



# Solaria

Resultados

Enero-

Septiembre 2007

12 de noviembre 2007

# Aviso Legal



## **EXONERACION DE RESPONSABILIDAD**

Esta presentación ha sido realizada por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. para su uso exclusivo durante la presentación de resultados correspondiente a los nueve primeros meses de 2007. La información y cualquiera de las afirmaciones que se realizan y vierten en este documento, no han sido verificadas por terceros independientes y no se otorga garantía implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión o corrección de la información y opiniones aquí expresadas. Ni la compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, sea por negligencia o cualquier otro concepto por daños o pérdidas derivadas de cualquier uso o interpretación que se haga de este documento o de sus contenidos. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en las Leyes del Mercado de Valores: Ley 24/1988, Real Decreto Ley 5/2005, Real Decreto Ley 13/10/2005 y otros desarrollos normativos. Este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna jurisdicción. Este documento ni parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o compromiso.

## **INFORMACIÓN IMPORTANTE**

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

## **AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO**

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como “espera,” “anticipa,” “cree,” “pretende,” “estima” y expresiones similares. En este sentido, si bien Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones e con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos públicos enviados por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros. No han sido revisadas por los auditores de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o personas actuando en su representación quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

# Indice



## Resultados Enero-Septiembre 2007

Cartera de pedidos

Suministros

Conclusiones

## Resultados a Septiembre 2007



**3T 2007 vs. 2T 2007: Ventas +62%; Bo Neto +162%**

**EBITDA crece +141% en el mismo periodo. Margen EBITDA 3T mejora al 39% desde 35% (1T) y 27% (2T)**

**Fuerte impulso ventas Proyectos: 30% del total en 3T, frente a 14% Ene-Jun, tendencia a incrementar en 4T por aumento cartera pedidos**

**Importante incremento de márgenes en la división Proyectos llave en mano**

**Escasa relevancia de las comparaciones 9m2007 frente a 9m2006**

## Resultados a Septiembre 2007



**Ventas +62% en 3T frente a 2T y 4,0x desde 1T**

|                          |               | 1T2007        | 2T2007        | 3T2007        | 9m2007        |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Venta cliente Paneles FV | 000s €        | 10.119        | 28.761        | 36.449        | 75.330        |
|                          | MW            | 2,2           | 8,5           | 11,0          | 21,7          |
|                          | Promedio €/MW | 4,6           | 3,4           | 3,3           | 3,5           |
| Venta cliente Proyectos  | 000s €        | 2.708         | 3.503         | 15.880        | 22.092        |
| Venta Paneles térmicos   | 000s €        | 140           | 0             | 0             | 140           |
|                          | m2            | 712           | 0             | 0             | 712           |
|                          | Promedio €/m2 | 197           | 0             | 0             | 197           |
| <b>Total Ventas</b>      |               | <b>12.967</b> | <b>32.264</b> | <b>52.329</b> | <b>97.561</b> |

**Crecimiento ventas muestra fortaleza demanda e incrementos de producción  
Mix más equilibrado al aumentar peso división Proyectos**

# Resultados a Septiembre 2007



**EBITDA +141% en 3T frente a 2T y 4,6x desde 1T**

|                  |                   | 1T2007 | 2T2007 | 3T2007 | 9m2007 |
|------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Paneles FV       | EBITDA 000s €     | 3.135  | 8.552  | 6.730  | 18.417 |
|                  | % ventas división | 27,2%  | 26,7%  | 18,5%  | 23,0%  |
| Proyectos        | EBITDA 000s €     | 1.272  | -18    | 13.830 | 15.084 |
|                  | % ventas división | 97,9%  | -7,8%  | 87,1%  | 86,6%  |
| Paneles térmicos | EBITDA 000s €     | 83     | 13     | 46     | 142    |
|                  | % ventas          | 59,3%  | n/r    | n/r    | 101,4% |
| Total EBITDA     | EBITDA 000s €     | 4.490  | 8.547  | 20.606 | 33.643 |
|                  | % ventas          | 34,6%  | 26,5%  | 39,4%  | 34,5%  |

