

**GREENALIA**

*Discovery Meeting 2019*



**greenalia**  
The Green Company

**greenalia**  
The Green Company

**Mayo 2018**

# Disclaimer

---

## **GREENALIA S.A.**

*29 DE MAYO DE 2018*

La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Greenalia, S.A. (en adelante, “Greenalia”).

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 06/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB) sobre información a suministrar por Empresas en Expansión, por la presente Greenalia, S.A (la “Sociedad” o “Greenalia”) pone en su conocimiento la siguiente información.

El siguiente documento informe tiene como objetivo (i) hacer una breve introducción sobre la Compañía, (ii) presentar el plan estratégico de la compañía y (iii) realizar una proyección financiera estimada de los ejercicios 2018 a 2021.

# Índice

---

1. *Greenalia: The Green Company*

2. *Plan Estratégico #1-5-100*

3. *Pipeline – Proyectos EERR*

4. *Magnitudes Financieras*



**greenalia**  
The Green Company

**greenalia**  
The Green Company

# 1. Greenalia: The Green Company

# Greenalia: The Green Compay

Greenalia es una compañía española que cotiza en MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde el pasado 1 de diciembre de 2017, con una **capitalización superior a los 140 Millones de euros y proyectos de inversión** para los próximos dos años superiores a los **525 millones de euros** y superior a los 1.000 millones de euros hasta el 2023, según el plan estratégico diseñado.

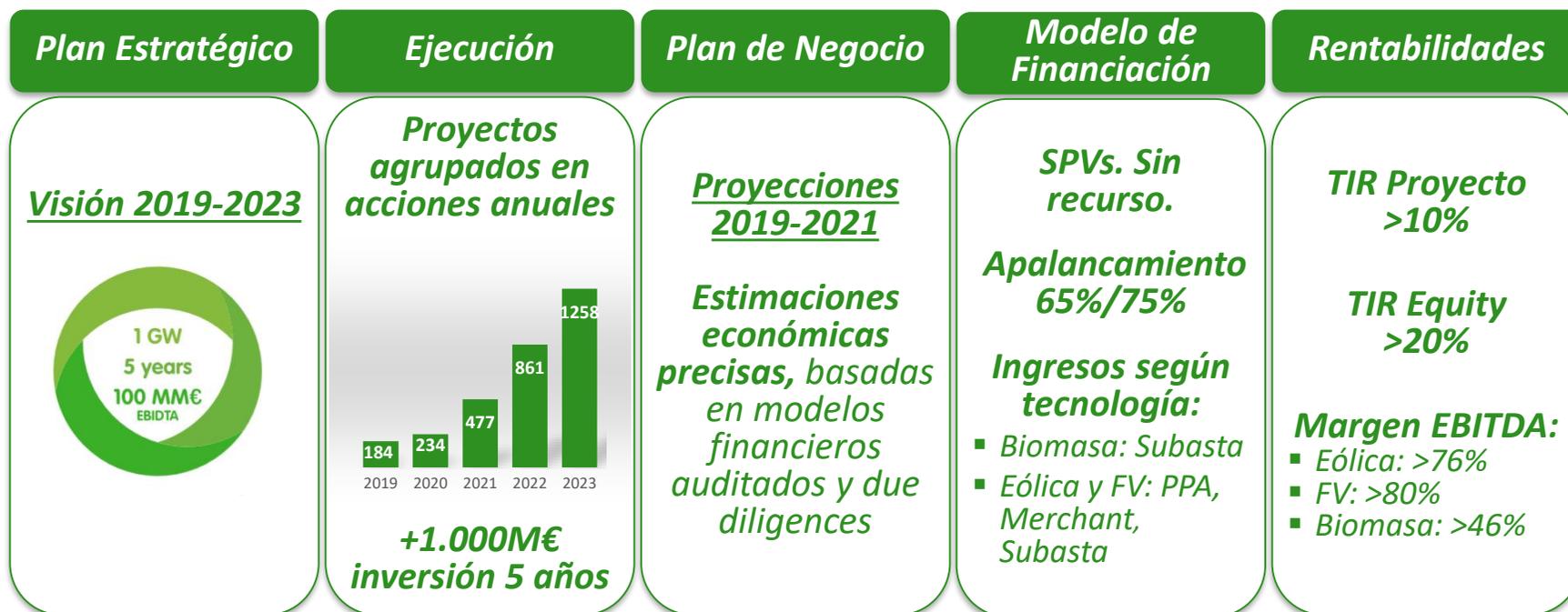
Estos proyectos permitirán a Greenalia alcanzar un EBITDA de 64M€ en 2021 y superior a 100M€ en 2023, según el plan estratégico diseñado.



