



**Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Enero – Junio 2018**

26 de septiembre de 2018

PRINCIPALES MAGNITUDES

Grupo Solaria obtiene a lo largo de los seis primeros meses de 2018 unos **ingresos totales de 19.056 miles de euros (+19%)**, un **EBITDA de 14.900 miles de euros (+27%)** y un **resultado después de impuestos de 11.477 miles de euros (+163%)**. **Estos resultados son sustancialmente mejores que los correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior**, 15.996 miles de euros de ingresos, 11.742 miles de euros de EBITDA y 4.357 miles de euros de resultado.

Estos **excelentes resultados en continuo y fuerte crecimiento en los últimos años**, son fruto del nuevo modelo operativo adoptado por el Grupo centrado en la explotación del negocio de generación de energía 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 una continua optimización de costes tanto operativos como de financiación de proyectos, lo que permite mejorar de forma constante los retornos de las inversiones en las que el Grupo participa.

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

Adquisición de las sociedades Sardegna Agrienergia 1 S.r.l. y Ellassona Solar Energiaki LLC.

En el mes de enero de 2018, el Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovable, S.L. acuerda con Eland Energías Renovables III F.C.R., fondo de capital riesgo, la adquisición de la sociedad Sardegna Agrienergia 1, S.r.l., propietaria de 2 plantas fotovoltaicas con una potencia total de 4,29 MWp, ubicadas en Cerdeña (Italia), adquiriendo el control en dicha fecha. Esta operación ha sido formalizada en fecha 13 de junio de 2018.

Por otro lado, también en el mes de enero de 2018, Grupo Solaria adquirió el control de la Sociedad Ellassona Solar Energiaki LLC., sociedad que anteriormente estaba participada al 50% a través de Solaria Energía y Generación Renovable S.L., mediante la adquisición a Solutions Societe Anonyme of Energy and IT del 50% restante en dicha Sociedad. Ellassona Solar Energiaki LLC es titular de cuatro plantas de 100 kW cada una, ubicadas en Grecia.

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
Total	375				

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

MILES DE EUROS (K€)	P&G CONSOLIDADA			
	H1 - 2018	H1-2017 (re-expresado)	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	16.192	14.639	1.553	11%
Otros Ingresos	2.864	1.357	1.507	111%
Total Ingresos	19.056	15.996	3.061	19%
Gastos de personal	(1.332)	(1.335)	3	0%
Otros Gastos explotación	(2.825)	(2.919)	94	-3%
EBITDA	14.900	11.742	3.158	27%
EBITDA / Ventas netas	92%	80%		
Amortizaciones y Deterioros	(3.067)	(3.630)	563	-16%
EBIT	11.833	8.112	3.721	46%
EBIT / Ventas netas	73%	55%		
RTDO FINANCIERO	(5.436)	(4.523)	(913)	20%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	-	767	(767)	-100%
BAI	6.397	4.357	2.040	47%
Impuestos	5.080			
Bº NETO / (PDA NETA)	11.477	4.357	7.120	163%
Bfo. neto / Ventas netas	71%	30%		

Las **Ventas netas** del Grupo a lo largo del primer semestre del ejercicio 2018 han crecido un 11% 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 y por otro un beneficio extraordinario 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 seis meses concluido el 30 de junio de 2018 han disminuido un 3% con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, gracias a los esfuerzos del Grupo de optimizar sus costes operativos.

En cuanto a los costes financieros, han ascendido un 20% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los intereses ligados al mayor volumen de deuda que tiene el Grupo como consecuencia de los procesos de refinanciación culminados satisfactoriamente a lo largo del ejercicio 2017 así como a la incorporación de la deuda sin recurso asociada a las plantas de la sociedad Sardegna Agrienergia 1, S.r.l.

Por último, el importe registrado en el epígrafe de **Amortizaciones y Deterioros**, incorpora un ajuste positivo, por la reversión de deterioro de plantas fotovoltaicas ubicadas en Italia por importe de 2,9 millones de €.