**Costes lanzamiento nuevas líneas producción deterioran margen EBITDA división Paneles FV**  
**Nuevos contratos Proyectos impulsan margen EBITDA**

# Resultados a Septiembre 2007



## Beneficio neto record en 3T2007

| 000s €               | 1T2007        |            |              |               | 2T2007        |           |            |               | 3T2007        |           |               |               | 9m2007        |            |               |               |
|----------------------|---------------|------------|--------------|---------------|---------------|-----------|------------|---------------|---------------|-----------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
|                      | PV            | T          | Proy         | Total         | PV            | T         | Proy       | Total         | PV            | T         | Proy          | Total         | PV            | T          | Proy          | Total         |
| Ventas a clientes    | 10.119        | 140        | 2.708        | 12.967        | 28.761        | 0         | 3.503      | 32.264        | 36.449        | 0         | 15.880        | 52.329        | 75.329        | 140        | 22.091        | 97.560        |
| Ventas internas      | 1.409         | 0          | -1.409       | 0             | 3.270         | 0         | -3.270     | 0             | 0             | 0         | 0             | 0             | 4.679         | 0          | -4.679        | 0             |
| <b>TOTAL VENTAS</b>  | <b>11.528</b> | <b>140</b> | <b>1.299</b> | <b>12.967</b> | <b>32.032</b> | <b>0</b>  | <b>232</b> | <b>32.264</b> | <b>36.449</b> | <b>0</b>  | <b>15.880</b> | <b>52.329</b> | <b>80.009</b> | <b>140</b> | <b>17.411</b> | <b>97.560</b> |
| Otros ingresos       | 6             | 8          | 0            | 14            | 2             | 2         | 0          | 4             | 40            | 0         | 0             | 40            | 48            | 10         | 0             | 58            |
| Gastos explotación   | -8.399        | -65        | -28          | -8.492        | -23.481       | 11        | -250       | -23.720       | -29.759       | 47        | -2.051        | -31.763       | -61.639       | -7         | -2.329        | -63.975       |
| <b>EBITDA</b>        | <b>3.135</b>  | <b>83</b>  | <b>1.272</b> | <b>4.490</b>  | <b>8.552</b>  | <b>13</b> | <b>-18</b> | <b>8.547</b>  | <b>6.730</b>  | <b>47</b> | <b>13.829</b> | <b>20.606</b> | <b>18.417</b> | <b>143</b> | <b>15.083</b> | <b>33.643</b> |
| Amortizaciones       | -63           | -1         | 0            | -64           | -103          | 18        | -1         | -86           | -142          | -23       | -10           | -175          | -308          | -6         | -11           | -325          |
| <b>EBIT</b>          | <b>3.072</b>  | <b>82</b>  | <b>1.272</b> | <b>4.426</b>  | <b>8.450</b>  | <b>-5</b> | <b>-19</b> | <b>8.426</b>  | <b>6.588</b>  | <b>24</b> | <b>13.819</b> | <b>20.431</b> | <b>18.110</b> | <b>101</b> | <b>15.072</b> | <b>33.283</b> |
| Ingresos financieros |               |            |              | 59            |               |           |            | 250           |               |           |               | 1.417         |               |            |               | 1.726         |
| Gastos financieros   |               |            |              | -291          |               |           |            | -378          |               |           |               | -305          |               |            |               | -974          |
| <b>Bº ORDINARIO</b>  |               |            |              | <b>4.194</b>  |               |           |            | <b>8.297</b>  |               |           |               | <b>21.543</b> |               |            |               | <b>34.034</b> |
| Extraordinarios      |               |            |              | 0             |               |           |            | 0             |               |           |               | 0             |               |            |               | 0             |
| <b>BAI</b>           |               |            |              | <b>4.194</b>  |               |           |            | <b>8.297</b>  |               |           |               | <b>21.543</b> |               |            |               | <b>34.034</b> |
| Impuestos            |               |            |              | -1.364        |               |           |            | -2.731        |               |           |               | -6.966        |               |            |               | -11.061       |
| <b>Bº NETO</b>       |               |            |              | <b>2.830</b>  |               |           |            | <b>5.566</b>  |               |           |               | <b>14.576</b> |               |            |               | <b>22.972</b> |