La compañía es una de las más activas en financiación alternativa, habiendo emitido tres bonos corporativos en el MTF de Luxemburgo por un importe total de 15 millones de euros.

*Puede encontrar más información respecto a la compañía y su evolución en la web corporativa, en el apartado "Accionistas e Inversores".*

# Visión 2019-2023: Plan #1-5-100



**Proyectos de gran recurso, con una estructura financiera eficiente, apoyados en subasta o contrato de venta garantizado a largo plazo**



**greenalia**  
The Green Company

**greenalia**  
The Green Company

## 2. Plan Estratégico 2019-2023

# Plan Estratégico 2019-2023

## Plan #1-5-100

Greenalia ha diseñado un **plan estratégico que permitirá al grupo convertirse en actor clave del sector de las energías renovables** en España y referencia entre las empresas cotizadas por su evolución y desarrollo de negocio.

Este plan ha sido denominado “#1-5-100”



*Este plan se desarrollará con tecnologías (Eólica y Fotovoltaica) que hoy en día son rentables a precios de mercado, y no necesitan de apoyos. Sin embargo la empresa prevé estructurar contratos PPAs con offtakers de acreditada solvencia y participar en subastas futuras.*

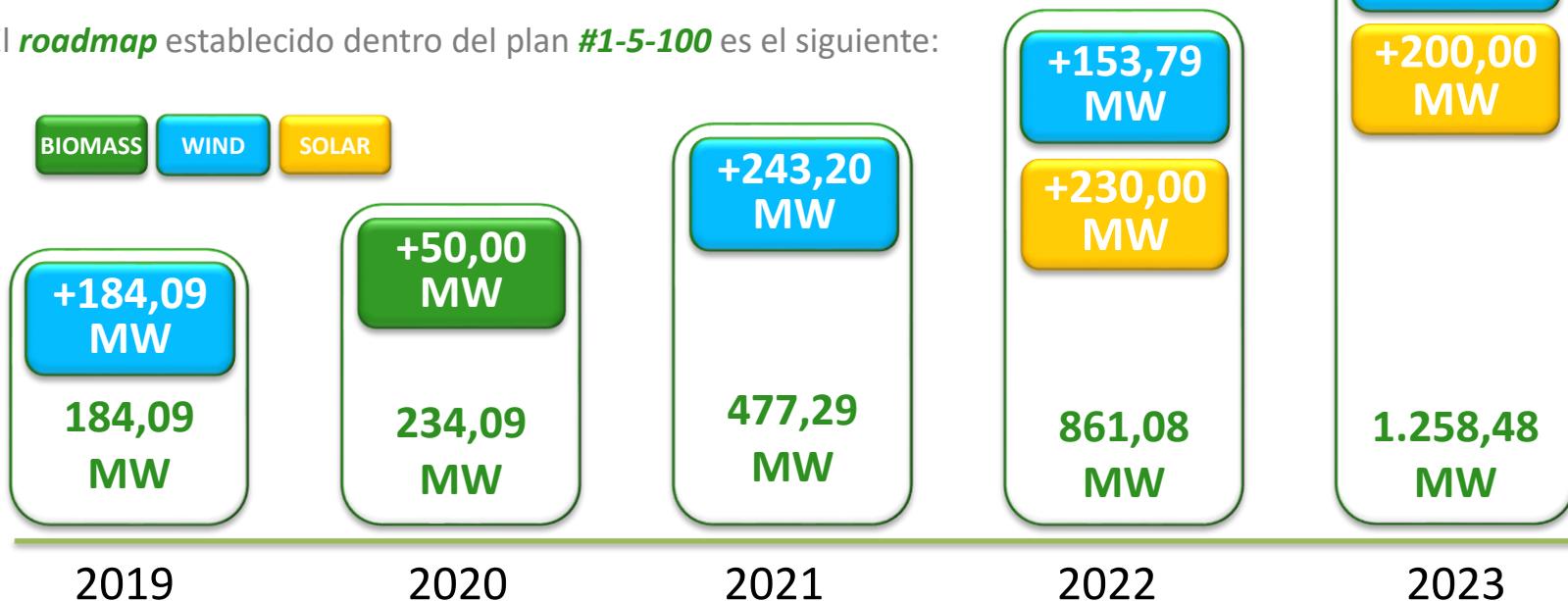
*Asimismo, el portfolio de proyectos de Biomasa se desarrollará en la medida en que se puedan obtener incentivos de carácter retributivo, como así ha ocurrido en la construcción de la Planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro.*

