

## Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero - Septiembre de 2010

### RESULTADOS FINANCIEROS

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente ha obtenido en los primeros nueve meses de 2010 unas Ventas netas de 107.085 miles de euros, cifra que representa un 347% de incremento sobre los 23.949 miles de euros de ventas comparables durante el mismo periodo de 2009. Al incluir la venta no recurrente de dos plantas fotovoltaicas construidas en 2008 y vendidas en enero – septiembre 2009 por 45.388 miles de euros, las ventas enero - septiembre 2010 muestran un incremento del 54% frente al mismo periodo del año anterior. Las ventas del periodo enero – septiembre 2010 suponen multiplicar por 1,2x la facturación del ejercicio anual 2009.

El peso de las exportaciones mantiene su avance, representando el 70% de los ingresos 9M10 frente al 3% de 9M09 y 15% de 12M09). La siguiente tabla y gráficos muestran el desglose de ventas por división y por país.

#### Ventas por división

		9M2010	9M2009	% cambio	Año 2009
Ventas Módulos FV	000s €	69.894	7.037	893%	23.355
Ventas Proyectos Llave en Mano	000s €	24.771	0	100%	0
Ventas Generación y O&M	000s €	11.548	16.912	-32%	20.149
Ventas Otros	000s €	872	0	100%	0
<b>Total Ventas comparables</b>	<b>000s €</b>	<b>107.085</b>	<b>23.949</b>	<b>347%</b>	<b>43.504</b>
Ventas no recurrentes: Plantas bajo RD 661	000s €	0	45.388	-100%	45.388
<b>Total Ventas</b>	<b>000s €</b>	<b>107.085</b>	<b>69.337</b>	<b>54%</b>	<b>88.892</b>
Ventas España		30%	97%		85%
Ventas Exportación		70%	3%		15%

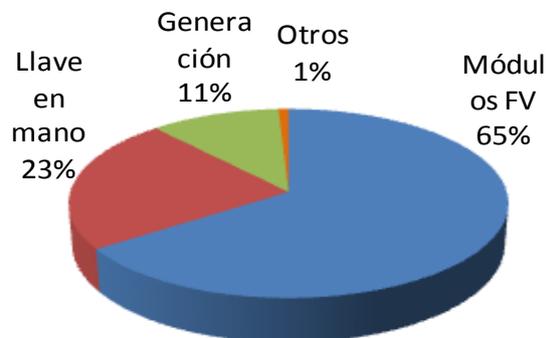
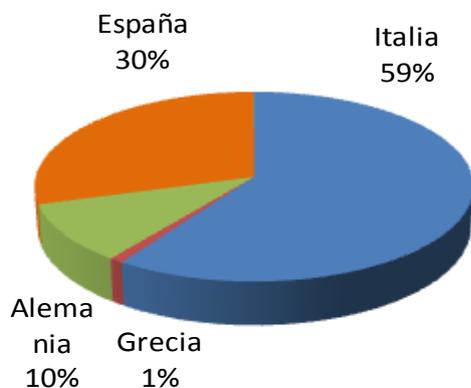
Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

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](http://www.solariaenergia.com)





La reducción de Ventas Generación y O&M (-32% 9M10 vs 9M09) es consecuencia de la menor generación en 2010 al haberse vendido varias plantas fotovoltaicas a lo largo de 2009

Durante el primer semestre de 2010, se han fabricado 77,2 MWp (y 37,0 MWp en el 3T10 estanco), nuevo máximo de producción para Solaria.

Durante el mes de mayo 2010, se retiraron los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo vigentes en las fábricas de Puertollano y Fuenmayor y se reincorporó la totalidad de la fuerza laboral. Para atender las necesidades de producción, la plantilla promedio se ha incrementado en el periodo +37%.

