



Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero - Junio 2015

Evolución negocio

El Grupo Solaria (en adelante, también el Grupo) ha obtenido unas ventas netas de 11.209 miles de euros durante el primer semestre del año 2015, así como un beneficio neto de 4.070 miles de euros.

El Grupo está demostrando una gran adaptación y posicionamiento obtenido en el sector de las energías renovables y particularmente en el de la tecnología 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 siguen 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 han presentado (cambios regulatorios, aparición de nuevos países con programas inmediatos de implantación de la energía fotovoltaica,...) y el plan estratégico del grupo está sirviendo adecuadamente, utilizando toda la experiencia y los conocimientos acumulados para poder implantarse y generar negocio en otras zonas así como para 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.

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.

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, y Costa Rica.

El creciente interés en determinadas zonas geográficas se debe a las necesidades energéticas que soporten y relancen las economías en crecimientos de estos 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 que el Grupo Solaria está 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 puede 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 así mismo deducida de su factura eléctrica, de modo que vendrá integrado dentro de un paquete financiero y creado por acuerdos de precios con entidades financieras.

CUENTA DE RESULTADOS:

Las ventas netas del Grupo han ascendido en el primer semestre de 2015 a 11.209 miles de euros.

La unidad de generación, con una cifra de negocio de 7.673 miles de euros, sigue consolidándose como la más representativa dentro de las ventas del grupo (68% del mix de ventas).

Las ventas de proyectos, que ha ascendido a de 3.245 miles de euros, suponen el 29% del mix de ventas de este primer semestre de 2015.

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas del Grupo, las ventas nacionales han supuesto en torno a un 63% del total del grupo (47% en 2014).

Un detalle de las ventas por unidad de negocio del primer semestre del año es como sigue:

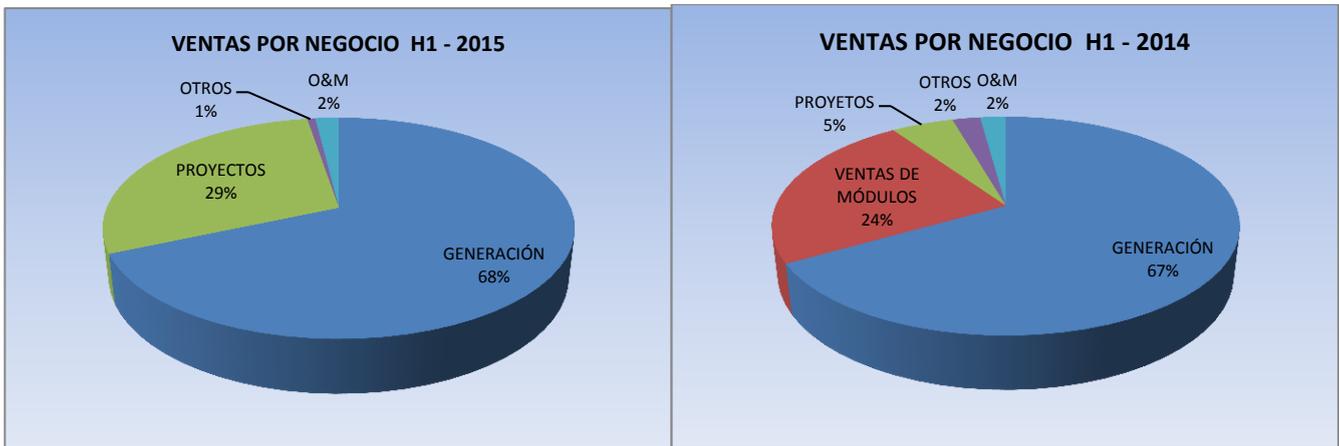
Datos en MILES DE EUROS (K€)	DETALLE VENTAS H1 2015			
	H1 2014	H1 2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas FV	3.353	-	(3.353)	-100%
Ventas Proyectos	723	3.245	2.522	349%
Ventas O&M	301	218	(83)	-28%
Ventas Generación	9.413	7.673	(1.740)	-18%
Ventas Ingeniería y Otros	324	74	(250)	-77%
Total Cifra Negocios	14.114	11.209	(2.905)	-21%
VENTAS ESPAÑA	6.540	7.032	493	8%
VENTAS EXPORTACION	7.574	4.177	(3.398)	-45%

P&G CONSOLIDADA

MILES DE EUROS (K€)	H1 2014	H1 2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	14.114	11.209	(2.905)	-21%
Coste de Ventas	(3.348)	(390)	2.958	-88%
Margen Bruto de Ventas	10.767	10.819	53	0%
	76,28%	96,52%	-1,82%	-2,38%
Otros Ingresos	220	341	121	55%
Otros Gastos explotación	(1.725)	(323)	1.402	-81%
Gastos de personal	(4.010)	(1.286)	2.724	-68%
EBITDA	5.251	9.551	4.300	82%
	37,20%	85,21%	-148,03%	-397,88%
Amortizaciones y Provisiones	2.751	(3.628)	(6.379)	-232%
Exceso de provisiones		370	370	-
EBIT	8.002	6.293	(2.079)	-26%
	56,70%	56,14%	71,56%	126,21%
RTDO FINANCIERO	(3.175)	(3.060)	115	-4%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	86	383	297	347%
BAI	4.912	3.616	(1.666)	-34%
Impuestos	(517)	455	971	-188%
Bº NETO / (PDA NETA)	4.396	4.070	(695)	-16%
	31,14%	36,31%	23,93%	76,83%

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. La compañía consta de un grupo de profesionales altamente cualificado y con gran experiencia en el sector que está demostrando desde hace varios años su capacidad de creación de valor y de desarrollar proyectos desde su fase inicial hasta la puesta en generación donde el proyecto se convierte en un gran instrumento financiero con tasas de rentabilidad muy por encima del mercado financiero.