# Plan Estratégico 2019-2023

Este plan ya ha comenzado y tanto sus bases como muchos de sus mimbres ya son una realidad. Además de los 3 proyectos ya en marcha (Biomasa y Suministro, Eolo, Eolo II), el grupo desarrollará el proyecto Eolo III, Eolo IV, así como los proyectos fotovoltaicos (Sunrise y Sunrise II).

Para cubrir el objetivo de 1.000MW se ha identificado un 25% adicional de proyectos con el objetivo de cubrir cualquier contingencia durante la tramitación y ejecución de las instalaciones.

El *roadmap* establecido dentro del plan #1-5-100 es el siguiente:

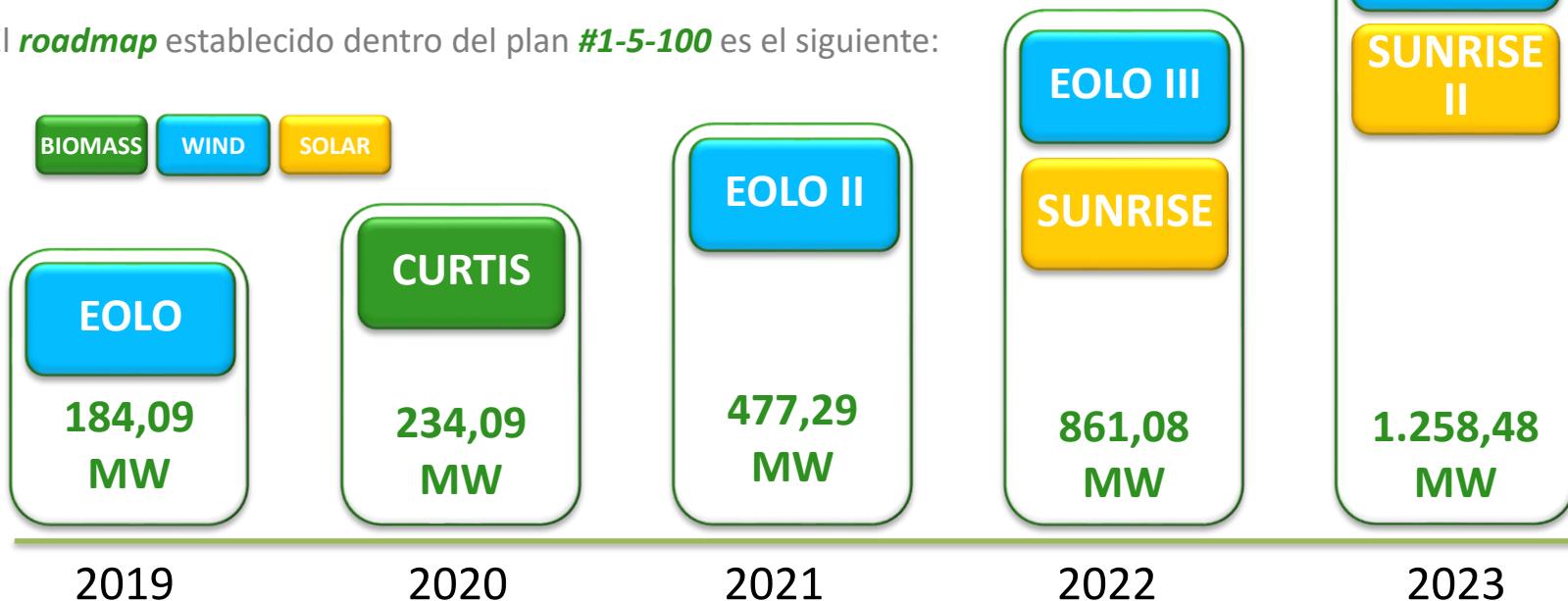


# Plan Estratégico 2019-2023

**Este plan ya ha comenzado y tanto sus bases como muchos de sus mimbres ya son una realidad.** Además de los 3 proyectos ya en marcha (Biomasa y Suministro, Eolo, Eolo II), el grupo desarrollará el proyecto Eolo III, Eolo IV, así como los proyectos fotovoltaicos (Sunrise y Sunrise II).

