

Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero - Marzo 2014

Evolución negocio

El Grupo Solaria (en adelante, también el Grupo) ha obtenido unas Ventas netas de 7.741 miles de euros durante el primer trimestre de 2014. El Resultado neto presenta un beneficio de 435 miles de euros. En este trimestre se ha implementado el cambio de modelo de negocio en la compañía ejecutando un expediente de regulación de empleo extintivo sobre el área industrial, por lo que al ser un impacto que no se repetirá en lo sucesivo dejan a la compañía en una situación muy favorable para el ejercicio 2014 y posteriores.

El Grupo Solaria está demostrando una adaptación y posicionamiento ganado en el sector de las energías renovables y particularmente en el de la tecnología de la solar fotovoltaica, convirtiéndose en uno de los grandes especialistas a nivel mundial. Las cifras y la evolución de este sector lo están convirtiendo cada día en más protagonista dentro del mix energético de casi todas las áreas geográficas a nivel mundial y con mucha diferencia la tecnología que está teniendo mayor desarrollo y expectativas de crecimiento. La constante presencia del Grupo Solaria en los países con una implantación estable de las energías renovables así como la presencia en las nuevas áreas geográficas donde se está apostando por una decidida implantación por parte de los gobiernos correspondientes (América Latina, Oriente Próximo, África del Norte), demuestran que la estrategia de posicionamiento del grupo a nivel mundial es exitosa y que las perspectivas de crecimiento no siguen más que confirmándose e incluso mejorándose debido a la mejoría en la economía a nivel mundial.

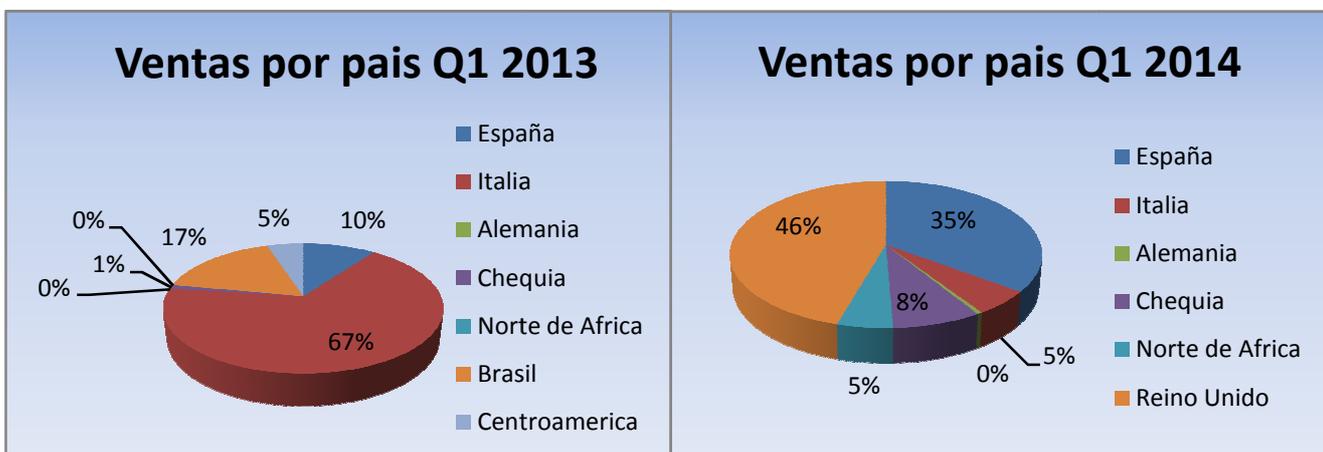
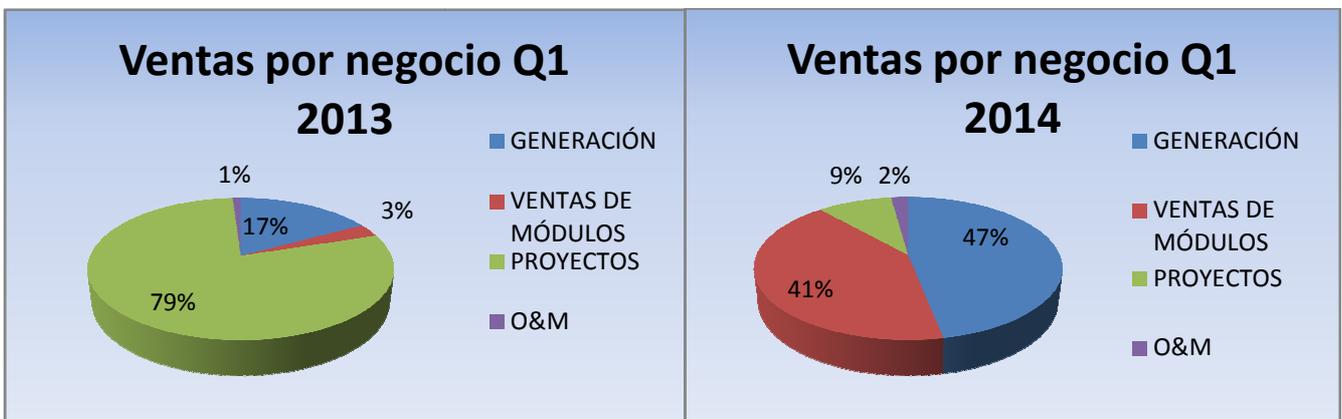
El grupo Solaria ha demostrado durante varias etapas una adaptación a los nuevos retos que se iban presentando (cambios regulatorios, aparición de nuevos países con programas inmediatos de implantación de la energía fotovoltaica,...) y el plan estratégico del grupo está sirviendo para utilizar toda la experiencia y los conocimientos acumulados para poder implantarse y generar negocio en otras zonas así como posicionarse en los puntos de la cadena de valor donde más beneficios y expectativas de crecimientos existen. Se están cumpliendo los objetivos de desarrollo de un programa ambicioso de pipeline de proyectos fotovoltaicos en diferentes y seleccionadas zonas geográficas a nivel mundial.

