



Declaración Intermedia de Gestión Primer trimestre 2019

14 de mayo de 2019



This presentation has been prepared by Solarpack Corporación Tecnológica, S.A. (the Company) for informational use only.

The information contained in this presentation does not purport to be comprehensive or to contain all the information that a prospective purchaser of securities of the Company may desire or require in deciding whether or not to purchase such securities, and has not been verified by the Company or any other person. The information contained in this document is subject to change without notice. Neither the Company nor any of affiliates, advisors or agents makes any representation or warranty, express or implied, as to the accuracy or completeness of any information contained or referred to in this document. Each of the Company and its employees, officers, directors, advisors, agents or affiliates expressly disclaims any and all liabilities whatsoever (in negligence or otherwise, whether direct or indirect, in contract, tort or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation, the information contained or referred to therein, any errors therein or omissions therefrom or otherwise arising in connection with this presentation. Neither the Company, nor any of its affiliates, advisors or agents undertakes any obligation to provide the recipients with access to additional information or to update this document or to correct any inaccuracies in the information contained or referred to therein.

Certain statements in this document regarding the market and competitive position data may be based on the internal analyses of the Company, which involve certain assumptions and estimates. These internal analyses may have not been verified by any independent sources and there can be no assurance that the assumptions or estimates are accurate. Additionally, certain information in this presentation may be based on management accounts and estimates of the Company and may have not been audited or reviewed by the Company's auditors. Accordingly, recipients should not place undue reliance on this information. This information is provided to the recipients for informational purposes only and recipients must undertake their own investigation of the Company.

The information providing herein is not to be relied upon in substitution for the recipient's own exercise of independent judgment with regard to the operations, financial condition and prospects of the Company.

Neither this presentation nor any copy of it shall be taken, transmitted into, disclosed, diffused, send, published or distributed in the United States, Canada, Australia or Japan. The distribution of this presentation in other jurisdictions may also be restricted by law and persons into whose possession this presentation comes should inform themselves about and observe any such restrictions. In particular, any offer that might result from the transaction herein escribed will not be made, directly or indirectly, in the United States of America, or by use of mails, or by any means or instrumentality (including, without limitation, facsimile transmission, telephone and internet) of interstate or foreign commerce of, or any facilities of any national securities exchange of, the United States, Canada, Australia or Japan. The securities of the Company have not been and, should there be an offering, Will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the Securities Act) and, subject to certain exceptions, may not be offered or sold in the United States. The securities of the Company have not been and, should there be an offering, will not be registered under the applicable securities laws of any state or jurisdiction of Canada or Japan and, subject to certain exceptions, may not be offered or sold within Canada or Japan or to or for the benefit of any national, resident or citizen of Canada or Japan.

THIS PRESENTATION DOES NOT CONSTITUTE OR FORM PART OF ANY OFFER FOR SALE OR SOLICITATION OF ANY OFFER TO BUY ANY SECURITIES IN THE UNITED STATES OR IN ANY OTHER JURISDICTION, NOR SHALL IT OR ANY PART OF IT FORM THE BASIS OF OR BE RELIED ON IN CONNECTION WITH ANY CONTRACT OR COMMITMENT TO SELL OR PURCHASE SHARES. ANY DECISION TO SELL OR PURCHASE SHARES IN ANY OFFERING SHOULD BE MADE SOLELY ON THE BASIS OF PUBLICLY AVAILABLE INFORMATION.

This presentation may include forward-looking statements. These forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, which may cause such actual results, performance or achievements, or industry results, to be materially different from those expressed or implied by these forward-looking statements. These forward-looking statements are based on numerous assumptions regarding the present and future business strategies of the Company and the environment in which they expect to operate in the future. Forward-looking statements speak only as of the date of this presentation and the Company expressly disclaim any obligation or undertaking to release any update of, or revisions to, any forward-looking statements in this presentation, any change in their expectations or any change in events, conditions or circumstances on which these forward-looking statements are based.

In reviewing this presentation, the recipient is agreeing to, and accepting, the foregoing restrictions and limitations.