Para cubrir el objetivo de 1.000MW se ha identificado un 25% adicional de proyectos con el objetivo de cubrir cualquier contingencia durante la tramitación y ejecución de las instalaciones.

El **roadmap** establecido dentro del plan **#1-5-100** es el siguiente:

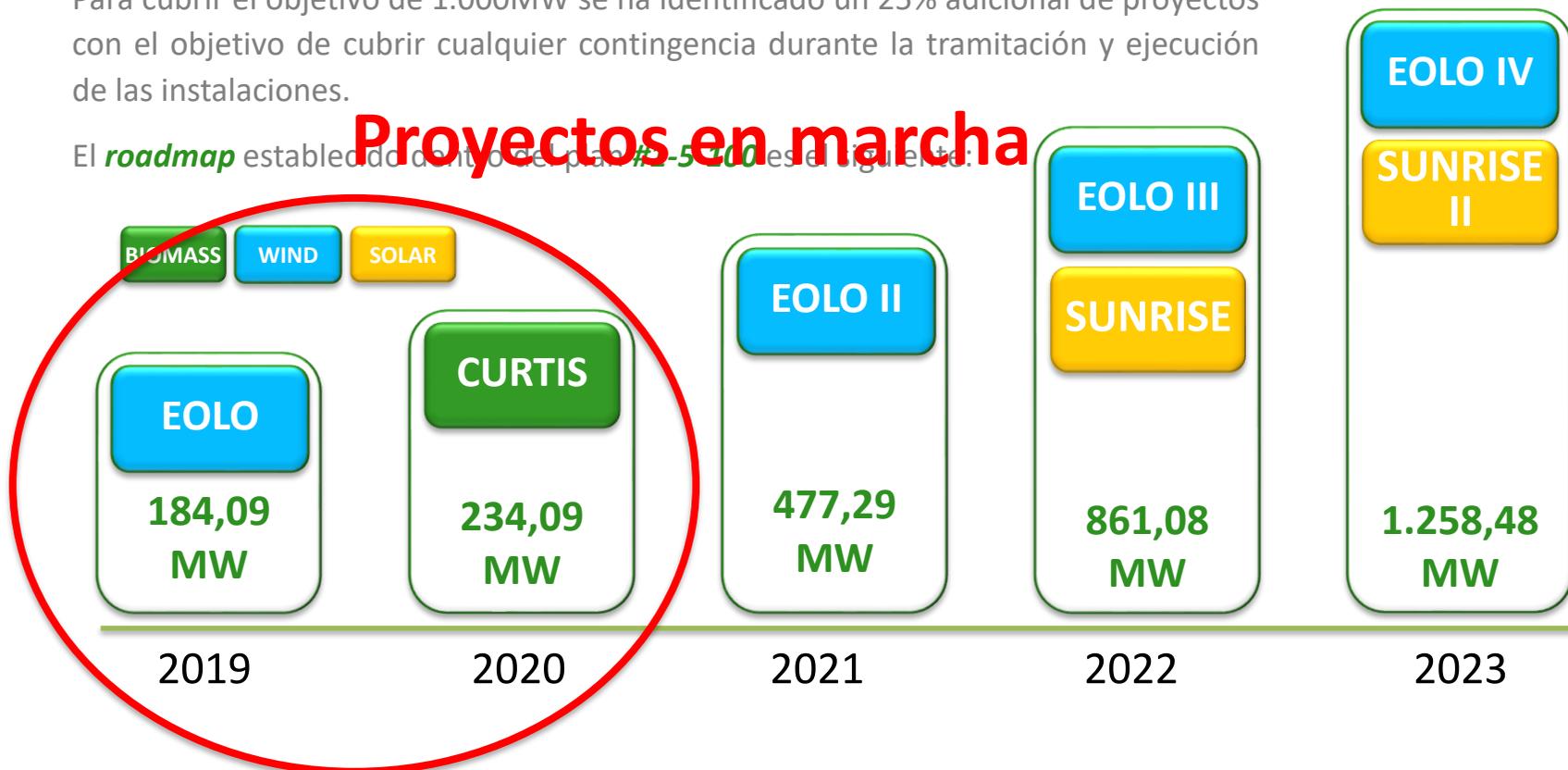


# Plan Estratégico 2019-2023

Este plan ya ha comenzado y tanto sus bases como muchos de sus mimbres ya son una realidad. Además de los 3 proyectos ya en marcha (Biomasa y Suministro, Eolo, Eolo II), el grupo desarrollará el proyecto Eolo III, Eolo IV, así como los proyectos fotovoltaicos (Sunrise y Sunrise II).

Para cubrir el objetivo de 1.000MW se ha identificado un 25% adicional de proyectos con el objetivo de cubrir cualquier contingencia durante la tramitación y ejecución de las instalaciones.

El *roadmap* establecido de hitos de para #2-5 100 es el siguiente:





**greenalia**  
The Green Company

## 3. Pipeline: Proyectos Energías Renovables

**greenalia**  
The Green Company

# Proyectos EERR: Magnitudes Proyectos Tipo



Tecnología	Biomasa
Localización	Galicia, Asturias
Recurso	Residuos forestales
Tamaño medio	50MW
CAPEX	2,7M€/MW
Tipo de Financiación	Sin recurso (SPV)
% Apalancamiento	75%
Estructura retributiva	Subasta ministerio

Tecnología	Eólica
Localización	Galicia
Recurso medio	+ 3.600 h.
Tamaño medio	25-50MW
CAPEX	1,1M€/MW
Tipo de Financiación	Sin recurso (SPV)
% Apalancamiento	65%/75%
Estructura retributiva	PPA, Merchant, Subasta

**TIR Proyecto**  
**>10%**

**TIR Equity**  
**>20%**



Tecnología	FV
Localización	Extremadura, Andalucía
Recurso medio	>2.000h/kWh/kWp (Zona V)
Tamaño medio	50MW
CAPEX	0,65M€/MW
Tipo de Financiación	Sin recurso (SPV)
% Apalancamiento	65%/75%
Estructura retributiva	PPA, Merchant

