

Información Financiera Intermedia Consolidada

2013

Evolución negocio

El Grupo Solaria (en adelante, también el Grupo) ha obtenido unas Ventas netas de 39.767 miles de euros durante el año 2013. El Resultado neto presenta una pérdida de 76.613 miles de euros, después de la inclusión de provisiones por valor de 56.227 miles de euros que atienden a las provisiones por medidas regulatorias pasadas y a provisión por las fábricas que dejan a la compañía en una situación muy favorable para los ejercicios del año 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 correspondiente (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 utilizando toda la experiencia y los conocimientos acumulados 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.

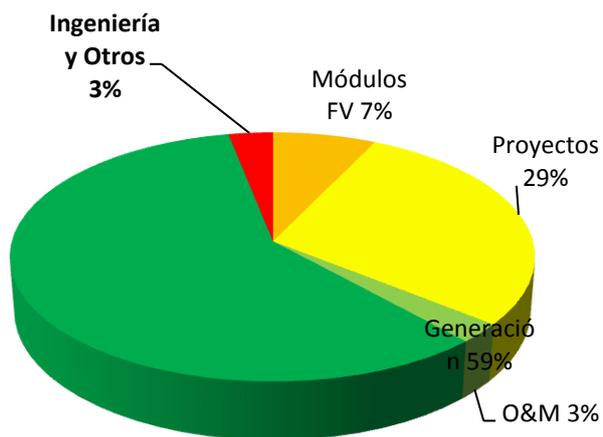
Para ello se continua con el plan de rotación de activos en la zona europea que está siendo muy beneficiado por la mejoría en la situación económica así como la publicación por parte de la autoridades reglamentarias del marco regulatorio que proporciona un escenario mucho más atractivo de inversión, 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.

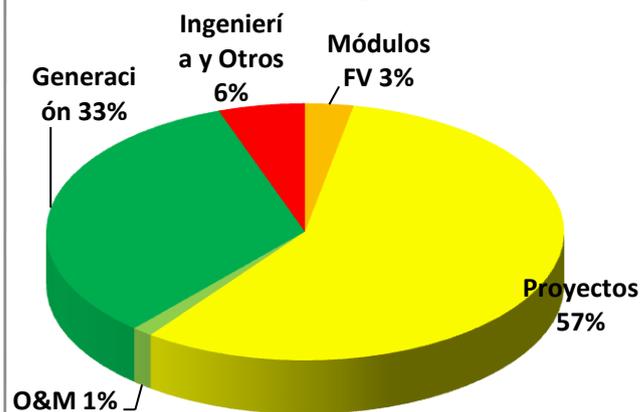
VENTAS POR SEGMENTO

| En miles de Euros | 2013 | 2012 | % DESV. |
|---------------------------|---------------|---------------|------------|
| Módulos FV | 2.848 | 1.063 | 168% |
| Proyectos | 11.366 | 20.041 | -43% |
| O&M | 1.004 | 453 | 122% |
| Generación | 23.326 | 11.616 | 101% |
| Otras | 1.223 | 1.901 | -67% |
| Total Ventas Netas | 39.767 | 35.074 | 13% |

Ventas por Negocio H1 2013



Ventas por Negocio H1 2012



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 fotovoltaica 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 la Grupo Solaria están apostando y 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 e 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 de la política mencionada de reducción de costes otro hito importante es la reducción de costes fijos en el área industrial a través de un expediente de regulación sobre la mano de obra y que le permitirá que la rentabilidad de este área solo dependa de la rentabilidad de cada proyecto sin ver lastrados los resultados a la compañía si se sigue la política de seleccionar los proyectos con márgenes positivos.

Debido a que el plan de rotación de activos no ha tenido durante el ejercicio 2013 los resultados esperados la situación de estrés financiero y de tesorería de la compañía se ha visto incrementado para lo cual el Grupo ha puesto en marcha un serie de planes que están en vías de negociación y que proporcionarán una plataforma financiera para la situación a corto plazo y para los proyectos fotovoltaicos en desarrollo.. Estos planes tendrían cuatro principales líneas que se resumen en aumento de financiación de activos fotovoltaicos, venta de algunos de los activos para los cuales ha habido ofertas firmes, instrumentos de concesión de deuda sobre el equity disponible en los activos fotovoltaicos, firmas de acuerdo de anticipo sobre líneas de equity.