DETALLE DE VENTAS NETAS

Las ventas netas del Grupo han ascendido a lo largo de los primeros seis meses del ejercicio 2018 a 16.192 miles de euros, lo que supone **un incremento del 11% respecto al mismo periodo del año anterior**.

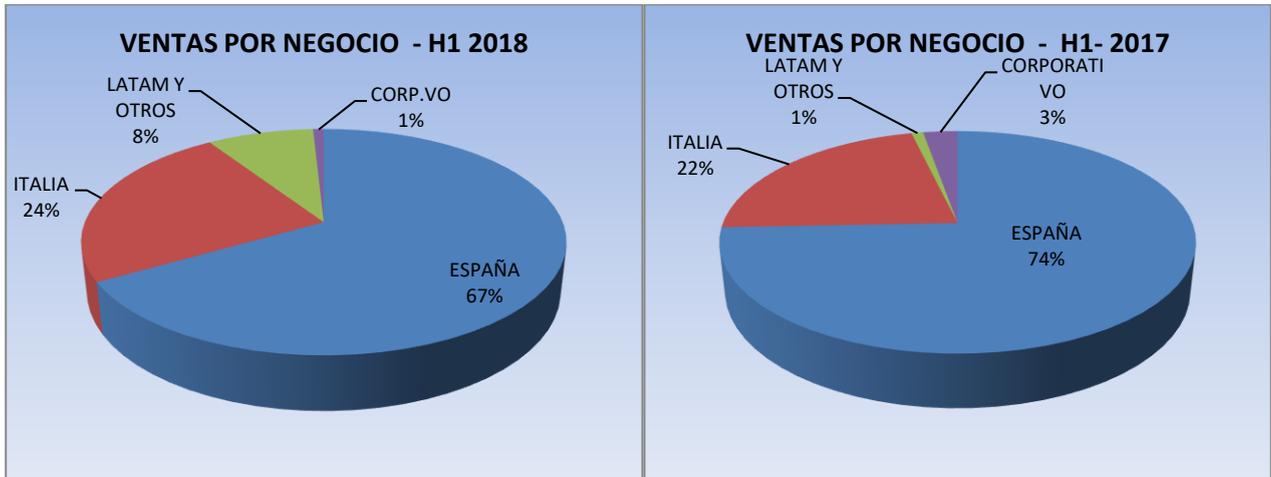
A lo largo del mencionado periodo las ventas se han visto afectadas por los diferentes factores:

- El primer semestre del año se ha caracterizado por una menor radiación, especialmente en España y en Italia, concretamente una bajada respectiva de -7,40% y -13,14% con respecto al mismo periodo de 2017.
- En el caso de las plantas españolas, el impacto es menor por el propio esquema remuneratorio, basado en una remuneración en gran parte fija.,
- Se debe destacar el incremento de precio medio del mercado en España que a lo largo del segundo trimestre se ha situado en el entorno de los 50 euros/MWh.
- La menor radiación de las plantas italianas se ha visto compensada con la incorporación a la cartera de instalaciones de las plantas de Sardegna Agrienergia 1 s.r.l. lo cual he permitido incrementar sustancialmente la producción de energía global en Italia.
- Por el contrario, las plantas uruguayas han mostrado un comportamiento excelente, con una radiación y una producción por encima de la media
- Como resumen se puede afirmar que la cartera diversificada de proyectos en diferentes geografías proporciona unos ingresos bastante estables y predecibles.

El detalle de las ventas netas por unidad de negocio durante a 30 de junio de 2018 es el siguiente:

VENTAS NETAS				
Datos en MILES DE EUROS (K€)	H1 - 2018	H1 - 2017 (re-expresado)	Variación absoluta	Variación relativa
ESPAÑA	10.796	10.878	(83)	-1%
ITALIA	3.899	3.208	691	22%
LATAM Y OTROS	1.362	138	1.224	890%
CORPORATIVO	136	416	(279)	-67%
Total Cifra Negocios	16.192	14.639	1.553	11%

Se puede ver como se incrementa de forma significativa la aportación de la unidad de negocio de Italia, debido a la incorporación de la sociedad Sardegna Agrienergia 1 S.r.l. y sobre todo la de Latinoamérica (Uruguay) ya que en el primer semestre de 2018 ya están plenamente operativas las plantas allí ubicadas, mientras que en el mismo semestre del ejercicio anterior apenas aportaban ingresos ya que se conectaron a red a final de dicho semestre.



