

## Información Financiera Intermedia Consolidada

### Enero - Marzo de 2012

#### RESULTADOS FINANCIEROS

Los resultados consolidados del primer trimestre de 2012 presentan unas ventas de 11.964 k€, -37% sobre la cifra del mismo periodo 2011(18.972 k€). El EBITDA es de 1.115 k€, frente a 220 k€ del año 2011 fruto del plan de reducción de costes puesto en marcha en 2012. El EBIT es de -2.136 k€, lo que supone una mejora de 146 k€ frente al 2011. A nivel de resultado neto, la cifra es de -4.358 k€, frente a 710 k€ del 2011, debido a los peores resultados financieros obtenidos en 2012, con unas diferencias de cambio de -280 k€ (+2.024 k€ en 1T11) y también debido principalmente a la no activación de créditos fiscales en 2012, fruto de la adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios, en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico).

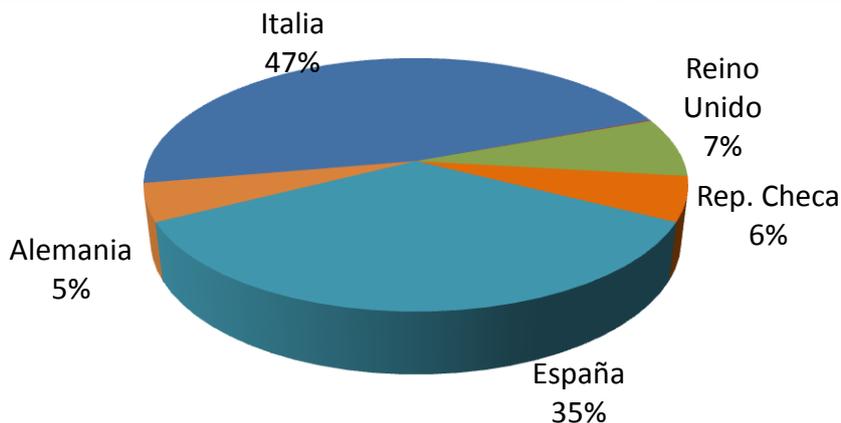
El peso de las exportaciones sigue siendo importante y se sitúa en el 65% de los ingresos 1T12 (81% año 2011) a pesar de no haber habido ninguna venta de proyectos llave en mano, que generalmente suelen ser en el extranjero. La siguiente tabla y gráficos muestran el desglose de ventas por división y por país.

#### Ventas por división y por país

		1T2012	1T2011	% cambio
Ventas Módulos FV	000s €	6.136	7.757	-21%
Ventas Proyectos Llave en Mano	000s €	0	6.645	-100%
Ventas Generación y O&M	000s €	5.802	4.505	29%
Ventas Otros	000s €	26	65	-60%
<b>Total Ventas</b>	<b>000s €</b>	<b>11.964</b>	<b>18.972</b>	<b>-37%</b>

Ventas España	35%	19%
Ventas Exportación	65%	81%



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. El primer trimestre de 2012 está marcado por la tradicional estacionalidad de las ventas, en esta ocasión aumentado con las regulaciones normativas en España negativas para el sector y con la falta de ventas de proyectos llave en mano, por retrasos y deslizamientos al Q2. Respecto al 2010, las ventas han sido superiores en un 9%.

Resalta la evolución muy satisfactoria de las ventas de Generación y O&M (+29% respecto al mismo periodo del año anterior) debido al aumento de la potencia instalada.

Italia continúa siendo el principal mercado objetivo en Europa en el segmento de módulos fotovoltaicos y ya representa el 47% de la facturación consolidada, previéndose aumentar este porcentaje a medida que avance el año. 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 hace 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.

La apertura hacia los mercados de LATAM continúa a buen ritmo, estando ya en avanzada fase de ejecución el parque fotovoltaico de CEMIG en el estado de Minas Gerais.

## Resultados primer trimestre de 2012

La estacionalidad del Q1 se ve reflejada en la cuenta de resultados y estimamos –al igual que en ejercicios anteriores- un segundo trimestre y semestre mucho más intenso en ventas.

000s €	1T2012	1T2011	Variación 1T12 / 1T11	Variación % 1T12 / 1T11
Ventas netas	11.964	18.972	-7.008	-37%
Otros ingresos	810	569	241	42%
Gastos explotación	-11.659	-19.320	7.661	-40%
EBITDA	1.115	221	894	405%
Margen %	9%	1%	0	
Amortizaciones Y Provisiones	-3.251	-2.503	-748	30%
EBIT	-2.136	-2.282	146	n.r.
Resultado financiero	-1.941	-1.242	-699	56%
Diferencias de cambio & Cambio en valor derivados	-280	2.024	-2.304	-114%
BAI	-4.357	-1.500	-2.857	191%
Impuestos	0	2.210	-2.210	-100%
Bº NETO	-4.357	710	-5.067	-713%
Cash Flow neto (Bº neto + Amortizaciones + Provisiones)	-1.106	3.213	-4.319	-134%
Cash Flow neto / Ventas	-9%	17%	-26%	
EBITDA / Resultado financiero	57%	18%	40%	

El plan de reducción de costes puesto en marcha al inicio del 2012, ha permitido una mejora en el margen de 8 puntos porcentuales (EBITDA/Ventas de 9% frente a 1% en 2011).