AGENDA

1. **Principales Hitos**
2. Información Operativa
3. Información Financiera
4. Previsiones
5. Ruegos y preguntas

Anexos

1 

337 MW en construcción a día de hoy

- Comienzo de construcción de los proyectos Monclova, Grullas y KA2, sumando 193 MW que potenciarán los resultados de DEVCON en los próximos trimestres
- 337 MW en construcción y Backlog de 123 MW a fecha de hoy

2 

Reducción del tamaño del proyecto KA2 en India para disminuir riesgo ejecución, aminorando exposición a INR

- 2 de los 5 emplazamientos serán destinados a oportunidades con clientes industriales (C&I) en el estado de Karnataka
- La potencia que se construirá en 2019 baja a 81 MW. Esta reducción entra en el 90% de probabilidad del Backlog
- Aprobación de crédito por parte de Tata Cleantech para la financiación del proyecto por hasta 1.923 MM INR

3 

Principales datos financieros trimestrales en línea de lo esperado

- DEVCON: Ingresos Operativos de 8,4 MM EUR, EBITDA de (0,6) MM EUR
- POWGEN: Ingresos Operativos de 7,1 MM EUR, EBITDA de 6,3 MM EUR
- SVCS: Ingresos Operativos de 1,1 MM EUR, EBITDA de 0,3 MM EUR

4 

346 MW nuevos en Pipeline y 1.662 MW en Identified Opportunities

- 1,458 MW de Pipeline y 3,487 MW de oportunidades identificadas a la fecha de este informe con adiciones netas de 346 MW y 1,662 MW respectivamente
- Importantes incorporaciones a la cartera de proyectos en desarrollo en España, USA y el sudeste asiático



AGENDA

1. Principales Hitos
2. **Información Operativa**
3. Información Financiera
4. Previsiones
5. Ruegos y preguntas





Anexos

Información Operativa

Activos en generación - POWGEN



Una potencia atribuible de 141 MW generando en línea con lo esperado

		# Proyectos	Potencia	Potencia Atr.	Moneda	EBITDA Q1 2019
España		5	27 MW	17 MW	EUR	€2,2 MM
Chile		2 ⁽¹⁾	58 MW	30 MW	USD	€1,2 MM
Perú		3	68 MW	8 MW	USD	€0,5 MM
India		1 ⁽¹⁾	104 MW	86 MW	INR	€2,3 MM
		11	252 MW	141 MW		€6,3 MM*

1. 6 instalaciones en Chile, 6 instalaciones en India
* Efecto de redondeo

Información Operativa

Resumen de cartera de proyectos - DEVCON



193 MW han pasado a proyectos en construcción, mientras que el Pipeline y las Oportunidades Identificadas han crecido significativamente, sentando las bases para el crecimiento futuro

- 112 MW y 81 MW han pasado de Backlog a proyectos en construcción en España e India respectivamente
- 280 MW han pasado a Pipeline en USA, 47 MW en India y 19 MW en España
- 346 MW de adiciones netas a Pipeline y 1,662 MW a oportunidades identificadas
- Adición de 850 MW de oportunidades identificadas en España

Cartera de Proyectos por País (A 10 de mayo de 2019)⁽¹⁾

MW	En Operación ²	En Construcción	Backlog	Pipeline	Oportunidades Identificadas
Probabilidad de concreción	n.a.	100%	>90%	>50%	10%-30%
España	17	112	100	128	1.009
Perú	8	-	-	-	180
Chile	30	144	23	247	282
India	86	81	-	47	-
Sudáfrica	-	-	-	517	259
Colombia	-	-	-	238	170
USA	-	-	-	280	442
Resto del mundo	-	-	-	-	1.146
Total	141	337	123	1.458	3.487
Número de Proyectos	11	6	3	22	52