Contabilidad bajo criterios IFRS

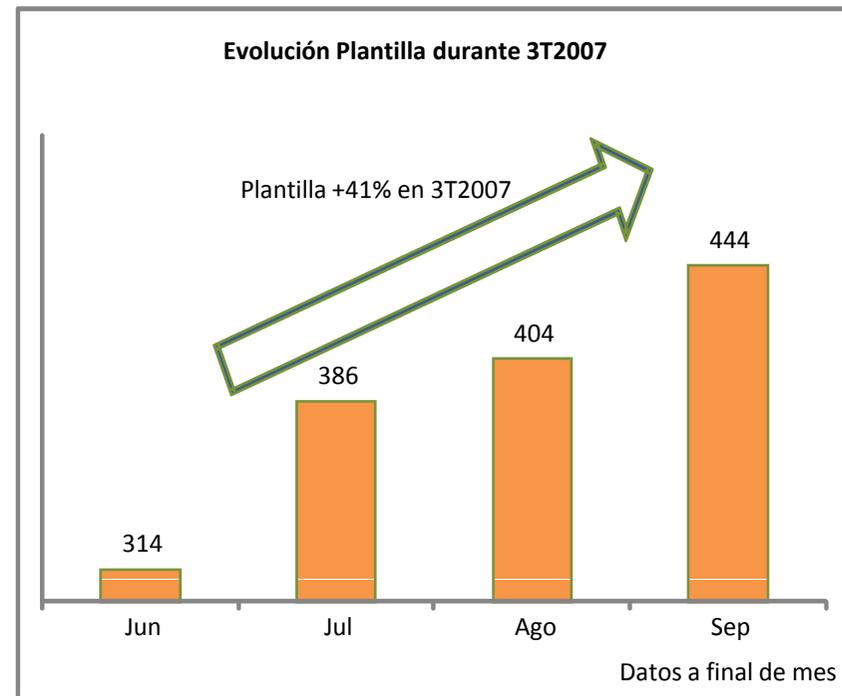
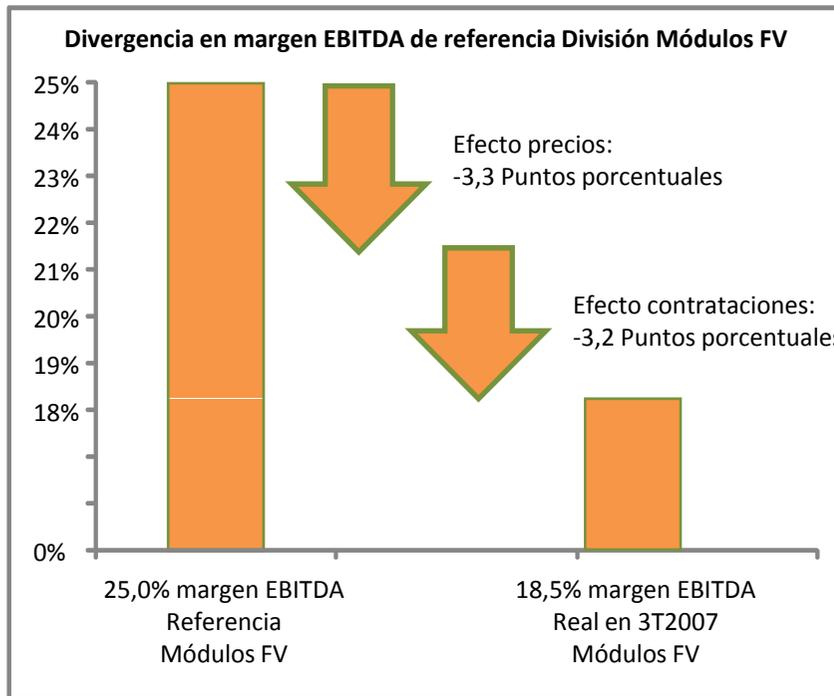
# Resultados a Septiembre 2007



