

Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero - Marzo de 2011

RESULTADOS FINANCIEROS

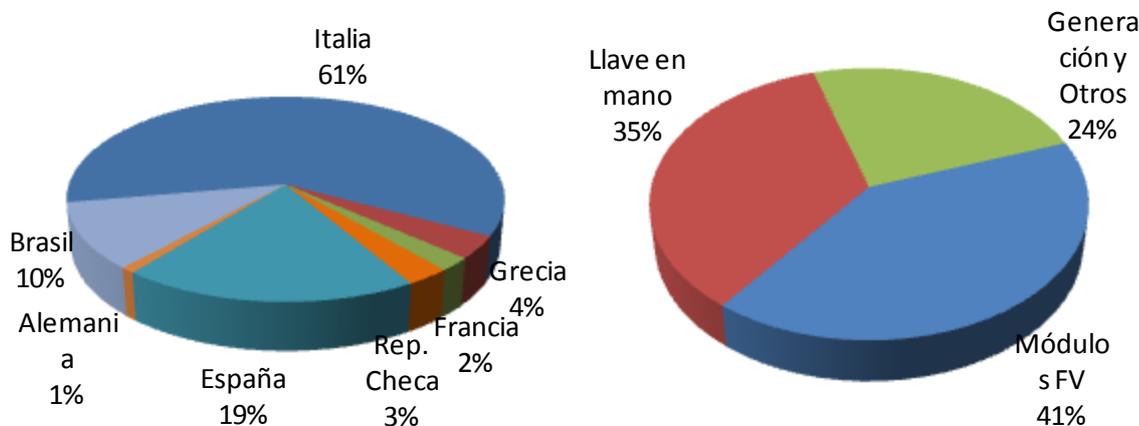
Los resultados consolidados del primer trimestre de 2011 presentan unas ventas de 18.972 K€, +73% sobre la cifra del mismo periodo 2010 (10.952 K€). El Ebitda es de +221 K€, el Ebit de -2.282 K€, el Resultado neto aumenta +361% a +710 K€ (+154 K€ en 1T10) y el Cash-flow neto (Beneficio neto + Amortizaciones) de +3.213 K€ con un incremento del 10% frente a +2.914 K€ en 1T10.

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente ha obtenido unas Ventas netas de 18.972 miles de euros durante los tres primeros meses del año 2011, cifra que representa un 73% de incremento sobre 10.952 miles de euros de ventas durante el mismo periodo de 2010. El peso de las exportaciones sigue aumentando y se sitúa en el 81% de los ingresos 1T11 (77% año 2010 y 15% año 2009). La siguiente tabla y gráficos muestran el desglose de ventas por división y por país.

Ventas por división y por país

		1T2011	1T2010	% cambio
Ventas Módulos FV	000s €	7.757	5.314	46%
Ventas Proyectos Llave en Mano	000s €	6.645	3.080	116%
Ventas Generación y O&M	000s €	4.505	2.044	120%
Ventas Otros	000s €	65	514	-87%
Total Ventas	000s €	18.972	10.952	73%
Ventas España		19%	63%	
Ventas Exportación		81%	37%	