1. MW no ponderados por probabilidad de concreción
2. Potencia atribuible

1

En Operación, Construcción & Backlog – Principales cambios en el periodo

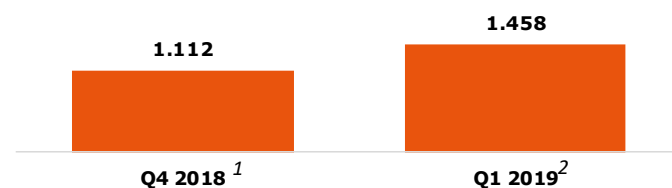
MW	Q4 2018 ¹	Q1 2019 ²
En operación - atribuible, Inicio de Periodo (IdP)	128	141
Adiciones durante el periodo	-	-
Comprados /(vendidos) durante el periodo	13	-
En operación - atribuible, Fin de Periodo (FdP)	141	141
En Construcción, IdP	11	144
Adiciones durante el periodo	145	193
Ajustes de capacidad en adiciones	(1)	-
Proyectos que pasan a operación	(11)	-
En Construcción, FdP	144	337
Backlog, IdP	510	362
Adiciones durante el periodo	-	-
Cambios netos en capacidad	(3)	(46)
Proyectos alcanzando operación	-	-
Proyectos vendidos antes de operación	-	-
Proyectos que pasan a construcción	(145)	(193)
Backlog, FdP	362	123

1. A 21 de febrero de 2019

2. A 10 de mayo de 2019

2

Pipeline FdP – Evolución (MW)



Principales cambios:

- En Operación, Construcción & Backlog:
 - Comienzo de construcción de 112 MW en España y 81 MW en India
 - Total en construcción: 337 MW
- Pipeline:
 - 280 MW añadidos en USA
 - 47 MW añadidos en India
 - 19 MW añadidos en España

En Construcción a 10 de mayo de 2019

País	Proyecto	Potencia (MW)	Terrenos	Interconexión	Permiso Medioambiental	Build & Own	Financiación	Estado régimen venta a largo plazo	Acuerdo de Venta	EPC para tercero
Chile	Granja	123	Obtenido	✓ Obtenido	Obtenido	Sí	Obtenido	Obtenido	n.a.	n.a.
Chile	Bellavista - PMGD	11	Asegurado	✓ Obtenido	Obtenido	No	n.a.	n.a.	Obtenido	Obtenido
Chile	Tricahue - PMGD	11	Obtenido	Obtenido	Obtenido	No	n.a.	n.a.	Obtenido	Obtenido
España	Monclova	50	Obtenido	✓ Obtenido	Obtenido	Sí	En curso*	Obtenido	n.a.	n.a.
España	Grullas	62	Obtenido	✓ Obtenido	✓ Obtenido	Sí	En curso*	Obtenido	n.a.	n.a.
India	KA2	81	✓ Obtenido	Obtenido	n.a.	Sí	✓ Asegurado	Obtenido	n.a.	n.a.
Total	6	337								

Backlog a 10 de mayo de 2019

País	Proyecto	Potencia (MW)	Terrenos	Interconexión	Permiso Medioambiental	Build & Own	Financiación	Estado régimen venta a largo plazo	Acuerdo de Venta	EPC para tercero
Chile	Panimávida - PMGD	12	Obtenido	✓ Obtenido	Obtenido	No	n.a.	n.a.	Obtenido	Obtenido
España	Alvarado	100	Obtenido	Obtenido	✓ Obtenido (1/2)	No	n.a.	n.a.	Obtenido	Obtenido
Chile	Quinantu PMGD	12	Obtenido	En trámite	En trámite	No	n.a.	n.a.	Obtenido	Obtenido
Total	3	123								

✓ Cambios en el periodo

- Aprobación de crédito de deuda senior de un banco dentro del sindicato obtenido para Monclova y Grullas, due diligence en curso y ambos proyectos en construcción
- KA2 reducido a 81 MW. Aprobación de crédito de Tata Cleantech para la financiación del proyecto obtenida y construcción iniciada



AGENDA

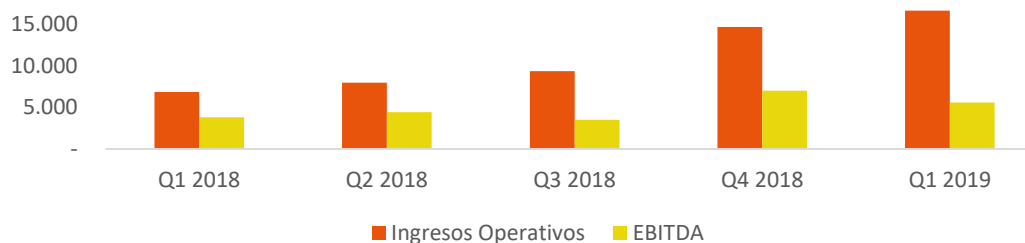
1. Principales Hitos
2. Información Operativa
3. **Información Financiera**
4. Previsiones
5. Ruegos y preguntas