## Resultados Enero - Septiembre de 2010

000s €	9M2010	9M2009	Año 2009	Variación 9M10 / 9M09
Ventas netas	107.085	69.762	88.892	54%
Otros ingresos	1.103	0	2.535	n.m.
Gastos explotación	-99.048	-62.789	-78.863	58%
EBITDA	9.140	6.973	12.564	31%
Margen %	9%	10%	14%	
Amortizaciones	-6.229	-1.669	-4.402	273%
Provisiones	0	-2.127	-2.127	n.m.
EBIT	2.911	3.177	6.035	-8%
Resultado financiero	-2.386	-3.086	-3.943	-23%
BAI	525	92	2.092	472%
Impuestos	1.261	-28	357	n.m.
Bº NETO	1.787	64	2.449	2700%
Cash Flow neto (Bº neto + Amortizaciones + Provisiones)	8.016	3.859	8.978	108%
Cash Flow neto / Ventas	7%	6%	10%	
EBITDA / Resultado financiero	3,8x	2,3x	3,2x	

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

La diversificación en tres líneas de negocio iniciada en 2009 se muestra en el mix de ventas por división: Módulos FV (65%), Proyectos (23%), Generación y O&M (11%), Otros (1%) mientras que la labor de internacionalización plasma sus resultados al representar las exportaciones un 70% de las ventas. El Ebitda ha sido de 9.140 miles de euros (+31%), el Resultado neto es de 1.787 miles de euros y el Cash-flow neto de 8.016 miles de euros (+108%).

## Balance de Situación

000s €	a 30 sep 2010	a 31 dic 2009
Inmovilizado material	175.973	199.358
Otros activos no corrientes	30.371	24.338
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>206.344</b>	<b>223.696</b>
Existencias	119.380	23.231
Clientes	28.917	26.129
Otros activos corrientes	37.009	36.200
Tesorería	7.187	17.503
<b>Total activos corrientes</b>	<b>192.493</b>	<b>103.063</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>398.837</b>	<b>326.759</b>
Patrimonio neto	233.658	234.973
Deuda a largo	59.028	25.029
Otros pasivos no corrientes	4.715	5.064
Deuda a corto	47.332	39.196
Acreedores	45.206	20.392
Otros pasivos corrientes	8.898	2.105
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>101.436</b>	<b>61.693</b>
<b>TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS</b>	<b>398.837</b>	<b>326.759</b>

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

La principal variación destacable en el balance es un incremento en Existencias de producto en curso y terminado y en Acreedores comerciales que reflejan el fuerte ritmo de producción y la construcción de las plantas fotovoltaicas con una potencia de 33 MW cuya finalización está prevista en el 4T10.

Las mejoras en la gestión del Capital circulante implementadas a lo largo de 2010 muestran un plazo promedio de cobro a clientes de 90 días (123 a 6M10 y 298 a 3M10) y 92 días de pago a proveedores (86 a 6M10 y 83 a 3M10). El stock promedio se incrementa a 249 días desde 148 días a 6M10 (200 días a 3M10 y 662 días a 12M09) debido a la construcción de las plantas fotovoltaicas ya descritas. La siguiente tabla detalla la composición del capital circulante a 30/9/2010.

Desglose Capital circulante. 000s €

a 30 sep 2010

Existencias: Materias primas y Producto terminado	32.747
Existencias: Plantas fotovoltaicas (1)	86.633
Clientes	28.917
Deudores varios	663
Deudores por impuestos	21.968
Periodificaciones	249
Depósitos a plazo	14.129
Tesorería	7.187
<b>Total Activo no corriente</b>	<b>192.493</b>
Deuda bancaria a corto plazo	47.332
Acreedores	45.206
Otros pasivos corrientes	8.898
<b>Total Pasivo no corriente</b>	<b>101.436</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>91.057</b>

Datos consolidados bajo NIIF

(1) Existencias: Plantas fotovoltaicas. Memoria Anual Consolidada 2009: “Nota 4.13 Existencias: Si una central solar fotovoltaica destinada a la venta ha estado en explotación durante más de un año y no existen sobre la misma contratos de compraventa o similares con terceros, se clasifica a partir de dicho momento como inmovilizado y comienza su amortización.”

Siguiendo este principio contable, Solaria contabiliza las centrales solares fotovoltaicas en propiedad como Existencias en la fase de construcción y durante el primer año de explotación.

La construcción de las plantas fotovoltaicas totalizando 33 MW en Cerdeña, Marche y Lazio (Italia), Grecia, N. Bohemia y S. Bohemia (República Checa), W. Bavaria (Alemania) avanza según los plazos contemplados, estando prevista su conexión a red durante 2010. En el mes septiembre se finalizó la construcción de la planta fotovoltaicas “Puertollano II 0,6 MW” y quedó conectada a la red.