Para ello se continua con el plan de rotación de activos en la zona europea que está siendo muy beneficiado por la mejoría en la situación económica así como la publicación por parte de la autoridades reglamentarias del marco regulatorio que proporciona un escenario mucho más atractivo de inversión, lo cual ofrece unas expectativas a corto plazo que permitirá resolver los problemas arrastrados durante la época anterior y poder afrontar el programa estratégico.

El grupo Solaria continua convirtiéndose en una compañía adaptada a las necesidades y competitividad del mercado de forma que sus costes estructurales son continuamente revisados basculando costes fijos por costes variables de forma que el beneficio de la compañía es la suma de los beneficios de cada uno de los proyectos en los que se embarca la compañía al no estar acumulando costes no asignados directamente a proyectos y tener una política estricta de rentabilidad mínima para cada proyecto.

VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO Y PAIS

Datos en MILES DE EUROS	Q1 2013	Q1 2014	Variación relativa
Total Ventas Módulos FV	593	3.208	441%
Total Ventas Proyectos	16.253	722	-96%
Total Ventas O&M	130	165	26%
Total Ventas Generación	3.612	3.623	0%
Total Ventas Ingeniería y Otros	109	24	-78%
Total Cifra Netas	20.697	7.741	-63%
VENTAS ESPAÑA	1.996	2.740	37%
VENTAS EXPORTACION	18.701	5.001	-73%



Para el desarrollo de los proyectos mencionados, y dentro del programa de implantación en las diferentes áreas, cabe destacar para América Latina: Brasil, Uruguay, El Salvador, México, Trinidad y Tobago; para África: Argelia, Marruecos, Kenia; para Oriente Medio: Arabia, Libia.

El creciente interés en determinadas zonas geográficas se debe a las necesidades energéticas que soporten y relancen las economías en crecimientos de esos estados emergentes, de forma que los gobiernos apuestan por invertir a corto plazo en programas de generación de energía que ayuden y posibiliten inversiones del exterior, para lo cual la tecnología fotovoltaica se demuestra la más adecuada debido a su fácil implantación así como la que necesita un menor tiempo de ejecución de los proyectos.

Hay que destacar el apoyo a los proyectos de generación energética que están llevando a cabo instituciones internacionales (principalmente financieras) y que están aprobando instrumentos financieros con condiciones muy favorables y que están haciendo realidad el desarrollo de muchos proyectos en los cuales el Grupo Solaria se demuestra un gran especialista reconocido en el sector solar fotovoltaico por ser de los pocos dedicados exclusivamente a este tipo de energía y que han sabido adaptarse dando valor a los proyectos en los que se embarcaba.