Datos consolidados bajo NIIF. Datos no auditados



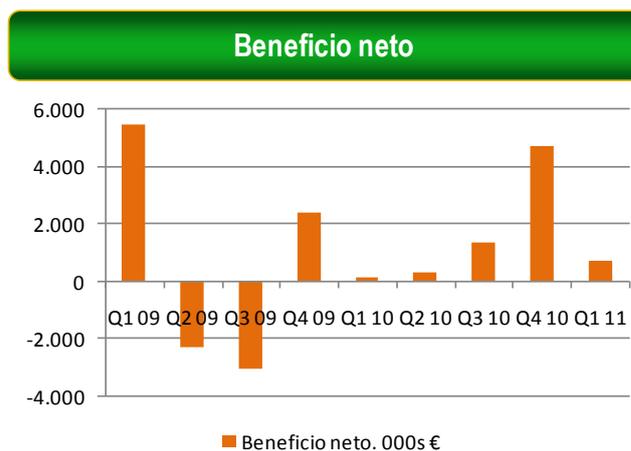
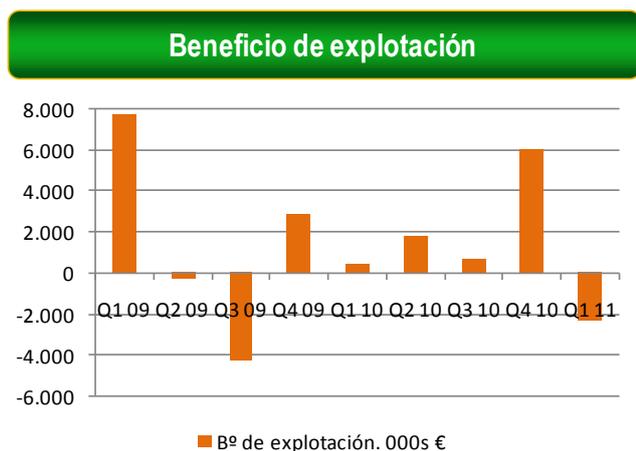
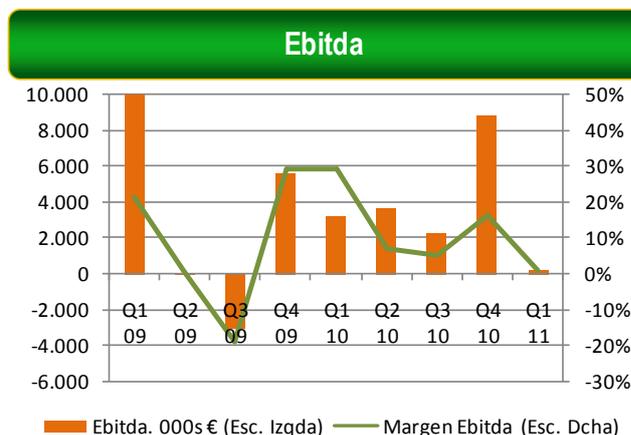
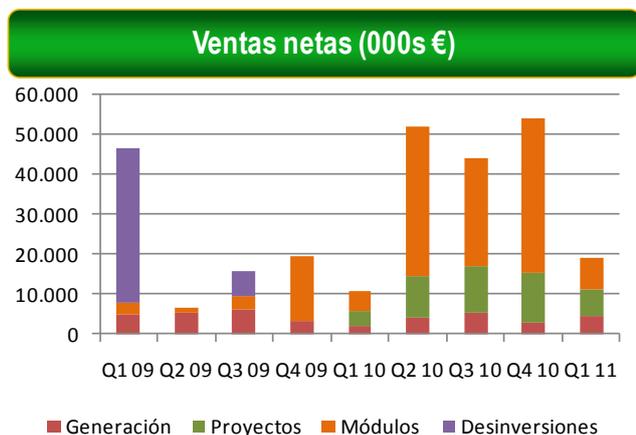
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

C/ Princesa, 2 - 3º.
28008 Madrid
Tel.: +34 91 564 42 72
Fax: +34 91 564 54 40

www.solariaenergia.com



Al igual que en ejercicios anteriores, debido al escaso peso del primer trimestre en las ventas y beneficios anuales, este trimestre no debe considerarse como representativo de los resultados del año. Los siguientes cuadros muestran las principales magnitudes de resultados por trimestre, donde se puede apreciar la mencionada estacionalidad.



Datos consolidados bajo NIIF. Datos anuales auditados, Datos trimestrales no auditados.

El primer trimestre de 2011 está marcado por la tradicional estacionalidad de las ventas, en esta ocasión con el efecto añadido causado por retrasos normativos en España, Alemania, Francia, Italia y Reino Unido, mercados en que estamos presentes y que se refleja en un primer trimestre de 2011 inferior en facturación respecto al último trimestre de 2010, pero con crecimientos respecto al primer trimestre de 2010.