Anexos

El primer trimestre de 2019 muestra una creciente contribución de EBITDA de POWGEN. La tendencia trimestral de los ingresos operativos es positiva en línea con una mayor actividad de POWGEN y DEVCON

En miles de €	Q1 2019	Q4 2018
Ingresos Operativos	16.632	14.673
Margen Bruto	7.683	8.339
<i>Margen Bruto %</i>	<i>46,2%</i>	<i>56,8%</i>
EBITDA	5.583	6.997
<i>DEVCON</i>	<i>(608)</i>	<i>2.264</i>
<i>Power Generation</i>	<i>6.270</i>	<i>4.931</i>
<i>Services</i>	<i>323</i>	<i>266</i>
<i>Corporate</i>	<i>(402)</i>	<i>(465)</i>
Margen EBITDA %	33,6%	47,7%
EBIT	3.215	5.312
<i>Margen EBIT %</i>	<i>19,3%</i>	<i>36,2%</i>

Datos financieros trimestrales Segmentos (en miles €)



1. Datos financieros por Segmentos. Ayudan a entender mejor el desempeño de las diferentes unidades de negocio y la creación de valor y de caja. En IFRS es necesario aplicar ciertas eliminaciones y ajustes

La actividad de DEVCON continúa creciendo a medida que más MW de Backlog se mueven a En Construcción

DEVCON – INFORMACIÓN DESTACABLE

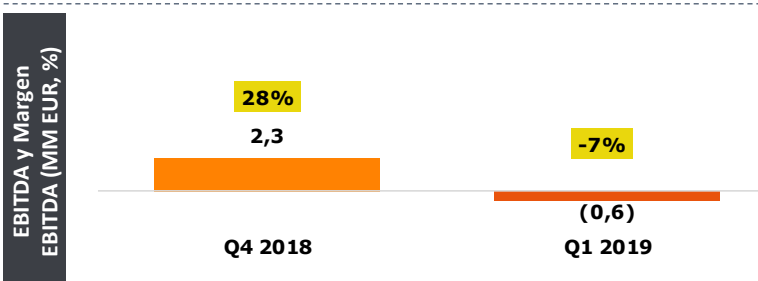
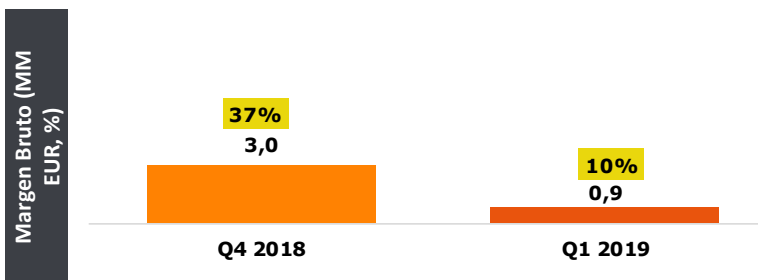
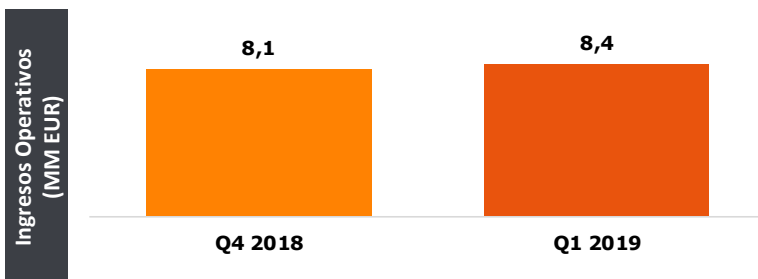
- Inicio de la construcción de 193 MW en España e India incrementará los ingresos de DEVCON en los próximos trimestres
- El proyecto KA2 en India se ha reducido a 81 MW para reducir el riesgo de ejecución en 2 de los emplazamientos
- Obtención de aprobación de crédito con Tata Cleantech para la financiación de KA2 hasta 1,923 MM INR
- Aprobación crediticia del 50% de la deuda de Monclova y Grullas obtenida
- Margen bruto en línea con el estado de las construcciones