Cuenta de Resultados anual de 2013

| Datos en MILES DE EUROS (K€) | 2013 | 2012 | Variación absoluta | Variación relativa |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|--------------------|
| Ventas netas | 39.767 | 35.074 | 4.693 | 13% |
| Coste de Ventas | (17.680) | (11.558) | (6.123) | 53% |
| MARGEN BRUTO | 22.087 | 23.517 | (1.430) | -6% |
| Otros ingresos explotación | 277 | 1.160 | (883) | -76% |
| Gastos de personal | (9.721) | (12.210) | 2.489 | -20% |
| Otros gastos explotación | (9.659) | (11.777) | 2.118 | -18% |
| Provisiones | (56.227) | (6.228) | (49.999) | 803% |
| EBITDA | (53.243) | (5.538) | (47.705) | 861% |
| Amortización | (11.331) | (11.189) | (142) | 1% |
| EBIT | (64.574) | (16.727) | (47.847) | 286% |
| Resultado financiero | (8.912) | (9.165) | 254 | -3% |
| BENEFICIO ANTES DE IMPUESTO | (73.485) | (25.892) | (47.593) | 184% |
| Impuestos | (3.128) | 1.707 | (4.835) | -283% |
| BENEFICIO NETO | (76.613) | (24.185) | (52.428) | 217% |

En el entorno económico de estancamiento y crisis global, los distintos programas de contención y optimización de costes han permitido al Grupo Solaria reducir el volumen de gastos de explotación (gastos de personal y otros gastos). Dichos programas forman parte de otra línea estratégica del Grupo que consiste en la contracción de costes fijos para evitarse problemas en las transiciones entre las épocas de menor demanda a nivel coyuntural y aquellas otras de mayor demanda o condiciones óptimas. Los ajustes de costes laborales están permitiendo una competitividad muy valiosa a la hora de enfrentarse a fuertes competidores en proyectos a nivel internacional.

Balance de Situación

| Datos en miles de euros | 31/12/2013 | 31/12/2012 | Variación Relativa | Variación Absoluta |
|--|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Activo no corriente | 190.914 | 235.499 | -19% | 44.585 |
| Inmovilizado intangible | 1.188 | 1.446 | -18% | 258 |
| Inmovilizado material | 187.290 | 225.639 | -17% | 38.349 |
| Activos por impuesto diferido | 1.500 | 6.081 | -75% | 4.581 |
| Activos financieros no corrientes | 936 | 2.333 | -60% | 1.397 |
| Activo corriente | 31.344 | 76.856 | -59% | 45.512 |
| Existencias | 7.233 | 40.344 | -82% | 33.111 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 8.351 | 18.168 | -54% | 9.817 |
| Activos financieros corrientes | 2.626 | 5.177 | -49% | 2.551 |
| Otros activos corrientes | 367 | 141 | 160% | (226) |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 12.767 | 13.026 | -2% | 259 |
| TOTAL ACTIVO | 222.258 | 312.355 | -29% | 90.097 |
| Patrimonio neto | 23.298 | 96.829 | -76% | 73.531 |
| Fondos Propios | 27.436 | 106.336 | -74% | 78.900 |
| Ajustes por cambio de valor | (4.138) | (9.507) | -56% | (5.369) |
| Pasivo no corriente | 117.494 | 107.677 | 9% | (9.817) |
| Provisiones no corrientes | 7.483 | 2.996 | 150% | (4.487) |
| Deudas con entidades de crédito a largo plazo | 107.319 | 101.812 | 5% | (5.507) |
| Subvenciones | 2.692 | 2.869 | -6% | 177 |
| Pasivo corriente | 81.466 | 107.849 | -24% | 26.383 |
| Pasivos financieros corrientes | 42.159 | 62.218 | -32% | 20.059 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 37.630 | 44.529 | -15% | 6.899 |
| Otros pasivos corrientes | 1.677 | 1.102 | 52% | (575) |
| TOTAL PASIVO | 222.258 | 312.355 | -29% | 90.097 |

Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2013 (al igual que al 30 de junio de 2013), la sociedad dominante Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.477.483 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 parón en la demanda nacional causado por los cambios regulatorios han motivado un descenso de la actividad que ha afectado a la venta externa de módulos fotovoltaicos y al desarrollo de nuevos proyectos Llave en Mano.

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

a) Riesgo de mercado

i) 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. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, fundamentalmente derivadas de la compra de maquinaria y materias primas en el extranjero.

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.

ii) 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.

iii) 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.

b) 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.

c) 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.