Resalta la evolución muy satisfactoria de las ventas de Generación y O&M (+120%) tras casi doblar en 2010 la potencia instalada en esta división a más de 52 MW instalados a fecha de cierre de esta información. El también fuerte crecimiento en la división Llave en Mano refleja el desarrollo de la planta Marche 2, terminada en el trimestre y que esperamos conectar en breve. El mix de ventas se muestra más equilibrado que en trimestres previos: Módulos FV (41%), Proyectos (35%), Generación y O&M (24%)

Los retrasos y modificaciones normativas en los cinco países antes citados desde 4T10 hasta marzo 2011 han originado demoras en la consecución de pedidos, parte de los cuales se han retrasado al segundo trimestre del año en curso. Solaria tiene actualmente pedidos de Módulos FV en firme por 32 MW para entregar a partir del segundo trimestre de 2011. Estimamos que el efecto estacional se refleje –al igual que en ejercicios anteriores- en un segundo semestre mucho más intenso en ventas que la primera mitad del año

Alemania e Italia son los dos principales mercados objetivo en Europa y ya representan más del 60% de la facturación consolidada, previéndose aumentar este porcentaje a medida que avance el año. Brasil está evolucionando favorablemente, ya con un peso del 10% en la facturación consolidada.

Los cambios regulatorios en el mercado italiano ofrecen una prima en la tarifa subvencionada del 10% a las plantas FV que utilicen equipos fabricados en Europa. Esta característica nos va a posibilitar incrementar las ventas de equipos en dicho mercado además de posibilitar una prima y rentabilidad superiores a las de otros operadores que se abastecen en mercados extra europeos.

Resultados primer trimestre de 2011

000s €	1T2011	1T2010	Variación 1T11 / 1T10
Ventas netas	18.972	10.952	73%
Otros ingresos	569	470	21%
Gastos explotación	-19.320	-8.227	135%
EBITDA	221	3.195	-93%
Margin %	1%	29%	
Amortizaciones	-2.503	-2.760	-9%
EBIT	-2.282	435	n.r.
Resultado financiero	-1.242	-378	229%
Diferencias de cambio & Cambio en valor derivados	2.024	163	1142%
BAI	-1.500	220	n.r.
Impuestos	2.210	-66	n.r.
Bº NETO	710	154	361%
Cash Flow neto (Bº neto + Amortizaciones + Provisiones)	3.213	2.914	10%
Cash Flow neto / Ventas	17%	27%	

Datos consolidados bajo NIIF. Datos no auditados

Nuestras previsiones de ventas y Ebitda para el ejercicio 2011 que facilitamos en nuestra presentación de resultados enero – diciembre 2010 quedan invariadas al haberse desplazado pedidos esperados para 1T11 al segundo trimestre de este año. Estimamos que el efecto estacional se refleje –al igual que en ejercicios anteriores- en un segundo semestre mucho más intenso en ventas que la primera mitad del año.

Balance de Situación

000s €	a 31 mar 2011	a 31 dic 2010
Inmovilizado material	201.645	200.010
Otros activos no corrientes	27.002	24.523
Total activos no corrientes	228.647	224.533
Existencias	147.812	135.662
Clientes	30.031	31.196
Otros activos corrientes	31.601	32.342
Tesorería	4.001	18.914
Total activos corrientes	213.445	218.114
TOTAL ACTIVO	442.092	442.647
Patrimonio neto	232.510	232.393
Deuda a largo	77.839	74.333
Otros pasivos no corrientes	3.501	3.634
Deuda a corto	53.356	57.155
Acreeedores	64.937	72.670
Otros pasivos corrientes	9.949	2.462
Total pasivos corrientes	128.242	132.287
TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS	442.092	442.647

Datos consolidados bajo NIIF. Datos auditados a 31 diciembre 2010, no auditados a 31 marzo 2011.

La principal variación destacable en el balance es un incremento del 9% en Existencias, reflejo de la construcción de la nueva planta Marche 2 (8,5 MW, 50% propiedad de Solaria), terminada en el trimestre y que esperamos conectar en breve. Este hecho nos posiciona dentro del grupo de líderes mundiales en generación FV contando con una potencia instalada superior a 52 MW.

La partida "Existencias" incluye 79,6 MM€ (77,1 MM€ a Dic-10) en concepto de diversas Plantas FV de reciente construcción que totalizan más de 30 MW y que se traspasarán al Activo no corriente tras 12 meses de funcionamiento. Este hecho debe ser ajustado, tal como se muestra en la siguiente tabla, al analizar la composición del capital circulante. Destacamos que las mejoras en la gestión del Capital circulante implementadas desde 2010 muestran un ratio Capital circulante ex-plantas FV en existencias / Ventas del 7%.