Calendario ejecución previsto para proyectos Backlog y En Construcción (MW)

Planta	País	MW	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Monclova	B&O	Spain	50						
Grullas	B&O	Spain	62						
Alvarado	B&S	Spain	100						
Granja	B&O	Chile	124						
Bellavista	B&S	Chile	11						
Tricahue	B&S	Chile	11						
Panimavida	B&S	Chile	12						
Quinantu	B&S	Chile	12						
KA2	B&O	India	81						

En Construcción
 D&C
 Operación

DESEMPEÑO FINANCIERO



Los datos de POWGEN muestran un EBITDA sólido, estable y visible

POWGEN – INFORMACIÓN DESTACABLE

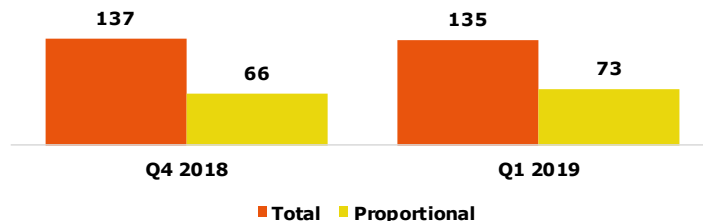
- 33% de crecimiento en Ingresos Operativos y 27% de crecimiento en EBITDA vs. trimestre anterior por Activos Españoles
- Menor margen de EBITDA vs. Q4 2018 debido principalmente a la provisión del 7% del impuesto a la electricidad en España
- Ingresos “contratados” al 94%, ingresos en moneda fuerte¹ al 68%

DESEMPEÑO FINANCIERO

MW en Operación EoP



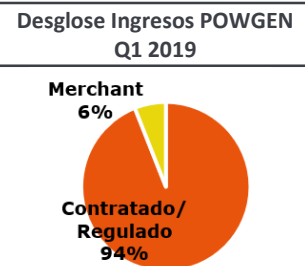
Total Producción (GWh)



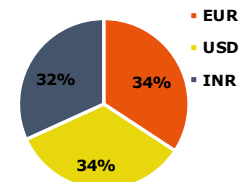
Ingresos Operativos (MM EUR)



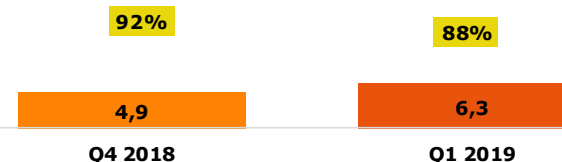
Desglose Ingresos por contratación y moneda



Ingresos POWGEN +SVCS Q1 2019 por moneda



EBITDA y Margen EBITDA (MM EUR, %)



1. Incluye Ingresos Operativos de SVCS

Información Financiera

Servicios (SVCS) – Información por Segmentos

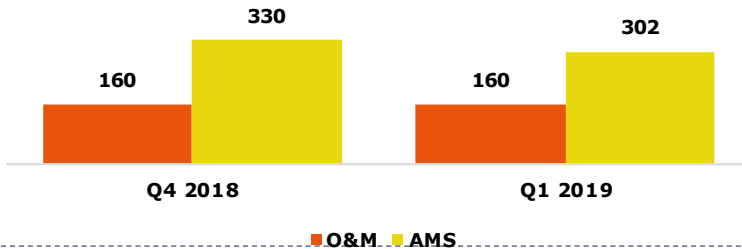


SVCS permanece como un generador de EBITDA recurrente. Build and Own contribuirá a la visibilidad a largo plazo

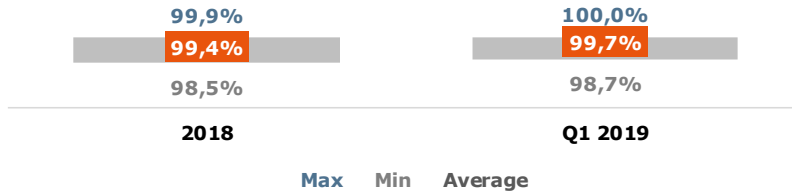
SVCS – INFORMACIÓN DESTACABLE

- 100% de los ingresos en EUR y USD
- Mayor margen en Q1 2019
- SVCS seguirá creciendo a medida que los proyectos En Construcción y Backlog entren en operación
- Reducción de algunos contratos AMS no estratégicos para focalizarse en proyectos propios