**Proyectos de gran recurso, con una estructura financiera eficiente, apoyados en subasta o contrato de venta garantizado a largo plazo**

# Porfolio: Metodología Empresas MaB

*La siguiente metodología de categorización de carteras de proyectos de EERR es la seguida por las empresas del MaB:*



*Entendiéndose por cada fase lo siguiente\_*

- **Early Stage** incluye proyectos **a) posibilidad de alcanzar acuerdos sobre terrenos y conexión**
- **Advanced Development** son proyectos con **a) 50% de probabilidades de obtener acuerdos sobre terrenos y b) 90% de posibilidades de obtener punto de acceso y conexión**
- **Backlog** considera proyectos con **a) acuerdos sobre terrenos y conexión, b) 90% de posibilidades de obtener permisos, y c) esquema de precios definido (PPA, subasta, ...) ó Term sheet de bancos**
- **Under Construction** considera proyectos con **a) NTP (Notice to Proceed) o LNTP dada**
- **IPP / Operacion** considera proyectos **a) en operación/funcionamiento/produciendo (Brownfield)**

✓ Greenalia cuenta con un **porfolio de proyectos superior a los 2 GW** de potencia, **diversificado en tres tecnologías y con distintos estados de madurez**

## Porfolio: Resumen

MW	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	TOTAL
<i>Eólica</i>	46,50	135,06	760,10		<b>941,66</b>
<i>PV</i>			380,00	635,00	<b>1.015,00</b>
<i>Biomasa</i>	50,00		80,80	50,00	<b>180,80</b>
<b>TOTAL</b>	<b>96,50</b>	<b>135,06</b>	<b>1.220,90</b>	<b>685,00</b>	<b>2.137,46</b>
<i>Número de Proyectos</i>	<i>2+0+1</i>	<i>6+0+0</i>	<i>25+8+3</i>	<i>0+14+1</i>	<b>61</b>

- Dentro de los proyectos considerados **Advanced Development**, 625,80MW de eólica y 380MW de FV cuentan con **permiso de acceso a red**
- Asimismo, dentro de los proyectos considerados **Advanced Development**, hay 54,80MW con **permisos (autorizaciones administrativas) obtenidos**
- Por último, en el caso de los 182MW del **proyecto Eolo** (46,50MW en construcción y 135,06MW Backlog) se ha **asegurado el tramo senior de la financiación (UW)**.

