



**Informe de Resultados Financieros Consolidados**

**Q1 2018 (Enero – Marzo)**

**10 de mayo de 2018**

## PRINCIPALES MAGNITUDES

Grupo Solaria obtiene a lo largo de los tres primeros meses de 2018 unos **ingresos totales de 8.963 miles de euros (+31%)**, un **EBITDA de 7.280 miles de euros (+42%)** y un **resultado después de impuestos de 3.794 miles de euros (+251%)**. **Estos resultados son sustancialmente mejores que los correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior**, 6.829 miles de euros de ingresos, 5.115 miles de euros de EBITDA y 1.081 miles de euros de resultado antes de impuestos.

Son unos **resultados excelentes y en fuerte crecimiento**, fruto del nuevo modelo operativo centrado en la explotación del negocio de generación de energía basada en tecnología solar fotovoltaica, y con un crecimiento basado tanto en el desarrollo de nuevas plantas de generación, como en la adquisición de plantas de generación operativas, así como la continua optimización de costes tanto generales como de financiación de proyectos.

## ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

### Compra de la sociedad Elassona Solar Energiaki LLC.

En el mes de enero de 2018, Grupo Solaria adquirió el control Elassona Solar Energiaki LLC. (Sociedad participada al 50% a 31 de diciembre de 2017) mediante la adquisición a Solutions Societe Anonyme of Energy and IT del 50% restante en dicha Sociedad. Dadas las circunstancias en las que se ha producido dicha adquisición, como resultado de la combinación de negocios, el Grupo Solaria ha registrado un beneficio de 1,2 millones de euros.

Elassona Solar Energiaki LLC es titular de cuatro plantas de 100 kW cada una en Grecia, y el Grupo Solaria ya tenía previamente participación en la misma del 50% a través de su filial Solaria Energía Generación Renovable S.L.. Esta sociedad se consolidaba por el método de la participación a 31 de diciembre de 2017.

### Firma del CAP de las plantas de Yarnel y Natelu

En fecha de 26 de marzo de 2018, y con la aprobación del asesor técnico y la Corporación Interamericana de Inversiones se firma el certificado aceptación provisional (CAP) de las plantas uruguayas de Yarnel y Natelu. Ambas plantas se encuentran funcionando a plena capacidad de producción a lo largo del trimestre.

### Declaración de los proyectos de la subasta

En fecha de 13 de abril de 2018, Grupo Solaria, en cumplimiento de lo dispuesto en el **RD 650/2017 y ETU/615/2017** en relación a la potencia adjudicada en la subasta de julio de 2017, procedió a comunicar formalmente al Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital las **ubicaciones de los proyectos a construir bajo el esquema remuneratorio de la subasta**, con un exceso de hasta un 50% de la potencia adjudicada, esto es, hasta **375 MW** en el caso de Solaria.

El resumen de los proyectos declarados por Grupo Solaria sería el siguiente:

Nombre del proyecto	Potencia (MW)	Region	Conexión	Distancia a conexión	kWh/kWp
Cáceres I	20	Extremadura	Red de distribución	1,5 km	2.083
Valladolid I	30	Castilla y León	Red de distribución	4 km	1.981
Valladolid II	50	Castilla y León	Red de transporte	2,3 km	1.990
Valladolid III	30	Castilla y León	Red de transporte	3,1 km	1.990
Salamanca I	50	Castilla y León	Red de transporte	1,5 km	2.031
Salamanca II	30	Castilla y León	Red de transporte	2 km	2.021
Salamanca III	30	Castilla y León	Red de transporte	3 km	2.011
Segovia I	30	Castilla y León	Red de distribución	1 km	1.939
Huesca I	25	Aragón	Red de distribución	3 km	2.052
Huesca II	30	Aragón	Red de distribución	3 km	2.042
Toledo I	20	Castilla La Mancha	Red de distribución	2 km	2.073
Cuenca I	30	Castilla La Mancha	Red de distribución	1,5 km	1.930
<b>Total</b>	<b>375</b>				