O&M and AMS – MW en servicio EoP



Disponibilidad Plantas Promedio (%)



DESEMPEÑO FINANCIERO

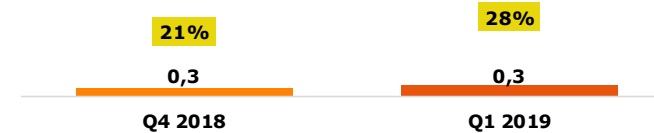
Ingresos Operativos (€mm)



Margen Bruto (€mm, %)

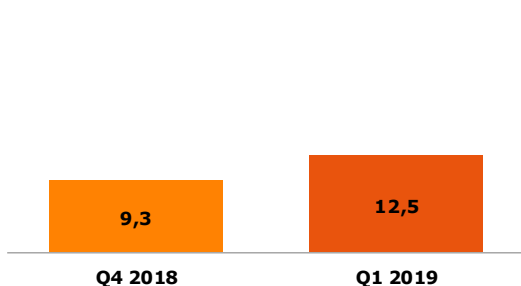


EBITDA y Margen EBITDA (€mm, %)

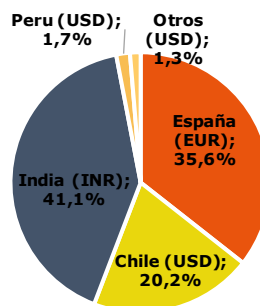


Los datos financieros de IFRS muestran una contribución creciente al EBITDA de POGWEN tras la consolidación de los Activos Españoles

Ingresos de Explotación⁽¹⁾ (MM €)

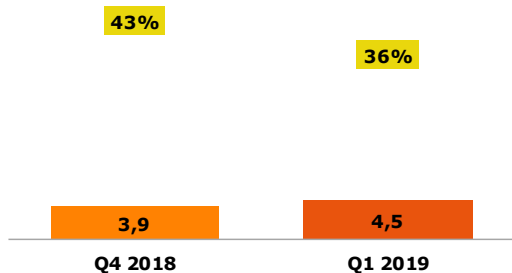


Desglose de Ventas 2018 por país (%)

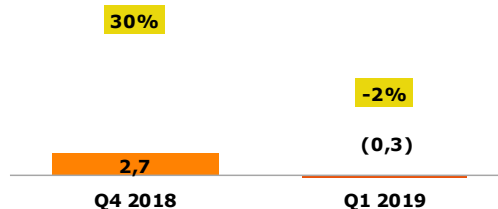


- EBITDA más alto y más estable debido a una mayor actividad de POWGEN
- Pérdidas de 0,3 MM € debido a que no se ha reflejado aún la actividad "Build & Sell"
 - Granja es "Build & Own"
 - Tricahue y Bellavista son "Build & Sell", pero solo registran EBITDA tras la transferencia al cliente en la puesta en operación
- El EBITDA IFRS muestra sólo el EBITDA consolidado de POWGEN y SVCS, así como los gastos corporativos
- Detalles sobre eliminaciones en Anexo I

EBITDA & Mg. EBITDA (MM €, %)



Beneficio Neto & Mg. (MM €, %)



1. Ingresos Explotación consiste en importe neto de cifra de negocios, otros ingresos de explotación y variación de existencias



AGENDA

1. Principales Hitos
2. Información Operativa
3. Información Financiera
- 4. Previsiones**
5. Ruegos y preguntas

Anexos

Las necesidades de deuda project finance disminuyen por la reducción de tamaño de KA2 en India

CORTO PLAZO (Backlog & En Construcción)

- POWGEN (Build & Own):

Necesidades Equity
(MM €)

60-65

Deuda Proj. Fin.
(MM €)

150-155

- DEVCON:

DEVCON Margen
Bruto¹

14,5%-17,5%

LARGO PLAZO

TIR equity² – Divisas fuertes TIR equity² – Divisas blandas

9-10%

12-15%

DEVCON
Margen Bruto

10-15%

Nuevos
MW/año

150-300

Min. POWGEN
Ingresos contr.