El detalle de ventas a terceros desglosado por plantas es el siguiente:

Datos en MILES DE EUROS (K€)	H1 - 2018	%	H1 - 2017 (re-expresado)	%
SOLARIA	136	0,84%	403	2,75%
GLOBAL SOL VILLANUEVA	3.411	21,07%	3.404	23,25%
PSP6	3.232	19,96%	3.296	22,52%
MAGACELA SOLAR 1	3.420	21,12%	3.436	23,47%
TAN	367	2,27%	371	2,53%
SARENER	211	1,30%	208	1,42%
PSP4	5	0,03%	5	0,04%
PFV1	122	0,76%	143	0,98%
PRONATURE	28	0,17%	28	0,19%
MARCHE	960	5,93%	1.003	6,85%
SERRE UTA	1.675	10,34%	1.888	12,90%
SAE 1	1.196	7,39%	-	0,00%
OLLA STRA	68	0,42%	316	2,16%
NATELU	640	3,95%	73	0,50%
YARNEL	620	3,83%	65	0,44%
ELASSONA	102	0,63%	-	0,00%
Total Cifra Negocios	16.192	100%	14.639	100%

BALANCE CONSOLIDADO

El **balance de situación consolidado** a 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Datos en miles de euros	30/06/2018	31/12/2017	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	280.710	246.079	34.631	14%
Activos intangibles	80	80	()	0%
Inmovilizado material	256.965	226.596	30.369	13%
Inversiones puestas en equivalencia	-	748	(748)	-100%
Activos por impuestos diferidos	21.843	16.745	5.098	30%
Otros activos financieros no corrientes	1.822	1.911	(89)	-5%
Activos corrientes	36.310	34.807	1.502	4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	13.210	12.478	732	6%
Otros activos financieros corrientes	77	77	()	0%
Otros activos corrientes	471	280	190	68%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.553	21.972	580	3%
TOTAL ACTIVO	317.020	280.887	36.133	13%
Patrimonio neto	66.743	55.698	11.045	20%
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	(151.643)	(163.214)	11.571	-7%
Ajustes por cambio de valor	(6.606)	(6.080)	(525)	9%
Pasivos no corrientes	234.436	211.323	23.113	11%
Provisiones no corrientes	1.094	1.094	-	0%
Obligaciones bonos a largo plazo	129.988	132.499	(2.511)	-2%
Pasivos financieros con entidades de crédito	57.421	44.521	12.900	29%
Deuda con entidades vinculadas	30.110	30.336	(226)	-1%
Instrumentos financieros derivados	733	577	156	27%
Otros pasivos no corrientes	15.090	2.296	12.794	557%
Pasivos corrientes	15.841	13.866	1.975	14%
Pasivos financieros con entidades de crédito	2.589	3.890	(1.301)	-33%
Obligaciones y bonos a corto plazo	5.943	6.205	(262)	-4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.727	2.981	3.746	126%
Otros pasivos corrientes	582	790	(208)	-26%
TOTAL PASIVO	317.020	280.887	36.133	13%

Respecto al balance consolidado, el Grupo presenta a 30 de junio de 2018 un **Fondo de Maniobra positivo de 20.469 miles de Euros**, manteniéndose, por encima de los 20 millones de euros, en niveles del cierre del ejercicio 2017.

El incremento del epígrafe de **Inmovilizado material** en el primer semestre del ejercicio 2018 se debe a la incorporación de las sociedades Sardegna Agrienergia 1, S.r.l. y Ellassona Solar Energiaki LLC al perímetro de consolidación del Grupo, tras la adquisición de ambas sociedades como se ha detallado anteriormente, y con ello la incorporación de sus activos y pasivos a los del Grupo consolidado.