| 000s €                                 | Dic 06        | Mar 07        | Jun 07         | Sep 07         |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Inmovilizado:</b>                   |               |               |                |                |
| - Inmovilizado material                | 7.106         | 11.044        | 16.559         | 22.311         |
| - Inmovilizado inmaterial              | 125           | 11            | 19             | 18             |
| - Inmovilizado financiero              | 20            | 41            | 24             | 33             |
| Gastos diferidos                       | 355           | 0             | 35             | 3.264          |
| <b>Activo circulante:</b>              |               |               |                |                |
| - Existencias                          | 17.655        | 21.441        | 23.974         | 27.667         |
| - Clientes                             | 9.609         | 17.191        | 36.013         | 88.238         |
| - Otros                                | 0             | 58            | 320            | 165            |
| - Tesorería                            | 4.828         | 5.172         | 218.803        | 179.250        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    | <b>39.698</b> | <b>54.958</b> | <b>295.747</b> | <b>320.946</b> |
| Recursos propios                       | 6.329         | 6.887         | 223.877        | 240.818        |
| Ingresos diferidos                     | 5.185         | 0             | 5.168          | 5.617          |
| Deuda a largo                          | 9.111         | 14.270        | 15.173         | 15.181         |
| <b>Pasivo circulante:</b>              |               |               |                |                |
| - Deuda a corto                        | 7.628         | 15.126        | 21.811         | 17.942         |
| - Proveedores                          | 8.511         | 14.311        | 22.725         | 30.188         |
| - Periodificación                      | 0             | 146           | 146            | 143            |
| - Otros                                | 0             | 54            | 108            | 0              |
| - Impuestos diferidos                  | 2.934         | 4.164         | 6.739          | 11.057         |
| <b>TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS</b> | <b>39.698</b> | <b>54.958</b> | <b>295.747</b> | <b>320.946</b> |

Contabilidad bajo criterios IFRS

## Costes asociados al Ramp-up en Módulos FV



**Impacto adverso efectos precio y contrataciones para nuevas líneas de producción  
Ahorros de costes y puesta en servicio nuevas líneas posibilitan recuperación margen en 2008**