El gasto de amortizaciones está en línea con el 2011, incluyéndose una provisión de 600 k€ por un saldo incobrable. A nivel de EBIT, a pesar de las menores ventas respecto a 2011, se obtiene un mejor resultado de 146 k€.

Los peores resultados financieros, por las diferencias de cambio respecto a 2011, hacen que a nivel de beneficio antes de impuestos la desviación sea de 2.858 k€.

Como consecuencia del criterio conservador de no activación de créditos fiscales, el resultado neto es de -4.358 k€ frente a los 710 k€ de 2011, donde sí se activaban los créditos fiscales.

## Balance de Situación

000s €	a 31 mar 2012	a 31 dic 2011	Variación
Inmovilizado intangible	1.893	2.018	-125
Inmovilizado material	201.488	200.107	1.381
Activos financieros no corrientes	4.413	4.416	-3
Activos por impuesto diferido	2.203	0	2.203
Otros activos no corrientes	0	5.734	-5.734
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>209.997</b>	<b>212.275</b>	<b>-2.278</b>
Existencias	72.216	79.362	-7.146
Deudores y cuentas a cobrar	28.865	25.816	3.049
Otros activos financieros corrientes	6.473	12.836	-6.363
Otros activos corrientes	2.065	295	1.770
Tesorería	11.138	8.936	2.202
<b>Total activos corrientes</b>	<b>120.757</b>	<b>127.245</b>	<b>-6.488</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>330.754</b>	<b>339.520</b>	<b>-8.766</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>122.866</b>	<b>126.900</b>	<b>-4.034</b>
Subvenciones	2.970	3.103	-133
Deudas con entidades de crédito	122.840	123.927	-1.087
Otros pasivos no corrientes	506	515	-9
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>126.316</b>	<b>127.545</b>	<b>-1.229</b>
Deudas con entidades de crédito	16.467	21.206	-4.739
Otros pasivos financieros	8.744	7.672	1.072
Deudas con empresas del grupo y asociadas a cp	3.695	0	3.695
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	51.502	55.122	-3.620
Otros pasivos corrientes	1.164	1.075	89
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>81.572</b>	<b>85.075</b>	<b>-3.503</b>
<b>TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS</b>	<b>330.754</b>	<b>339.520</b>	<b>-8.766</b>

La principal variación destacable en el balance por el lado del activo es una bajada de la cifra de existencias (7.146 k€) y un descenso de la cifra de deudores, otras cuentas a cobrar y otros activos financieros de 3.314 k€ y aumento de tesorería 2.202 k€. Por el lado del pasivo, las variaciones principales son la reducción de patrimonio neto por los resultados del período (4.034 k€), la reducción de la deuda financiera (5.826 k€) y un pequeño incremento de la cifra de pasivos financieros (1.072 k€). Todo ello hace que la variación del balance en el período sea de una reducción de 8.766 k€).

Desglose Capital circulante. 000s €	a 31 mar 2012	a 31 dic 2011	Variación
Existencias: Materias primas y Producto terminado	14.579	18.548	-3.969
Existencias: Plantas fotovoltaicas (2)	57.569	60.687	-3.118
Anticipo proveedores	68	127	-59
Clientes	18.020	14.844	3.176
Deudores varios	436	1.205	-769
Deudores por impuestos	10.409	9.767	642
Otros activos financieros	384	6.747	-6.363
Depósitos a plazo	6.089	6.089	0
Otros activos corrientes (periodificaciones)	2.065	295	1.770
Tesorería	11.138	8.936	2.202
<b>Total Activo corriente</b>	<b>120.757</b>	<b>127.245</b>	<b>-6.488</b>
Deuda bancaria a corto plazo	16.467	21.206	-4.739
Otros pasivos financieros	8.744	7.672	1.072
Deudas con empresas del grupo y asociadas	3.695	0	3.695
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	51.502	55.122	-3.620
Otros pasivos corrientes	1.164	1.075	89
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>81.572</b>	<b>85.075</b>	<b>-3.503</b>
<b>Capital circulante</b>	<b>39.185</b>	<b>42.170</b>	<b>-2.985</b>
Capital circulante / Ventas (extrapoladas)	82%	26%	56%
Capital circulante excluyendo Plantas fotovoltaicas	-18.384	-18.517	133
Capital circulante ex Plantas fotovoltaicas / Ventas	-38%	-11%	-27%

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.