La disminución en la línea de **Inversiones de sociedades puestas en equivalencia** en el periodo se debe a la compra del resto de su participación en 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.

En lo que respecta al pasivo no corriente, el incremento en los epígrafes de **Pasivos financieros con entidades de crédito** y **Otros pasivos no corrientes**, se explica, por un lado y en ambos casos, por la incorporación de pasivos de esta naturaleza que tiene la sociedad Sardegna Agrienergía 1, Sr.l., e incorporarlos al perímetro de consolidación tras la adquisición de la misma, y adicionalmente en el caso del segundo epígrafe al reconocimiento de los pasivos relacionados con la aplicación de la nueva *NIIF 16 Arrendamientos*, recogiendo como mayor pasivo los pagos futuros por arrendamientos que tiene el Grupo, por un importe aproximado de 10,1 millones de euros.

Por último, con relación al pasivo corriente el significativo incremento de la partida **Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar** se debe, en su mayor parte, al monto que, a 30 de junio de 2018, estaba pendiente de pago por la adquisición de las sociedades mencionadas, así como la incorporación de cuentas por pagar a terceros que figuran en los balances de dichas sociedades.

ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

Grupo Solaria centra su estrategia en la producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica.

Para ello Solaria cuenta con un portfolio de plantas fotovoltaicas en operación en España, Italia, Uruguay y Grecia.

El Grupo Solaria cuenta con la ventaja competitiva de su experiencia en el desarrollo, ejecución y explotación de proyectos adquirida 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 Ellasona y Sardegna Agrienergía, y se está trabajando en el análisis de nuevas oportunidades en España, Italia, Francia y Grecia.
- 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. Actualmente Solaria cuenta con una cartera de proyectos en España y Portugal en el entorno de los 1500 MW, lo cual garantiza el crecimiento del grupo a futuro.



Adicionalmente el Grupo Solaria está trabajando en desarrollos de proyectos en México, Chile, Francia y Portugal con el fin de diversificar geográficamente y ampliar su cartera.

Junto con todo ello, 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 las sociedades Sardegna Agrienergia 1 S.r.l. y Ellassona Energiaki LLC., las cuales permiten al Grupo aumentar su capacidad instalada en 4,69MW.

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 continua el desarrollo de su cartera de proyectos alcanzando una cartera en el entorno de 1500 MW en España y Portugal.

Para todo ello, el 13 de julio de 2018 la Sociedad Dominante culminó un proceso de **ampliación de capital** por un importe total de **96.787 miles de euros**, lo que permite situar el **Fondo de Maniobra** del Grupo de los 20 millones de euros a cierre del primer semestre a más de 100 millones tras dicha operación, y se aporta al Grupo la liquidez necesaria para afrontar los proyectos de inversión en el futuro más inmediato.

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

Número de registro: 265474, del 10/05/2018 a las 18:26

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2018

Número de registro: 266095, del 24/05/2018 a las 18:47

Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales

La sociedad remite Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas 2018

Número de registro: 266476, del 06/06/2018 a las 19:40

Planes estratégicos, previsiones y presentaciones.

La Sociedad comunica que el día 14 de junio de 2018, a las 11:00 a.m. CET, tendrá lugar una presentación vía webcast para analistas e inversores institucionales sobre la estrategia y perspectivas de Grupo Solaria.

Número de registro: 266773, del 13/06/2018 a las 21:30

Convocatorias de reuniones o actos informativos. Planes estratégicos, previsiones y presentaciones

La Sociedad informa de la presentación vía webcast para analistas e inversores institucionales sobre la estrategia y perspectivas de Grupo Solaria.

Número de registro: 266782, del 14/06/2018 a las 10:57

Planes estratégicos, previsiones y presentaciones

La Sociedad remite presentación sobre la actualización estratégica

Número de registro: 267390, del 29/06/2018 a las 18:15

Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales

La Sociedad comunica la celebración en el día de hoy de la Junta General Ordinaria de Accionistas, obteniéndose como resultado la aprobación de todos los acuerdos sometidos a votación