

Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero – Junio de 2012

Evolución negocio

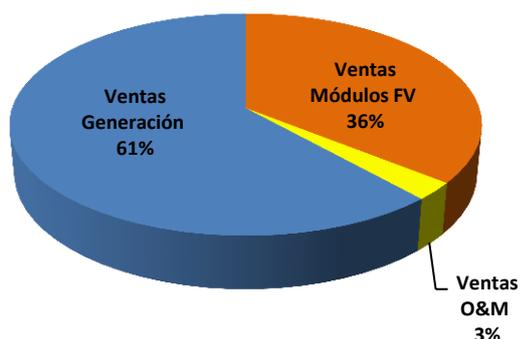
El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente ha obtenido unas Ventas netas de 23.407 miles de euros durante los seis primeros meses del año 2012. El Ebitda sobre cifra de ventas experimenta un incremento del 16% respecto al mismo período del ejercicio 2011. Sin embargo, el resultado neto se reduce en 7.164 miles de euros, debido al incremento de las amortizaciones de las plantas fotovoltaicas y al aumento del coste financiero derivado de la financiación de proyectos, fundamentalmente.

La siguiente tabla y gráficos muestran el desglose de ventas por unidad de negocio y país.

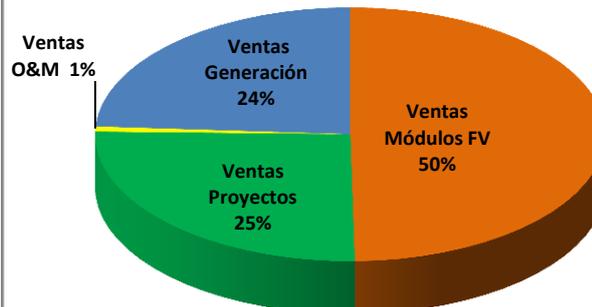
VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO y PAÍS

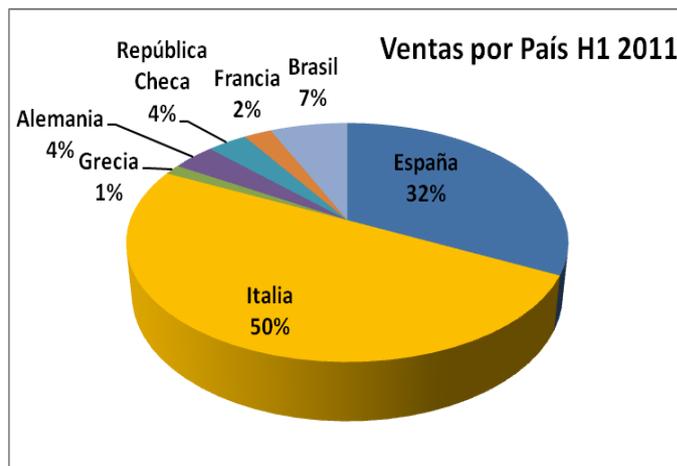
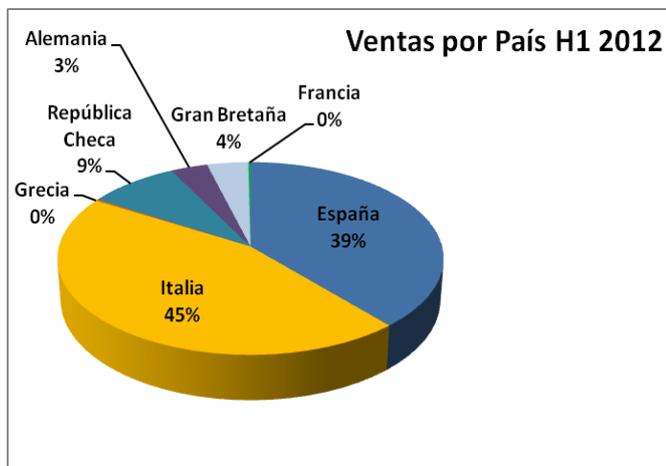
En miles de Euros	H1 2012	H1 2011	% DESV.
Total Ventas Módulos FV	8.370	25.678	-67%
Total Ventas Proyectos	0	13.219	-100%
Total Ventas O&M	605	338	79%
Total Ventas Generación	14.380	12.407	16%
Total Otras Ventas	52	0	-67%
Total Ventas Netas	23.407	51.642	-55%
Ventas España	9.027	16.668	-46%
Ventas Exportación	14.380	34.974	-59%

Ventas por Negocio H1 2012



Ventas por Negocio H1 2011





Al igual que en ejercicios anteriores, la estacionalidad del sector en que el Grupo Solaria desarrolla su actividad comercial vuelve a ser un factor condicionante para las ventas de módulos fotovoltaicos. Cambios normativos en varios países en los que el Grupo Solaria está presente también han influido en la disminución de las ventas acumuladas por esta unidad de negocio con respecto al primer semestre de 2011. En esta unidad de negocio, se espera la consecución de un volumen bastante significativo de pedidos a entregar durante el H2 2012.