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

MILES DE EUROS (K€)	P&G CONSOLIDADA			
	Q1 - 2018	Q1 - 2017 (re-expresado)	Var. Absoluta (per. Anterior)	Var. Relativa (per. anterior)
Ventas netas	7.117	6.009	1.108	18%
Otros Ingresos	1.846	820	1.026	125%
<b>Total Ingresos</b>	<b>8.963</b>	<b>6.829</b>	<b>2.134</b>	<b>31%</b>
Gastos de personal	(530)	(507)	(23)	5%
Otros Gastos explotación	(1.153)	(1.207)	54	-4%
<b>EBITDA</b>	<b>7.280</b>	<b>5.115</b>	<b>2.165</b>	<b>42%</b>
Amortizaciones y Deterioros	(983)	(2.301)	1.318	-57%
<b>EBIT</b>	<b>6.298</b>	<b>2.814</b>	<b>3.483</b>	<b>124%</b>
EBIT / Ventas netas	88%	47%		
RTDO FINANCIERO	(2.503)	(1.814)	(689)	38%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	-	81	(81)	-100%
<b>BAI</b>	<b>3.794</b>	<b>1.081</b>	<b>2.713</b>	<b>251%</b>
Impuestos	-	-	-	
<b>Bº NETO / (PDA NETA)</b>	<b>3.794</b>	<b>1.081</b>	<b>2.713</b>	<b>251%</b>
Bfo. neto / Ventas netas	53%	18%		

Las ventas netas del Grupo a lo largo del primer trimestre del ejercicio 2018 han crecido un 18% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior. Las razones de este incremento se explican más adelante.

El epígrafe de *Otros Ingresos* recoge, por un lado, activaciones de costes de desarrollo de los diversos proyectos que el Grupo tiene tanto en España como en otros países y por otro un beneficio como resultado de la combinación de negocios derivada de la adquisición de la sociedad Elassona Solar explicada anteriormente.

Por otro lado, los gastos de explotación del periodo de 3 meses concluido el 31 de marzo de 2018 han disminuido un 4% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a los esfuerzos del Grupo de optimizar sus costes operativos.

El incremento del gasto financiero, de un 38% respecto al mismo periodo del año anterior, se debe fundamentalmente a los intereses ligados al mayor volumen de deuda que tiene el Grupo como consecuencia de los procesos de refinanciación culminados satisfactoriamente en el ejercicio 2017.

Por último, el importe registrado en el epígrafe de *Amortizaciones y Deterioros*, incorpora un ajuste positivo, por la reversión de deterioro de dos plantas fotovoltaicas ubicadas en Italia.

## VENTAS NETAS

Las ventas netas del Grupo han ascendido a lo largo del primer trimestre del ejercicio 2018 a 7.117 miles de euros, lo que supone **un incremento del 18% respecto al mismo periodo del año anterior**.

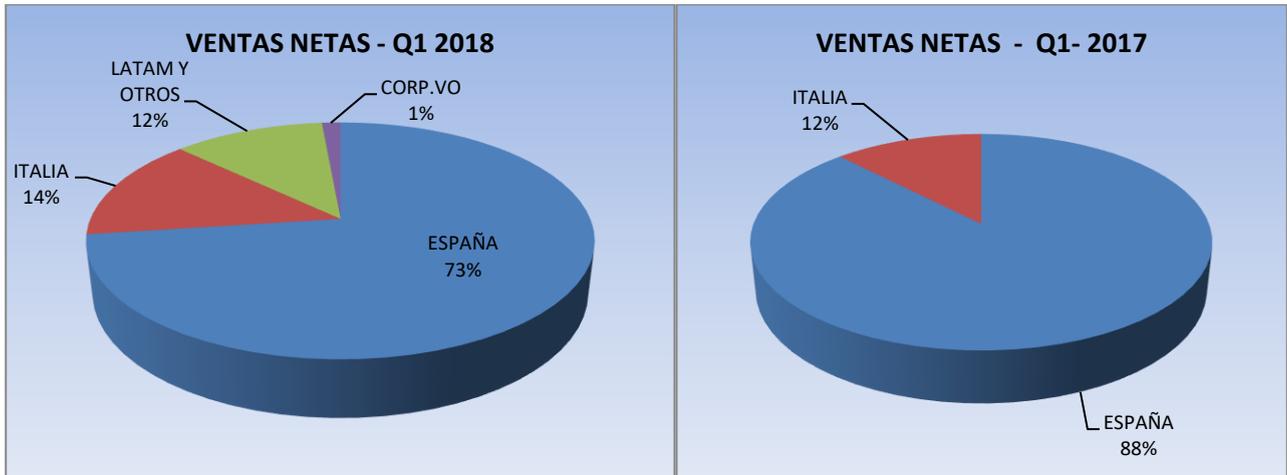
A lo largo de este trimestre las ventas se han visto afectadas por los diferentes factores:

- El primer trimestre del año se caracteriza, en general, por una menor radiación en España, Italia y Grecia. Adicionalmente, la radiación ha sido especialmente baja tanto en España como en Italia, con una reducción de irradiancia en el periodo del -8,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- El precio de venta de la energía a mercado en las plantas españolas ha sido de media un 12% inferior al mismo periodo del año anterior.
- Por el contrario, en el caso de las plantas italianas, el precio de venta de energía a mercado ha sido de media un 8% superior.
- Se han incorporado además a la cartera de generación las plantas de Uruguay, Yarnel y Natelu, así como las plantas griegas de Elassona. En el caso de las plantas uruguayas, aunque realizan un aporte de energía muy relevante, el impacto en ventas es menor que en las plantas ya en operación en España o Italia, pues se trata de proyectos nuevos que requieren de escasos o nulos subsidios, con lo que el precio de venta de energía es menor.