✓ Un porfolio de proyectos de **gran recurso, diversificado en tres tecnologías y con distintos estados de madurez**, permitiendo una implantación e inversión progresiva a lo largo del plan de negocio.



**greenalia**  
The Green Company

### 3. Proyectos Energías Renovables: a) Biomass Power Curtis- Teixeiro 50MW

**greenalia**  
The Green Company

# Proyecto Planta Biomasa Curtis

## Origen y Aplicación de los fondos

Origen			Aplicaciones		
<u>Origen</u>	<u>M Eur</u>	<u>%</u>	<u>Aplicaciones</u>	<u>M Eur</u>	<u>%</u>
Deuda Senior	[100,00]	73,90%	Inversión (EPC, Impuestos, etc)	[106,00]	78,34%
<i>Banco Europeo de Inversión (BEI)</i>	[50,00]		IDC, Asesores y Comisiones	[5,54]	4,09%
<i>Santander - ECA</i>	[24,00]		Costes activados + CRSD	[11,88]	8,78%
<i>Tramo Comercial (B. Santander, ICO)</i>	[26,00]		Terrenos	[3,36]	2,48%
Deuda Mezzanine	[23,00]	17,00%	Conexión	[3,26]	2,41%
Préstamo Participativo Greenalia S.A.	[7,31]	5,40%	Existencias Biomasa	[2,77]	2,05%
Capital Greenalia S.A.	[5,00]	3,70%	Contingencias	[2,50]	1,85%
<b>Total</b>	<b>[135,31]</b>	<b>100,00%</b>	<b>Total</b>	<b>[135,31]</b>	<b>100,00%</b>

### Cierre financiero 25/07/2018

- ✓ **Máxima calificación** (E1), como **préstamo verde** (evaluación realizada por *Standard&Poor's*).
- ✓ Inversión realizada a fecha actual: **97M€**
- ✓ **En fase de construcción según calendario previsto** (sin incidencias)

### Calendario construcción de la planta

- ✓ Inicio ingeniería: Septiembre 2017
- ✓ Fin de construcción: Septiembre 2019
- ✓ Conexión al sistema: Octubre 2019
- ✓ **Inicio de actividad: Marzo 2020**

# Proyecto Planta Biomasa Curtis

Avance de la obra





**greenalia**  
The Green Company

**greenalia**  
The Green Company

### 3. Proyectos EERR: b) Wind Power

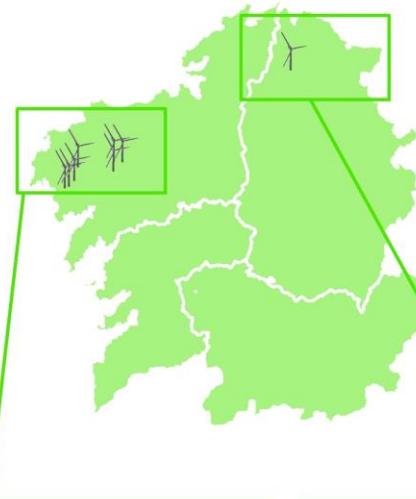


Incluido en el Plan de Negocio

# Proyectos Eólicos: Eolo

## Proyectos nominados

Número	Parque Eólico	Potencia (MW)
1	PE Miñon	24,255
2	PE Monte Tourado	10,395
3	PE Croa	6,930
4	PE Croa II	13,860
5	PE Campelo	40,500
6	PE Bustelo	45,000
7	PE Monte Toural	19,150
8	PE Oourol	24,000
<b>TOTAL</b>		<b>184,090</b>



**CAPEX: 190M€-200M€      % Leverage: 75%      TIR Proyecto: >10%**

# Proyecto Eolo: Estado actual

*Trabajos de producción de aerogeneradores para Greenalia en la planta de Enercon de Magdeburgo (Alemania).*