Existe una línea de negocio en el Grupo Solaria, se trata de la posibilidad de comprar directamente energía en lugar de adquirirla a la red, de forma que por un lado se aprovechan del color verde de nuestra energía por ser renovable y no contaminante, y por otro lado se pueden obtener ahorros en costes de explotación. Este hecho está haciendo aflorar una nueva situación de interés por parte de los grandes grupos eléctricos a nivel mundial, dado que para no ver reducido su consumo ofrecerán este tipo de energía a sus consumidores de forma que su cuenta de resultados no se vea afectada por la rotación en el mix energético.

En estos proyectos se aprovecha el gran potencial de la tecnología fotovoltaica (rapidez de construcción y competitividad en costes aprovechando una legislación muy favorable para el autoconsumo). Se están llevando a cabo negociaciones de acuerdos bilaterales de diseño, construcción y ejecución (aportación del Grupo), unido a una distribución de la energía fotovoltaica por los consumidores abonados a las citadas compañías eléctricas. Estos acuerdos ofrecerán fórmulas de autoconsumo donde el consumidor se pueda beneficiar de un ahorro por generar su propia energía, y ser asimismo deducida de su factura eléctrica, de modo que vendrá integrado dentro de un paquete financiero ya creado por acuerdos de precios con entidades financieras.

Dentro del plan estratégico el Grupo ha puesto en marcha un serie de planes ya confirmados como la ampliación de capital con Societe General por un valor nominal de aproximadamente 12 M€ y otros que están en vías de negociación y que proporcionaran una plataforma financiera para la situación a corto plazo y para los proyectos fotovoltaicos en desarrollo.

Cuenta de Resultados Anual de 2014

MILES DE EUROS (K€)	Q1 2013	Q1 2014	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	19.202	7.741	(11.462)	-60%
Coste de Ventas	(13.794)	(3.507)	10.287	-75%
Margen Bruto de Ventas	5.408	4.233	(1.175)	-22%
	60,49%	54,69%	10,25%	36,40%
Otros Ingresos	58	188	130	225%
Otros Gastos explotación	(355)	(628)	(273)	77%
Gastos de personal	(2.531)	(3.205)	(674)	27%
EBITDA	2.581	589	(1.992)	-77%
	-89,16%	7,61%	17,38%	129,28%
Amortizaciones y Provisiones	(2.612)	1.108	3.720	-142%
EBIT	(31)	1.698	1.729	-5583%
	-152,36%	21,93%	-15,08%	9353,45%
RTDO FINANCIERO	(1.320)	(1.357)	(37)	3%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	852	172	(681)	-80%
BAI	(499)	512	1.011	-203%
Impuestos	-	(77)	(77)	N/A
Bº NETO / (PDA NETA)	(499)	435	934	-187%
	-2,60%	5,62%	-8,15%	313,69%

Balance de Situación

Datos en miles de euros	31/12/2013	31/03/2014	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	174.935	170.958	(3.977)	-2%
Activos intangibles	1.188	613	(575)	-48%
Inmovilizado material	159.551	155.977	(3.574)	-2%
Inversiones puestas en equivalencia	12.071	12.242	172	
Activos por impuestos diferidos	1.190	1.190	()	0%
Otros activos financieros no corrientes	936	936	-	0%
Activos corrientes	27.354	29.718	2.364	9%
Existencias	7.233	6.338	(895)	-12%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.828	9.286	2.458	36%
Otros activos financieros corrientes	2.547	2.546	()	0%
Otros activos corrientes	321	217	(104)	-32%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.425	11.330	905	9%
TOTAL ACTIVO	202.289	200.675	(1.613)	-1%
Patrimonio neto	27.268	24.760	(2.509)	-9%
Capital y prima de emisión	212.554	212.554	-	0%
Otras reservas	5.311	5.311	-	0%
Acciones propias	(2.470)	(2.470)	-	0%
Ganancias acumuladas (sin resultado ejercicio)	(108.192)	(187.749)	(79.557)	74%
Resultado del ejercicio	(76.613)	435	77.049	-101%
Ajustes por cambio de valor	(3.321)	(3.321)	-	0%
Pasivos no corrientes	93.358	95.059	1.701	2%
Provisiones no corrientes	2.692	4.408	1.716	64%
Pasivos financieros con entidades de crédito	77.562	82.376	4.814	6%
Instrumentos financieros derivados	5.621	5.621	-	0%
Otros pasivos financieros	7.483	2.654	(4.829)	-65%
Pasivos corrientes	81.662	80.857	(806)	-1%
Pasivos financieros con entidades de crédito	24.745	23.985	(760)	-3%
Instrumentos financieros derivados	592		(592)	-100%
Otros pasivos financieros	15.842	16.454	612	4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	38.805	38.739	(66)	0%
Otros pasivos corrientes	1.678	1.678	-	0%
TOTAL PASIVO	202.289	200.675	(1.613)	-1%