La Deuda bancaria del Grupo Solaria a 30 de septiembre asciende a 106.360 miles de euros con un incremento de 42.135 miles de euros durante el ejercicio. De este incremento, 33.032 miles de euros corresponden a la modalidad Project Finance por la planta “Villanueva 11 MW” financiada en julio 2010. El ratio Deuda financiera neta excluyendo Project finance / Recursos propios del 28% (20% a Dic-09), se mantiene a niveles contenidos, muestra la fortaleza de nuestro balance y se eleva al 42% si se incluye la deuda bajo Project Finance. El ratio de cobertura de intereses (Ebitda / Resultado financiero) de 3,8x refuerza este argumento.

La siguiente tabla desglosa el la deuda financiera neta de Solaria.

Desglose Deuda financiera. 000s €

	a 30 sep 2010	a 31 dic 2009
Deuda financiera sin recurso	73.328	64.225
Deuda financiera modalidad Project Finance	33.032	0
Menos Tesorería	-7.187	-17.503
Deuda financiera neta	99.173	46.722
Deuda financiera neta sin recurso / Patrimonio neto	28%	20%
Deuda financiera neta total / Patrimonio neto	42%	20%

Deuda financiera sin recurso
Deuda financiera modalidad Project Finance
Menos Tesorería
Deuda financiera neta
Deuda financiera neta sin recurso / Patrimonio neto
Deuda financiera neta total / Patrimonio neto

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

Con posterioridad al cierre del periodo, en octubre 2010, el fondo Solaria Aleph Generación F.C.R. (50% Solaria) ha financiado bajo la modalidad Project finance su planta solar “Cerdeña 5,8 MW” por 23,0 millones de euros. Además, en octubre, Solaria ha financiado bajo la modalidad Project Finance sus dos plantas fotovoltaicas ubicadas en la República Checa “N. Bohemia 4,5 MW” y “S. Bohemia 2,5 MW” por aproximadamente 23,5 millones de euros, así como en Grecia la planta “Hellas 0,4 MW” por 1,2 millones de euros.

### ACTIVIDAD DE GENERACION

A lo largo de 2010 e incluyendo las plantas en desarrollo que se incorporan tras el cierre del primer semestre, se ha iniciado la construcción de 34 MW, habiéndose conectado 0,6 MW en el ejercicio actual. Prevemos que todas estas plantas estarán conectadas a finales de 2010. El siguiente mapa muestra la ubicación de las plantas propiedad del Grupo Solaria en explotación y en construcción a 30/9/2010:



## CONCLUSIONES

Los resultados de los nueve primeros meses de 2010 cumplen los objetivos de estrategia, facturación, desarrollo de la actividad de Generación y la consolidación de Solaria en los mercados internacionales comunicados en nuestra presentación de Resultados enero – marzo 2010. Tal como anticipábamos, esperamos alcanzar un incremento de ventas en el año 2010 superior al 100% con ventas de 200 millones de euros y un margen Ebitda para el año del 15,5%.

Se están recibiendo ofertas por las dos plantas fotovoltaicas participadas al 50% en Italia que se prevén vender antes de finalizar el ejercicio 2010.

El acceso a la financiación mediante Project Finance ha mejorado sensiblemente, habiéndose cerrado con posterioridad al periodo de referencia las financiaciones para nuestras dos plantas fotovoltaicas en la República Checa, una en Grecia y una en Italia (Cerdeña), además de la planta “Villanueva 11 MW” financiada en julio de 2010.

Solaria ha iniciado una política de remuneración al accionista, habiéndose realizado en septiembre un pago en efectivo de 0,02 € por acción (yield a fecha de pago 1,20%) más la amortización –también en septiembre- de autocartera representativa del 1,42% del capital. En julio se ha iniciado un nuevo programa de recompra de acciones con un máximo del 10% del capital, habiéndose adquirido a 30/9/10 el 0,44% del capital.

## PRINCIPALES RIESGOS

Las principales incertidumbres son de índole regulatoria. Solaria opina que no habrá retroactividad en los futuros cambios regulatorios en España, pero la disparidad de comentarios y opiniones vertidas sobre el sector fotovoltaico siguen impactando adversamente sobre las expectativas del sector solar y sobre nuestra cotización en bolsa.

Solaria ha remitido mayor detalle en una presentación disponible en la zona de Hechos Relevantes de la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.