# Cartera de Pedidos a Noviembre 2007



| Tipo pedido                                      | Cliente           | MW              | Importe               | €/Wp (*) | Entrega            |
|--|-------------------|-----------------|-----------------------|----------|--------------------|
| <b>PROYECTOS FIRMADOS</b>                        |                   |                 |                       |          |                    |
| Llave en mano                                    | Cliente 1         | 11 MW           | 67,1 Mill €           | 6,1      | 2007 / 2008        |
| Llave en mano                                    | Cliente 2         | 11 MW           | 67,1 Mill €           | 6,1      | 2007 / 2008        |
| Llave en mano                                    | Cliente 3         | 27,2 MW         | 146,9 Mill €          | 5,4 (*)  | 2007 / 2008        |
| Llave en mano                                    | Cliente 4         | 11 MW           | 67,1 Mill €           | 6,1      | 2008               |
| Módulos  | Forlasa           | 45,5 MW         | 159,1 Mill €          | 3,5      | 2007 / 2008        |
| Módulos  | Vértice Solar     | 2,5 MW          | 8,4 Mill €            | 3,4      | 2008               |
| <b>TOTAL FIRMADO</b>                             |                   | <b>108,2 MW</b> | <b>515,7 Mill €</b>   |          |                    |
| <b>PROYECTOS EN FASE AVANZADA DE NEGOCIACION</b> |                   |                 |                       |          |                    |
| Llave en mano                                    | Cliente 5         | 22 MW           | 138,6 Mill €          | 6,3      | 2008               |
| Llave en mano                                    | Cliente 6         | 7 MW            | 38,5 Mill €           | 5,5 (*)  | 2008               |
| Llave en mano                                    | Cliente 7         | 22 MW           | 134,2 Mill €          | 6,1      | 2008               |
| Llave en mano                                    | Cliente 8         | 22 MW           | 140,8 Mill €          | 6,4      | 2008               |
| Módulos  | Cliente 9         | 24 MW           | 78,0 Mill €           | 3,3      | 2008               |
| <b>TOTAL NEGOCIACION AVANZADA</b>                |                   | <b>97 MW</b>    | <b>530,1 Mill €</b>   |          |                    |
| <b>PROYECTO LA PALOMA</b>                        |                   |                 |                       |          |                    |
| Llave en mano                                    | LOI 1             | 55 MW           | 330,0 Mill €          | 6,0      | 2008 / 2009        |
| Llave en mano                                    | LOI 2             | 55 MW           | 330,0 Mill €          | 6,0      | 2008 / 2009        |
| Llave en mano                                    | LOI 3             | 55 MW           | 330,0 Mill €          | 6,0      | 2008 / 2009        |
| <b>TOTAL LA PALOMA</b>                           |                   | <b>165 MW</b>   | <b>990,0 Mill €</b>   |          |                    |
| <b>TOTAL CARTERA</b>                             |                   | <b>370,2 MW</b> | <b>2.035,8 Mill €</b> |          | <b>2007 / 2009</b> |
| <b>OTROS PROYECTOS NO INCLUIDOS EN CARTERA</b>   |                   |                 |                       |          |                    |
| Llave en mano                                    | No comercializado | 250 MW          |                       |          | 2008 / 2009        |
| Llave en mano                                    | No comercializado | 50 MW           |                       |          | 2008 / 2009        |

(\*) €/Wp llave en mano inferiores al promedio reflejan proyectos con parte de la estructura instalada por el cliente

## Suministros células año 2008



**Contratado más del 120% de las necesidades**

| Proveedor       | Mínimo        | Máximo        | Situación  |
|-----------------|---------------|---------------|------------|
| Gintech         | 39 MW         | 50 MW         | Firmado    |
| Neo Solar Power | 15 MW         | 15 MW         | Firmado    |
| E-Ton           | 40 MW         | 70 MW         | Cerrado    |
| JA Solar        | 45 MW         | 60 MW         | Cerrado    |
| Confidencial    | 5 MW          | 10 MW         | Negociando |
| Confidencial    | 12 MW         | 15 MW         | Negociando |
| Confidencial    | 0 MW          | 8 MW          | Negociando |
| <b>TOTAL</b>    | <b>156 MW</b> | <b>228 MW</b> |            |

**No incluye entre 30 y 50 MW producción propia de células**

## Conclusiones



**Cumplimiento del plan de negocio explicitado durante OPV se plasma en los resultados logrados a septiembre 2007**

**Inminente puesta en marcha fábrica células (Puertollano) en 4T 2007. Inversión fábrica obleas prevista para construcción en 2008 paralizada**

**Proceso licitación gestor de nudo La Paloma (150 MW) en fase final, iniciados trámites nuevos 300 MW bajo gestión de nudo en nuevos emplazamientos**

**Fuerte demanda Proyectos para entregas posteriores a Septiembre 2008 garantiza empleo exhaustivo fabricación Módulos FV**

**Próximos cambios regulatorios añadirán estabilidad y visibilidad al sector**

**Expectativas año 2007: Ventas superiores a 200 Mill € y margen EBITDA en el entorno del 32% al 35%**



# Solaria

Resultados

Enero-

Septiembre 2007

12 de noviembre 2007