Acciones propias

Al 31 de marzo de 2014, la sociedad dominante Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.420.190 acciones.

Evolución prevista del Grupo Solaria

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

Los principales objetivos marcados por el Grupo son:

- Fuerte desarrollo de proyectos llave en mano de plantas solares, participando en todo el proceso de gestión, desde la obtención de licencias hasta la puesta en marcha de las plantas solares.
- Continuar con la expansión internacional del Grupo comentada anteriormente.
- Promocionar la línea de negocio de proyectos llave en mano mediante la Operación y Mantenimiento de plantas solares, tanto propias como de terceros.

Principales riesgos percibidos

Riesgo de mercado

El recorte de tarifas para plantas en suelo y la mayor dificultad para obtener financiación puede mantener la incertidumbre temporalmente sobre la recuperación de la demanda.

El proceso de internacionalización de Solaria está logrando evitar la dependencia del mercado europeo donde las capacidades de generación de los países son actualmente suficientes dada la contracción que están sufriendo en sus economías. Sin embargo, en países emergentes existe una gran demanda de consumo lo que, unido a buenos ratios de su actividad económica, hace ver que existe en ellos la necesidad de centrales generadoras de energía para dar cobertura a su potencial demanda. En esta situación, la energía fotovoltaica se convierte en una alternativa muy competitiva que la sitúa en los rangos de precio más rentables dentro del abanico de tecnologías disponibles, sobre todo en áreas geográficas con alto nivel de radiación solar como Brasil, Norte de África, Méjico o Caribe.

Riesgo de liquidez

En un escenario complejo como es el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible. El Grupo dispone de financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones.

Gestión del capital

Existen unos objetivos en la gestión del capital focalizados en salvaguardar el crecimiento sostenible, proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas y mantener una optimización en la estructura del capital.

El Grupo no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de

minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, la cual emplea derivados para cubrir los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento financiero de la sociedad dominante. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en colaboración con las unidades operativas del Grupo.

Riesgos relacionados con instrumentos financieros

Riesgo de mercado

Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgos de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano.

La dirección financiera ha establecido procedimientos que obligan a cubrir el riesgo de tipo de cambio en todas las operaciones realizadas por el Grupo en moneda distinta del euro con vencimiento superior a 30 días, siempre y cuando las condiciones de mercado existentes en el momento de la operación así lo recomienden.

La divisa diferente del euro en que principalmente opera el Grupo es el dólar americano.

Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de mercado de las materias primas. La dirección gestiona este riesgo teniendo en cuenta las condiciones de mercado en el momento en que se realiza la transacción, mediante la firma de contratos con precio cerrado.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés surge de las deudas con entidades de crédito a largo plazo. Las deudas con entidades de crédito a tipos variables exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo consiste en cubrir mediante la contratación de derivados el riesgo de tipo de interés de aquellos préstamos que se referencian a un tipo de interés variable. Todas las deudas con entidades de crédito del Grupo a tipo de interés variable estaban denominadas en euros.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo cuando las condiciones del acuerdo así lo aconsejan, mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo.

La sensibilidad del resultado del Grupo a una variación positiva o negativa de 10 puntos básicos en los tipos de interés no es significativa.



Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se realizan operaciones con entidades con una alta calidad reconocida y teniendo en cuenta la experiencia pasada y otros factores. En los casos en que no se ha realizado una calificación independiente de los clientes sobre su calidad crediticia, el departamento financiero evalúa la misma, teniendo en cuenta la posición financiera del cliente, la experiencia pasada y otros factores. El Grupo no tiene por política conceder créditos a largo plazo a sus clientes, salvo en casos y circunstancias muy excepcionales.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el departamento financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La dirección realiza un seguimiento de las provisiones de la reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