Por otro lado, el mix de ventas del grupo Solaria ha experimentado una mayor presencia de la unidad de negocio de generación en el primer semestre de 2012, representando un 61% de la cifra de ventas, y un aumento del 37% respecto al primer semestre del ejercicio 2011.

Se ha consolidado la expansión a nivel internacional del grupo, y se seguirá apostando por ella durante el segundo semestre de 2012 con varios proyectos en cartera en nuevos países (especialmente en los mercados italiano y americano). Es destacable el acuerdo de colaboración alcanzado para desarrollar 25 MW en Ecuador con un socio local, marco en el cual Solaria está desarrollando una planta fotovoltaica de 1 MW que entrará en funcionamiento a partir del segundo semestre de 2012, ampliándose en una segunda fase a 5 MW en el primer semestre de 2013. Asimismo, se están llevando a cabo negociaciones con socios estratégicos para el desarrollo conjunto de proyectos de generación de energía solar fotovoltaica, que se enmarcan dentro de un plan de inversiones para los próximos años.

La unidad de negocio O&M presenta una evolución muy positiva, con un 79% de incremento en su facturación comparada con el ejercicio anterior. Esta línea de negocio se está reforzando considerablemente, con un incremento de recursos y de la eficiencia de los mismos, y aportará cada vez más volumen de ventas y rentabilidad al Grupo Solaria.

El aumento más significativo se observa en la unidad de negocio de generación. Sus ventas al 30 de junio de 2012 ascienden a 14.380 miles de euros, lo que supone un 16% de incremento respecto al H1 2011 (12.407 miles de euros). Asimismo, representa ya un 61% del mix de ventas (24% en el mismo período del ejercicio anterior). Una vez demostrada la rentabilidad de esta línea de negocio, se continúa intensificando la inversión con nuevos proyectos a desarrollar durante el 2012. En el segundo semestre de este ejercicio, el Grupo Solaria contará con los ingresos de generación del proyecto fotovoltaico de 1MW en cubiertas de naves industriales en la localidad de Macael (Almería).

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas del Grupo Solaria, España e Italia continúan siendo los principales mercados de la unidad de negocio de ventas de módulos fotovoltaicos, y el mercado de Reino Unido también ha experimentado un crecimiento en el primer semestre del ejercicio 2012. La diversificación

territorial en lo que respecta a la generación es muy destacable, con óptimos resultados en España, Italia, República Checa y Alemania.

Cuenta de Resultado primer semestre del 2012

Datos en MILES DE EUROS (K€)	H1 2012	H1 2011	Variación absoluta (H1)	Variación relativa
Ventas netas	23.407	51.642	(28.235)	-55%
Coste de Ventas	(7.962)	(31.678)	23.716	-75%
Margen Bruto de Ventas	15.445	19.964	(4.519)	-23%
	65,98%	38,66%	16,00%	
Otros Ingresos explotación	654	940	(286)	-30%
Otros Gastos explotación	(4.635)	(7.003)	2.368	-34%
Provisiones	(1.082)	-	(1.082)	100%
Gastos de personal	(6.233)	(9.760)	3.527	-36%
EBITDA	4.149	4.141	8	0%
	17,73%	8,02%	-0,03%	
Amortizaciones y Provisiones	(5.097)	(3.901)	(1.196)	31%
EBIT	(948)	240	(1.188)	-495%
	-4,05%	0,46%	4,21%	
RTDO FINANCIERO	(4.779)	(2.121)	(2.658)	125%
Bº ORDINARIO/ BAI	(5.727)	(1.881)	(3.846)	204%
Impuestos	(920)	2.397	(3.317)	-138%
Bº NETO	(6.647)	516	(7.163)	-1389%
	-28,40%	1,00%	25,37%	

Los programas de contención y optimización de costes llevados a cabo por el Grupo Solaria han permitido reducir volumen de los gastos de explotación en un 34%, y los costes de personal en un 36%. Este dato es más relevante si cabe si tenemos en cuenta el mayor número de filiales y plantas en funcionamiento comparativamente con el primer semestre de 2011. Al 30 de junio de 2012 la plantilla asciende a 438 empleados.

El resultado financiero ha experimentado un 125% de incremento de pérdidas con respecto al H1 2011 como consecuencia fundamentalmente de las financiaciones obtenidas para diferentes inversiones llevadas a cabo por el Grupo Solaria