## Situación actual Proyecto

- ✓ Finalizados los trabajos de Early Works de Eolo: 178MW.
- ✓ Comenzado obras de Eolo para 46,50MW.
- ✓ EPC y O&M en proceso de cierre contractual.
- ✓ Due Diligences:
  - ✓ Legal WFW
  - ✓ Técnica y viento: DNV
  - ✓ Mercado y comercial: Poyry
- ✓ Tecnología: **ENERCON** **SIEMENS** Gamesa



## Situación actual de la Financiación

- ✓ Aseguramiento Banco Santander (75% o 156M€).
- ✓ Recibidos TS de fondos mezz/subordinada
- ✓ PPA acordado, contrato en redacción
- ✓ Inversión hasta la fecha: >7,5M€



# Plan Estratégico: *Ongoing Projects*

## 2021 view

<p><b>Bioenergía</b> Integración vertical</p>  <p>INDUSTRIAL   LOGÍSTICA   FORESTAL</p>	<p><b>INGRESOS</b> 58M€</p> <p><b>EBITDA</b> 6M€</p>	<p><b>INGRESOS</b> +100M€</p>
<p><b>Biomasa</b> Planta Curtis-Teixeiro</p>  <p>BIOMASA</p> <p><b>CAPEX</b> 135M€</p>	<p><b>COD</b> T1 2020</p> <p><b>INGRESOS</b> 33M€</p>	<p><b>EBITDA</b> 41M€</p> <p><b>IPP</b> 50MW</p>
<p><b>Energía Eólica</b> Proyecto Eolo</p>  <p>EÓLICA</p> <p><b>CAPEX</b> 206M€</p>	<p><b>COD</b> 2020</p> <p><b>INGRESOS</b> 25M€</p>	<p><b>IPP</b> 178MW</p> <p><b>EBITDA</b> 20M€</p> <p><b>IPP</b> 228MW</p> <p><b>CAPEX</b> 341M€</p>



**greenalia**  
The Green Company

## 4. Magnitudes Financieras

**greenalia**  
The Green Company

# Plan #1-5-100: Proyecciones Financieras

## Cuenta de Resultados Consolidada 2018-2021

	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Total Net Income	29.747.761	29.668.980	35.003.836	35.434.440	45.990.774	104.570.388	146.452.783
Gross Margin	7.530.692	6.565.869	8.534.370	9.238.700	6.938.994	58.755.711	100.854.408
EBITDA	1.143.976	979.737	1.896.006	2.312.701	3.339.947	34.693.280	64.102.849
EBITDA Margin (%)	3,8%	3,3%	5,4%	6,5%	7,3%	33,2%	43,8%
EBIT	1.201.491	649.668	1.299.925	1.314.239	2.264.745	15.528.492	30.091.501
Financials	(368.911)	(460.187)	(529.507)	(1.008.022)	(1.524.360)	(14.012.770)	(21.629.779)
Profit Before Tax (EBT)	832.580	189.481	770.419	306.217	740.386	1.515.722	8.461.722
Net Profit	568.986	137.530	720.866	483.218	555.289	1.136.792	6.346.291
GREENALIA Net Profit	405.652	43.958	641.574	394.213	269.599	717.502	5.937.506

Source: Greenalia

- La **facturación consolidada del Grupo aumentaría hasta alcanzar los 146M€ en 2021**, con la entrada en funcionamiento de cada uno de los proyectos:
  - *Planta de Biomasa Curtis-Teixeiro: 01/04/2020 (considerando una producción durante 2020 limitada al 75%), así como la integración vertical en su actividad con la división de Bioenergía (negocio tradicional)*
  - *Proyecto Eolo: 2020*
  - *Proyecto Eolo II: 2021*
- La entrada de los proyectos de EERR permitirán **incrementar el margen operativo hasta el 43,8% en 2021**.

# Plan #1-5-100: Proyecciones Financieras

## Facturación por Línea de Negocio

	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Power Biomass - Curtis Teixeira	0	0	160.397	0	0	21.616.336	32.748.750
Bioenergía (Negocio Tradicional)	31.251.936	30.120.701	35.003.836	35.434.440	45.990.774	56.824.052	57.601.033
Wind Power Eolo I	0	0	0	0	0	26.130.476	25.343.194
Wind Power Eolo II	0	0	0	0	0	0	30.759.652

*Nota: Las ventas por línea de negocio no incluye los ajustes y eliminaciones de las partidas entre compañías.*