Desglose Capital circulante. 000s €

	a 31 mar 2011	a 31 dic 2010
Existencias: Materias primas y Producto terminado	68.258	58.583
Existencias: Plantas fotovoltaicas (2)	79.554	77.079
Clientes	30.031	31.196
Deudores varios	1.250	1.143
Deudores por impuestos	18.447	19.417
Periodificaciones	1.449	1.180
Depósitos a plazo	10.455	10.602
Tesorería	4.001	18.914
Total Activo no corriente	213.445	218.114
Deuda bancaria a corto plazo	53.356	57.155
Acreeedores	64.937	72.670
Otros pasivos corrientes	9.949	2.462
Total Pasivo no corriente	128.242	132.287
Capital circulante	85.203	85.827
Capital circulante / Ventas	112%	53%
Capital circulante excluyendo Plantas fotovoltaicas	5.649	8.748
Capital circulante ex Plantas fotovoltaicas / Ventas	7%	5%

Datos consolidados bajo NIIF. Datos auditados a 31 diciembre 2010, no auditados a 31 marzo 2011.

(2) Existencias: Plantas fotovoltaicas

Memoria Anual Consolidada 2011: "Nota 4.13 Existencias: Las plantas solares fotovoltaicas propiedad de la Sociedad se clasifican inicialmente como existencias (...) si ha estado en explotación durante más de un año y no existen sobre la misma contratos de compraventa o similares con terceros (...) se clasifica como inmovilizado y comienza su amortización." Siguiendo este principio contable, Solaria contabiliza las plantas FV en propiedad como Existencias en la fase de construcción y durante el primer año de explotación.

La Deuda bancaria del Grupo Solaria asciende a 131,2 MM€ prácticamente invariada en este primer trimestre. El ratio Deuda financiera neta excluyendo Project finance / Recursos propios del 27% (21% a Dic-09), se mantiene a niveles contenidos, muestra la fortaleza de nuestro balance y se eleva al 55% si se incluye la deuda Project Finance. El desglose entre deuda corporativa y la modalidad Project Finance es el siguiente:

Desglose Deuda financiera. 000s €

	a 31 mar 2011	a 31 dic 2010
Deuda financiera Project Finance sin recurso (1)	65.378	64.786
Deuda financiera corporativa	65.817	66.702
<u>Menos Tesorería</u>	<u>-4.001</u>	<u>-18.914</u>
Deuda financiera neta	127.194	112.574
Deuda financiera neta corporativa / Patrimonio neto	27%	21%
Deuda financiera neta total / Patrimonio neto	55%	48%