70%

Min. POWGEN + SVCS
Ingr. div. fuerte

66%

1. Media ponderada del margen bruto de DEVCON para los proyectos del Backlog y en Construcción

2. TIR de equity apalancada



AGENDA

1. Principales Hitos
2. Información Operativa
3. Información Financiera
4. Previsiones
5. **Ruegos y preguntas**

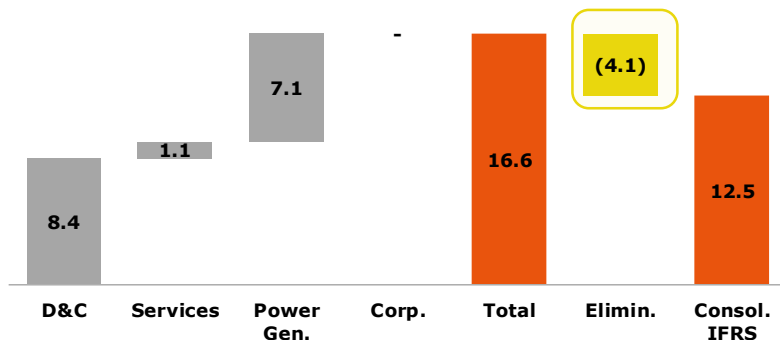
Anexos



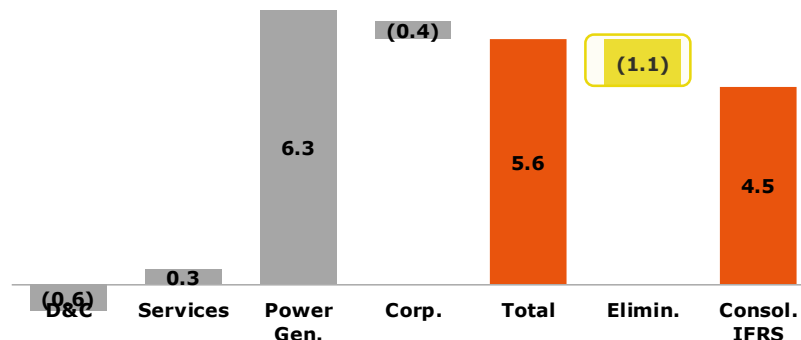
ANEXOS



Q1 2019 Ingresos Operativos (MM €)



Q1 2019 EBITDA (MM €)



Eliminaciones / Adiciones

- **Las transacciones intragrupo se eliminan de acuerdo con las NIIF:** la mayoría de las eliminaciones provienen del margen de DEVCON para Proyectos de Construcción y Propios. En menor medida, los ingresos provenientes de SVCS proporcionados a las plantas operativas consolidadas también resultan en eliminaciones
- **Para reflejar las participaciones de capital en los diferentes proyectos, (i) transacciones de compañías no controladas** que se contabilizan en los segmentos, pero que no están incluidas en los resultados consolidados del Grupo según las NIIF; **y (ii) para aquellas compañías totalmente consolidadas bajo NIIF,** las transacciones atribuibles a las participaciones minoritarias se añaden para efectos de consolidación
- **Reclasificación de los ingresos operativos** que se consideran ingresos financieros conforme a las NIIF

En miles de €	Q1-2019 ELIMINACIONES				Total Eliminaciones
	Transacciones intra-grupo	Cías. no controladas	Cías. Controladas	Reclas. contable	
Ingresos de Explot.	(4,1)	(1,2)	0,8	0,4	(4,1)
<i>Clientes Externos</i>	(0,2)	(1,2)	0,8	0,0	(0,6)
<i>Clientes relacionados</i>	(3,9)	-	-	0,4	(3,6)
Gastos de Explot.	3,3	0,3	(0,1)	(0,4)	3,0
<i>Costes directos</i>	3,3	0,3	(0,1)	(0,4)	3,0
<i>Gastos generales</i>	-	-	-	-	-
EBITDA	(0,8)	(1,0)	0,7	0,0	(1,1)
D&A	-	0,4	(0,2)	(0,0)	0,1
EBIT	(0,8)	(0,6)	0,5	(0,0)	(1,0)