El detalle de las ventas netas por unidad de negocio durante 2018:

Datos en MILES DE EUROS (K€)	VENTAS NETAS		
	Q1 - 2018	Q1 - 2017 (re- expresado)	Variación absoluta
ESPAÑA	5.188	5.273	(85)
ITALIA	1.010	736	275
LATAM Y OTROS	818	-	818
CORPORATIVO	101	-	101
<b>Total Cifra Negocios</b>	<b>7.117</b>	<b>6.009</b>	<b>1.108</b>

Gráficamente, la distribución de la cifra de negocios a 31 de marzo de 2018 y 2017 sería la siguiente:



El detalle de ventas desglosado por plantas es el siguiente:

Datos en MILES DE EUROS (K€)	Q1 - 2018	%
SOLARIA	101	1,42%
GLOBASOL VILLANUEVA	1.640	23,05%
PSP6	1.542	21,67%
MAGACELA SOLAR 1	1.656	23,26%
TAN	177	2,48%
SARENER	99	1,40%
PSP4	2	0,03%
PFV1	58	0,81%
PRONATURE	14	0,19%
MARCHE	326	4,58%
SERRE UTA	653	9,17%
OLLASTRA	31	0,44%
NATELU	392	5,50%
YARNEL	386	5,42%
ELASSONA	40	0,56%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>7.117</b>	<b>100%</b>

## BALANCE CONSOLIDADO

El balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2018 y 2017 es el siguiente:

Datos en miles de euros	31/03/2018	31/12/2017	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Activos no corrientes</b>	<b>249.016</b>	<b>246.079</b>	<b>2.936</b>	<b>1%</b>
Activos intangibles	80	80	-	0%
Inmovilizado material	230.002	226.596	3.406	2%
Inversiones puestas en equivalencia		748	(747)	-100%
Activos por impuestos diferidos	16.744	16.745	(1)	0%
Otros activos financieros no corrientes	2.190	1.911	279	15%
<b>Activos corrientes</b>	<b>33.731</b>	<b>34.807</b>	<b>(1.076)</b>	<b>-3%</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.678	12.478	(800)	-6%
Otros activos financieros corrientes	77	77	-	0%
Otros activos corrientes	513	280	233	83%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	21.463	21.972	(509)	-2%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>282.747</b>	<b>280.887</b>	<b>1.860</b>	<b>1%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>60.095</b>	<b>55.698</b>	<b>4.397</b>	<b>8%</b>
Capital y prima de emisión	221.926	221.926	-	0%
Otras reservas	5.311	5.311	-	0%
Acciones propias	(2.245)	(2.245)	-	0%
Ganancias acumuladas	(159.420)	(163.214)	3.794	-2%
Ajustes por cambio de valor	(5.477)	(6.080)	603	-10%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>209.735</b>	<b>211.323</b>	<b>(1.588)</b>	<b>-1%</b>
Provisiones no corrientes	1.094	1.094	-	0%
Obligaciones bonos a largo plazo	132.459	132.499	(40)	0%
Pasivos financieros con entidades de crédito	42.765	44.521	(1.756)	-4%
Deuda con entidades vinculadas	30.397	30.336	61	0%
Instrumentos financieros derivados	733	577	156	27%
Otros pasivos financieros	2.288	2.296	(8)	0%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>12.917</b>	<b>13.866</b>	<b>(949)</b>	<b>-7%</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	3.249	3.890	(641)	-16%
Obligaciones y bonos a corto plazo	6.089	6.205	(116)	-2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.805	2.981	(176)	-6%
Otros pasivos corrientes	774	790	(16)	-2%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>282.747</b>	<b>280.887</b>	<b>1.860</b>	<b>1%</b>

Grupo Solaria presenta a 31 de marzo de 2018 un **Fondo de Maniobra positivo de 20.814 miles de Euros**, manteniéndose en niveles del cierre del ejercicio 2017.