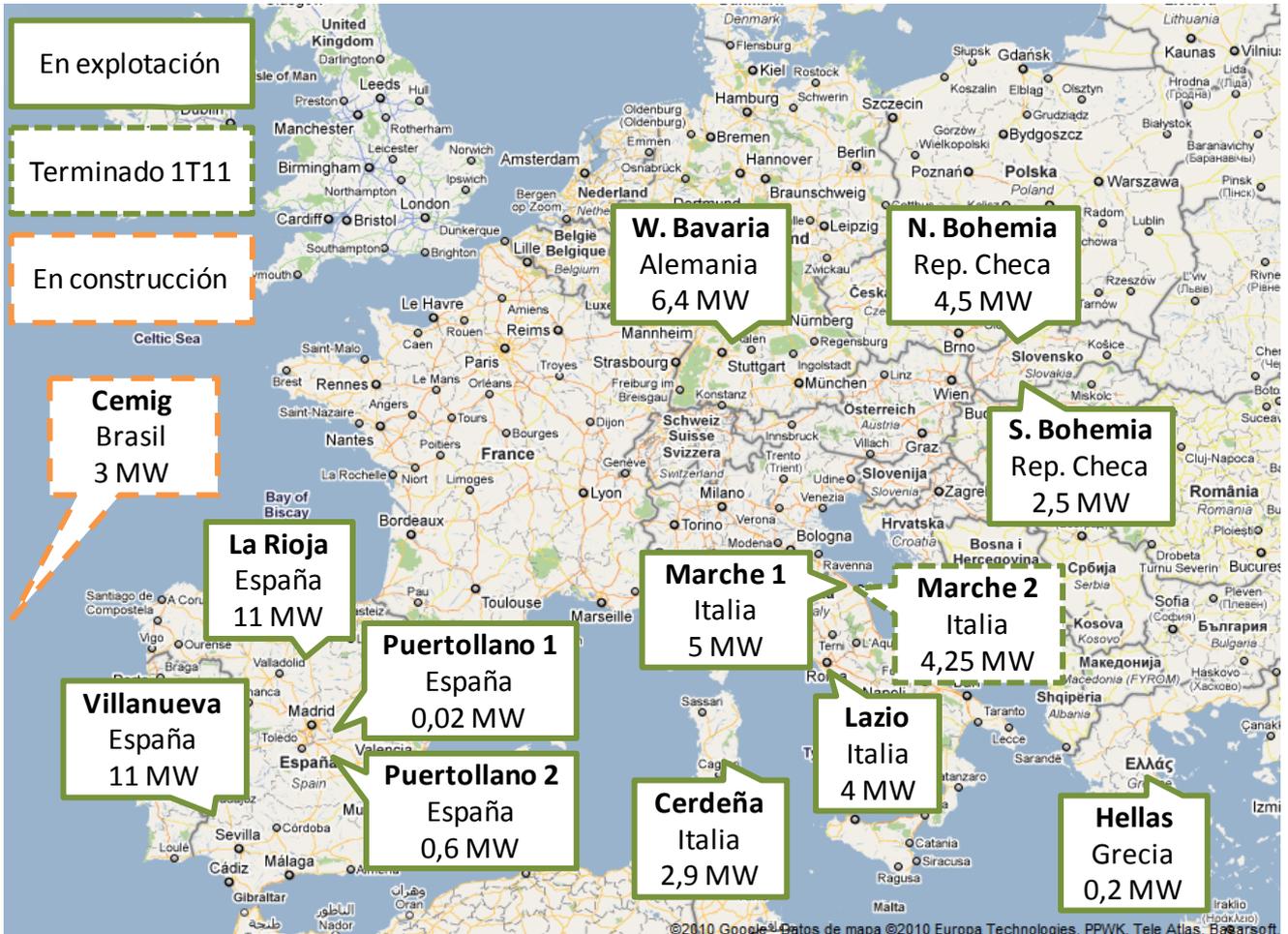
(1) Deuda Proyecto (000s €):

Villanueva: 28.640; La Rioja 10.705; Cerdeña 11.500; Hellas 567; S. Bohemia 5.116; N. Bohemia 8.850; Total 65.378

Datos consolidados bajo NIIF. Datos auditados a 31 diciembre 2010, no auditados a 31 marzo 2011.

Plantas Fotovoltaicas

La siguiente tabla muestra la situación de nuestras Plantas FV.



A los 48 MW conectados a 31 diciembre 2010, se suman 4,25 MW de la planta Marche 2 (Italia). Esta cuenta con una potencia de 8,5 MW, siendo un 50% propiedad de Solaria. Está en construcción una planta de 3 MW en Brasil y se prevé iniciar diversas plantas ya desglosadas en la presentación de resultados enero – diciembre 2010.

La evolución de nuestra actividad de generación está cumpliendo los planes previstos, contando en la actualidad con más de 52 MW en propiedad, lo que nos posiciona dentro del grupo de operadores líderes mundiales en generación fotovoltaica. Esta actividad se mantiene como nuestro principal vector de crecimiento y destino de nuestras próximas inversiones.

Política de remuneración al accionista

Se propondrá a la junta anual, que se celebrará el próximo 17 de mayo, la distribución de un dividendo contra los resultados de 2010 de 0,035 € por acción, lo que supone un incremento del 50% respecto al pago del ejercicio anterior que se realizó en concepto de devolución de prima de emisión.

Adicionalmente, se está estudiando la posibilidad bien de amortizar las acciones propias en cartera el día de la próxima junta anual, o dar un dividendo extraordinario entregando en especie la autocartera. A 16/5/2011, la autocartera asciende a 1.200.000 acciones propias, representativas del 1,20% del capital emitido.