## EBITDA por Línea de Negocio

	2015	2016	2017	2018e	2019e	2020e	2021e
Power Biomass - Curtis Teixeira	0	0	0	0	0	9.252.510	15.353.277
Bioenergía (Negocio Tradicional)	1.143.976	979.737	1.896.006	2.312.701	3.339.947	5.755.079	5.768.879
Wind Power Eolo I	0	0	0	0	0	19.685.691	19.588.896
Wind Power Eolo II	0	0	0	0	0	0	23.391.797

- ✓ La **Planta de Biomasa** generará unas ventas en 2021e de 32,75M€ y un **EBITDA de 15,35M€**.
- ✓ Los **proyectos eólicos** Eolo y Eolo II alcanzarán una facturación conjunta en el año 2021 superior a los 56M€ y un **EBITDA superior a los 43M€**.
- ✓ El **negocio tradicional**, gracias a la integración vertical en la actividad de biomasa aportará un **EBITDA en 2021 superior a los 5,75M€**.

## Resultados 2018: Comparativa Año Anterior

CONCEPTO	REAL 2018	AÑO ANTERIOR	VAR (%)
INGRESOS	35,4 M€	35,0 M€	+1,2%
EBITDA	2,31 M€	1,90 M€	+22%
RESULTADO	0,48 M€	0,72 M€	-33%
MW CONSTRUCCIÓN	50 MW	0 MW	na
MW OPERACIÓN	0 MW	0 MW	na

✓ Mejora del ratio **EBITDA/Ventas: 6,5%** (ligeramente superior al presupuestado en 6,4%);  
y mejorando en todo caso 5,5% del ejercicio anterior.

## Resultados 2018: Grado Cumplimiento PN

### PLAN DE NEGOCIO (BP) #1-5-100

CONCEPTO	BP 2018	REAL 2018	Gº CUMPLIMIEN	BP 2019	BP 2020
INGRESOS	39,5 M€	35,4 M€	90%	46,0 M€	104,6 M€
EBITDA	2,5 M€	2,3 M€	91%	3,34 M€	34,69 M€
RESULTADO	0,49 M€	0,48 M€	98%	0,56 M€	1,14 M€
MW CONSTRUCCIÓN	50 MW	50 MW	100%	234 MW	243 MW
MW OPERACIÓN	0 MW	0 MW	na	0 MW	234 MW

✓ La ejecución del ejercicio se 2018 ha desarrollado **en línea con las estimaciones del plan de negocio #1-5-100** para dicho periodo

# Avance Resultados: T1 2019

CONCEPTO	T1 REAL 2018	T1 REAL 2019	% VARIACIÓN	T1 BP 2019	% VARIACIÓN
INGRESOS	8,86 M€	11,27 M€	+27%	11,50 M€	-2%
EBITDA	0,58 M€	0,79 M€	+34%	0,83 M€	-5%

✓ **Mejora muy significativa respecto al 2018** (+27% ingresos,+34% EBITDA) y en línea con el presupuesto estimado (-2% y -5% respectivamente).



**greenalia**  
The Green Company

# Q&A

**greenalia**  
The Green Company

## Contacto

---

### **A CORUÑA**

Plaza de María Pita, 10 1º

15001 A Coruña

**Tel. + 34 981.901.856**

**Mov.+34 678.014.755**

**[www.greenalia.es](http://www.greenalia.es)**

*Para cualquier aclaración sobre este documento, dirijase a:*

**Manuel García Pardo**

**Consejero Delegado**

**Greenalia**

**[mgarcia@greenalia.es](mailto:mgarcia@greenalia.es)**

**Antonio Fernández-Montells**

**Director Financiero**

**Greenalia**

**[afmontells@greenalia.es](mailto:afmontells@greenalia.es)**



**greenalia**  
The Green Company

**greenalia**  
The Green Company

*Un proyecto basado en 3 pilares:*  
*Economía Verde, Integración Vertical e Ingresos Recurrentes*



Un portfolio de proyectos ubicados en las principales zonas de recurso eólico, solar y biomasa



Altas rentabilidades, enfocadas a la generación de EBITDA y valor para el accionista



Experiencia en el sector, proyectos en curso



Acuerdos de venta garantizados a largo plazo



Estructuras financieras eficientes, y sin recurso



*... ejecutado por un GRAN equipo de profesionales.*