BALANCE CONSOLIDADO (IFRS)

Balance (en miles de €)			Balance (en miles de €)		
Activo	2018A	Q1 2019	PATRIMONIO NETO	2018A	Q1 2019
Inmovilizado material	175.136	181.006	Capital	13.301	13.301
<i>Inmovilizado material-plantas solares fotovoltaicas</i>	170.049	171.856	Prima de emisión	109.586	109.586
<i>Inmovilizado material en curso-plantas solares fotovoltaicas</i>	4.551	8.620	Reservas	32.993	32.739
<i>Otro inmovilizado material</i>	536	531	Dividendo a cuenta	-	-
Inmovilizado intangible	24.436	28.357	Diferencias de conversión	(4.034)	(2.957)
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	4.233	4.158	Activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	2.806	2.806
Inversiones financieras a largo plazo	5.477	5.106	De accionistas minoritarios	4.855	4.965
Activos por impuesto diferido	10.459	11.273	Total patrimonio neto	159.507	160.439
Total activo no corriente	219.741	229.899	Provisiones a largo plazo	1.682	1.701
Existencias	3.680	9.851	Deudas a largo plazo	143.621	149.322
<i>Comerciales</i>	3.542	8.638	<i>Deudas con entidades de crédito asociada a plantas fotovoltaicas</i>	121.745	121.987
<i>Existencias - otros</i>	138	1.213	<i>Deuda subordinada con socios minoritarios relacionado con plantas fotovoltaicas</i>	2.985	3.689
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.753	17.842	<i>Derivados</i>	4.353	4.647
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	544	609	<i>Otros pasivos financieros</i>	14.539	18.999
Inversiones financieras a corto plazo	9.532	8.334	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1	-
Periodificaciones a corto plazo	381	2.604	Deferred tax liabilities	5.800	6.408
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.280	81.273	Total pasivo no corriente	151.105	157.431
Total activo corriente	122.170	120.514	Provisiones a corto plazo	181	215
Total activo	341.911	350.413	Deudas a corto plazo	16.080	15.070
			<i>Deudas con entidades de crédito asociada a plantas fotovoltaicas</i>	11.370	11.721
			<i>Deudas con entidades de crédito</i>	4	(0)
			<i>Deuda subordinada con socios minoritarios relacionado con plantas fotovoltaicas</i>	1.161	652
			<i>Derivados</i>	-	-
			<i>Otros pasivos financieros</i>	3.545	2.697
			Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	0	0
			Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.834	17.106
			Periodificaciones a corto plazo	205	151
			Total pasivo corriente	31.300	32.542
			Total pasivo	182.405	189.973
			Total patrimonio neto + pasivo	341.911	350.413

Anexo III

Cuenta de pérdidas y ganancias

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (IFRS)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (en miles de €)	2018A	Q1 2019
Importe neto de la cifra de negocios	26.907	7.732
Otros ingresos de explotación	109	58
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación & Trabajos realizados por la Empresa para su activo	3.084	4.732
Ingresos de Explotación	30.101	12.522
Consumo de mercaderías	(4.222)	(3.629)
Gastos de personal	(6.674)	(2.265)
Amortización del inmovilizado	(3.569)	(2.181)
Otros resultados	(4.607)	(2.114)
Gastos de Explotación	(19.071)	(10.189)
Resultado de Explotación (EBIT)	11.030	2.333
Ingresos financieros	4.672	144
Gastos financieros	(9.175)	(2.673)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(1.877)	(27)
Diferencias de cambio	843	(114)
RESULTADO FINANCIERO	(5.537)	(2.670)
Participación en resultados de sociedades consolidadas por el método de partic	361	(93)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (EBT)	5.854	(431)
Impuesto sobre beneficios	(295)	169
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.559	(261)
Resultado atribuido a socios externos	544	(41)
Resultado atribuido a la sociedad dominante	5.015	(220)



Avenida de Algorta 16, 3º
48992 Getxo - Vizcaya - Spain
Phone: +34 944 309 204
Fax: +34 944 309 209
www.solarpack.es