En el Primer Trimestre 2012, Solaria ha hecho un gran esfuerzo para reducir la deuda neta (tanto a largo como a corto plazo) en más de 8 millones de euros. Dicha reducción supone una bajada de un 25% a un 18% en el ratio deuda financiera corporativa/recursos propios. El desglose entre deuda corporativa y la modalidad Project Finance es el siguiente:

Desglose Deuda financiera. 000s €	a 31 mar 2012	a 31 dic 2011	Variación
Deuda financiera Project Finance sin recurso (1)	105.654	104.888	766
Deuda financiera corporativa	33.653	40.245	-6.592
<u>Menos Tesorería</u>	<u>-11.138</u>	<u>-8.936</u>	<u>-2.202</u>
Deuda financiera neta	128.169	136.197	-8.028
Deuda financiera neta corporativa / Patrimonio neto	18%	25%	
Deuda financiera neta total / Patrimonio neto	104%	107%	

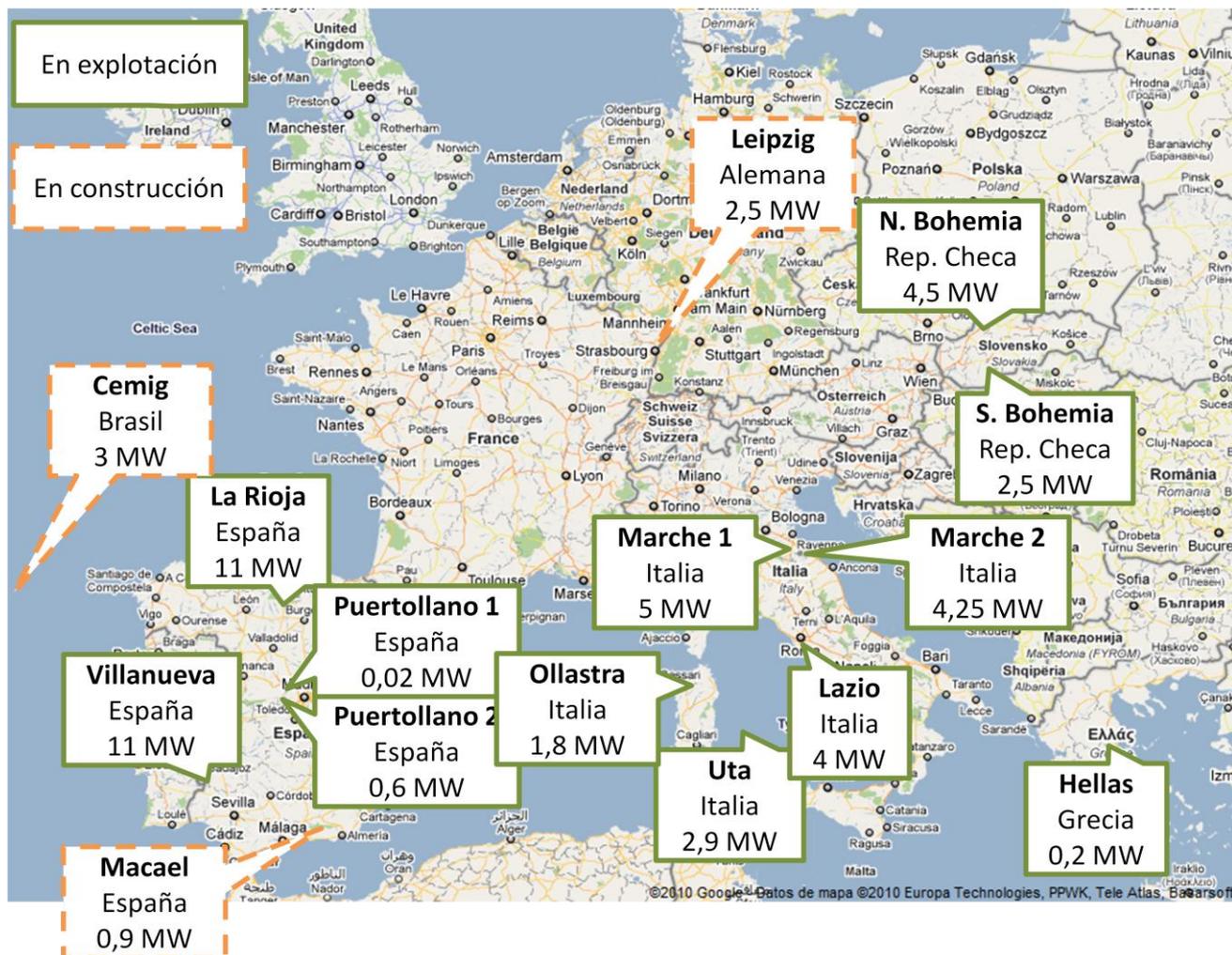
(1) Deuda Proyecto (000s €):

Villanueva	30.227
La Rioja	19.702
South Bohemia	4.889
North Bohemia	8.446
Hellas	509
Uta	10.622
Marche 1	11.028
Lazio	11.308
Marche 2	4.248
Marche 2	4.674
<b>TOTAL</b>	<b>105.654</b>

*Datos consolidados bajo NIIF. Datos auditados a 31 diciembre 2011 y reformulados el 29 de mayo de 2012, no auditados a 31 marzo 2012 ni a 31 marzo 2011.*

## Plantas Fotovoltaicas

La siguiente tabla muestra la situación de nuestras Plantas FV.



Está en construcción una planta de 3 MW en Brasil, así como un proyecto en Leipzig y otro en Macael. 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.