Balance de Situación

Datos en miles de euros	H1 2012	Cierre 2011	Variación Relativa
Activo no corriente	208.432	212.275	-2%
Inmovilizado intangible	1.740	2.018	-14%
Inmovilizado material	199.728	200.107	0%
Inversiones Financieras a largo plazo	4.413	4.416	0%
Activos por impuesto diferido	2.551	-	100%
Otros activos no corrientes	-	5.734	-100%
Activo corriente	117.593	127.245	-8%
Existencias	72.958	79.362	-8%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	25.670	25.817	-1%
Inversiones en empresas del grupo y Asoc. a corto plazo	71	6.747	-99%
Inversiones financieras a corto plazo	5.524	6.089	-9%
Periodificaciones a corto plazo	1.757	295	496%
Efectivo y otros activos liquidos equivalentes	11.613	8.936	30%
TOTAL ACTIVO	326.025	339.520	-4%
Patrimonio neto	117.803	126.900	-7%
Capital y prima de emisión	212.555	212.555	0%
Otras reservas	5.311	5.311	0%
Acciones propias	(2.480)	(2.480)	0%
Ganancias acumuladas (sin resultado ejercicio)	(83.359)	12.713	-756%
Resultado del ejercicio	(6.647)	(96.320)	-93%
Ajustes por cambio de valor	(7.577)	(4.879)	100%
Pasivo no corriente	125.719	127.545	-1%
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	122.882	124.442	-1%
Otros pasivos no corrientes	2.837	3.103	-9%
Pasivo corriente	82.503	85.075	-3%
Pasivos financieros corrientes	37.263	28.878	29%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	43.692	55.122	-21%
Otros pasivos corrientes	1.548	1.075	44%
TOTAL PASIVO	326.025	339.520	-4%

A nivel de análisis de balance, los activos no corrientes muestran una disminución con respecto al cierre del ejercicio 2011 de 5.626 miles de euros. La disminución corresponde fundamentalmente a la cancelación de un derecho de cobro que la Sociedad tenía a Largo Plazo como consecuencia de una renegociación de deuda con un cliente tercero, por importe de 5.734 miles de euros.

Las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a corto plazo experimentan una disminución de 6.676 miles de euros respecto al 31 de diciembre de 2011, principalmente por disminución del saldo de créditos a empresas del grupo.

A 30 de junio de 2012 el Grupo Solaria presenta un fondo de maniobra positivo de 37 millones de euros, lo que demuestra la solidez del proyecto del Grupo en un contexto de expansión en el que se encuentra sumergido.

Como consecuencia del esfuerzo llevado a cabo para desarrollar toda la actividad en el ejercicio anterior, principalmente a nivel de inversiones, y el correspondiente nivel de apalancamiento alcanzado durante el ejercicio 2011, la Sociedad no ha considerado incrementar su nivel de apalancamiento a largo plazo durante el primer semestre del ejercicio 2012.

Actividades de I+D

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por el Grupo Solaria durante 2012 se han centrado en el trabajo de mejora del rendimiento energético de los módulos fotovoltaicos, y en la mejora de la productividad industrial, con la consiguiente reducción de costes de producción, que se ven reflejados en el incremento del margen bruto sobre cifra de ventas. Asimismo, el grupo Solaria ha promovido el desarrollo de materiales con proveedores que mejoran los costes de aprovisionamientos.

Acciones propias

A 30 de junio de 2012, la sociedad dominante Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.487.283 acciones por un valor total de 2.480 miles de euros, sin movimientos desde 31 de diciembre de 2011.

Evolución prevista del Grupo Solaria

El Grupo Solaria se encuentra en plena fase de expansión y desarrollo para la consecución de sus objetivos estratégicos para continuar posicionándose como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional.

Los principales objetivos marcados por el Grupo Solaria son:

- Consolidar, optimizar y rentabilizar el posicionamiento de Solaria a lo largo de la cadena de valor de la energía solar fotovoltaica. Para ello, pretende :
 - 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 de la Sociedad 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.
 - Introducirse en mercados con marcos regulatorios de generación distribuida y *net metering*, y alcanzar acuerdos con socios para desarrollar este modelo de negocio.
 - Mejorar el margen de la unidad de negocio de módulos fotovoltaicos, aumentando el rendimiento energético de los módulos producidos, así como de la productividad.

Principales riesgos percibidos

Riesgo de mercado

El parón en la demanda nacional causado por los cambios regulatorios tras la aprobación del RD 1578/2008 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.

Aunque las perspectivas son favorables, pocos promotores han iniciado obras o han adquirido módulos fotovoltaicos. El recorte de tarifas y la vulnerabilidad del sector a nuevos cambios legislativos, pueden mantener la incertidumbre temporalmente sobre la recuperación de la demanda.

El proceso de internacionalización de Solaria busca minorar la dependencia del mercado nacional e implantar el demostrado modelo de negocio del Grupo Solaria en otros países con mejores escenarios regulatorios.

Riesgo de precios de la materia prima

El Grupo Solaria está expuesto al riesgo del precio de mercado de las materias primas. La dirección gestiona este riesgo teniendo en cuenta las condiciones de mercado, cerrando acuerdos de compra de suministros en el momento en que se cierran las operaciones de venta.

Riesgo de liquidez

En un escenario complejo, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el departamento Financiero del grupo Solaria gestiona el endeudamiento y la tesorería disponible para hacer frente a todas sus obligaciones de forma eficiente.

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 Solaria 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 Solaria 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 Solaria, el 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 Solaria.

Riesgos relacionados con instrumentos financieros

- a) Riesgo de mercado
- i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo Solaria 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 Solaria 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.

Las divisas diferentes del euro en que actualmente opera el Grupo Solaria son el dólar americano, el real brasileño y la corona checa.

ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Como el Grupo Solaria 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 Solaria a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo Solaria 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 Solaria a tipo de interés variable estaban denominadas en euros.

El Grupo Solaria 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 Solaria 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 Solaria 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 de la Sociedad dominante tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

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