La disminución en la línea de *Inversiones de sociedades puestas en equivalencia* en el primer trimestre del ejercicio 2018 se debe a la compra del 50% restante de la sociedad Ellasona Solar Energiaki LLC, en dicho periodo, sociedad sobre la que ya se tenía una participación del 50%, pero sobre la que no se tenía el control. De esta forma, el Grupo, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovables, S.L., pasa a tener el 100% de las participaciones de dicha sociedad y por tanto pasa a consolidar los activos y pasivos de la misma a través del método de integración global.

## **ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS**

Grupo Solaria es un reconocido actor en el sector solar fotovoltaico por ser de los pocos dedicados exclusivamente a este tipo de energía.

El modelo de negocio de Grupo Solaria está centrado en la generación de energía fotovoltaica a través de proyectos existentes y el desarrollo de nuevos proyectos en países con gran rentabilidad y riesgo controlado.

Grupo Solaria ha sabido adaptarse y dar valor a los proyectos en los que se embarca. Grupo Solaria es capaz de discernir e invertir en los proyectos más adecuados en términos de rentabilidad/riesgo gracias a los conocimientos adquiridos a lo largo de sus más de 10 años de historia y más de 150 MW desarrollados y construidos a nivel mundial.

El crecimiento del Grupo Solaria a futuro se centra en dos grandes ejes:

- Adquisición de plantas fotovoltaicas en operación “Brownfield” en mercados ya consolidados para la posterior optimización de costes y financiera. En esta línea se ha completado la adquisición de Grecia y se está trabajando en el análisis de diversas oportunidades en España, Italia, Francia y Chile.
- Desarrollo de nuevos proyectos “Greenfield”. La continua reducción de costes de construcción y operación de las plantas fotovoltaicas convierte a la energía solar fotovoltaica en la tecnología más competitiva lo que va a favorecer su expansión durante los próximos años, existiendo por tanto numerosas oportunidades de crecimiento. En este sentido, un acontecimiento clave ha sido la asignación de 250 MW en la tercera subasta de renovables de España, lo que garantiza la cartera de proyectos a futuro del grupo en España. De hecho, estos 250 MW se integran en un ambicioso plan de desarrollo de más de 1000 MW en España para los próximos años. Adicionalmente el Grupo Solaria está trabajando en desarrollos de proyectos en México, Chile, Francia y Portugal con el fin de diversificar geográficamente su cartera. En este sentido, además de la declaración de 375 MW en la subasta de España, Solaria ha continuado desarrollando su cartera de proyectos en España con el objetivo de superar los 1000 MW de proyectos propios.

Adicionalmente, y con la cartera de plantas ya existente, los objetivos se centran en:

- Reducción de costes operativos de las plantas
- Mejora de los costes y estructuras de financiación de los proyectos. Grupo Solaria es pionero en el uso de nuevas formas de financiación. Somos referencia en termino de emisiones de bonos de proyecto renovables. Estamos sabiendo aprovechar la fuerte demanda existente por parte de grandes grupos inversores internacionales por este tipo de productos de inversión. Estos nuevos métodos de financiación están permitiendo sacar adelante proyectos con rentabilidades y un impacto económico muy positivos.



Grupo Solaria continúa teniendo como objetivo estratégico su posicionamiento y consolidación como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional.

## CONCLUSIONES

**El Grupo Solaria sigue mejorando de forma muy significativa sus resultados.**

**El nuevo modelo de negocio proporciona unos ingresos recurrentes, unos resultados positivos y excelentes márgenes.**

**El perímetro de generación y los ingresos crecen gracias a la adquisición del 100% de la sociedad Ellassona Energiaki LLC.**

### **Un futuro prometedor:**

En fecha de 13 de abril de 2018, Grupo Solaria, en cumplimiento de lo dispuesto en el **RD 650/2017 y ETU/615/2017** en relación a la potencia adjudicada en la subasta de julio de 2017, procedió a comunicar formalmente al Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital las **ubicaciones de los proyectos a construir bajo el esquema remuneratorio de la subasta**, con un exceso de hasta un 50% de la potencia adjudicada, esto es, hasta **375 MW** en el caso de Solaria.

**Solaria continúa el desarrollo de su cartera de proyectos con el objetivo de superar los 1000 MW de generación en España.**

## HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

[http://www.cnmv.es/Portal/HR/ResultadoBusquedaHR.aspx? division=1&nif=A83511501](http://www.cnmv.es/Portal/HR/ResultadoBusquedaHR.aspx?division=1&nif=A83511501)

Número de registro: 261547, de 13/02/2018 a las 20:59

La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2017

Número de registro: 261548, de 13/02/2018 a las 21:05

Informe anual de gobierno corporativo

La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017

Número de registro: 261653, del 16/02/2018 a las 11:40

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017