El resultado financiero reflejado en el primer semestre de 2015 arroja un montante de 3.060 miles de euros, frente a los 3.175 miles de euros del mismo periodo del ejercicio anterior, lo que supone un descenso de los costes financieros del 4% en ese periodo.



BALANCE DE SITUACIÓN

Datos en miles de euros	30/06/2015	31/12/2014	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	150.014	169.834	(19.820)	-12%
Activos intangibles	884	989	(105)	-11%
Inmovilizado material	138.160	157.956	(19.796)	-13%
Inversiones puestas en equivalencia	7.252	6.869	383	6%
Activos por impuestos diferidos	1.879	2.301	(422)	-18%
Otros activos financieros no corrientes	1.839	1.719	120	7%
Activos corrientes	25.695	27.440	(1.745)	-6%
Existencias	1.403	1.455	(52)	-4%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.557	11.825	732	6%
Otros activos financieros corrientes	476	629	(153)	-24%
Otros activos corrientes	211	419	(208)	-50%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.048	13.112	(2.064)	-16%
TOTAL ACTIVO	175.710	197.274	(21.564)	-11%
Patrimonio neto	35.818	27.454	8.364	30%
Capital y prima de emisión	221.926	216.913	5.013	2%
Otras reservas	5.311	5.311	-	0%
Acciones propias	(2.245)	(2.245)	-	0%
Ganancias acumuladas	(184.311)	(184.991)	680	0%
Ajustes por cambio de valor	(4.864)	(7.534)	2.670	-35%
Pasivos no corrientes	77.390	81.153	(3.763)	-5%
Provisiones no corrientes	1.089	1.702	(613)	-36%
Deudas a largo plazo	1.064	821	243	30%
Pasivos financieros con entidades de crédito	66.397	66.873	(476)	-1%
Instrumentos financieros derivados	6.241	9.127	(2.886)	-32%
Otros pasivos financieros	2.599	2.630	(31)	-1%
Pasivos corrientes	62.502	88.667	(26.165)	-30%
Pasivos financieros con entidades de crédito	19.004	38.827	(19.823)	-51%
Otros pasivos financieros	21.958	21.384	574	3%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.903	26.818	(6.915)	-26%
Otros pasivos corrientes	1.637	1.638	(1)	0%
TOTAL PASIVO	175.710	197.274	(21.565)	-11%

El patrimonio neto ha aumentado un 30% con respecto a las cifras registradas en el cierre 2014 como consecuencia, por un lado, de los beneficios aportados por las sociedades de generación, junto con las aportaciones del programa de ampliación de capital llevado a cabo por la Sociedad dominante en los primeros meses del ejercicio 2015.

Acciones propias

A 30 de junio de 2015, la Sociedad dominante, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.342.546 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:

- Continuar con la expansión internacional del Grupo comentada anteriormente.
- Aumentar la cartera de generación en aquellos proyectos desarrollados por la compañía con un grado de control alto sobre la rentabilidad de los mismos, al gestionar las licencias, construcción y financiación.

Partes vinculadas

a) Sociedad dominante

Las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. cotizan a través del mercado continuo en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. El principal y accionista de control de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. es DTL Corporación, S.L., que posee el 55,41% de las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

A su vez, las participaciones de DTL Corporación, S.L. pertenecen a la familia Díaz-Tejeiro. Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L. es una empresa vinculada.

b) Transacciones y saldos con empresas vinculadas

El detalle de los saldos deudores y acreedores con empresas vinculadas del Grupo Solaria, es como sigue:

	Miles de euros		
	30/06/2015		
	Sociedad dominante	Sociedades Vinculadas	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	2.253	2.253
Inversiones financieras a corto plazo	-	297	297
Total activo	-	2.550	2.550
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	869	-	869
Otros pasivos financieros a corto plazo	21.701	-	21.701
Total pasivo	22.571	-	22.571
	Miles de euros		
	31/12/2014		
	Sociedad dominante	Sociedades Vinculadas	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	2.207	2.207
Inversiones financieras a corto plazo	-	297	297
Total activo	-	2.504	2.504
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	826	-	826
Otros pasivos financieros a corto plazo	21.384	-	21.384
Total pasivo	22.210	-	22.210

Con el fin de poder afrontar los planes de inversión de la Sociedad dominante y su principal accionista DTL Corporación S.L., ambas sociedades suscribieron con fecha 27 de julio de 2011 un contrato de crédito en cuenta corriente por un importe máximo de quince millones de euros a un tipo de interés de mercado y renovable anualmente previo acuerdo mutuo entre ambas partes. La Sociedad dominante ha satisfecho la cantidad de 258 miles de euros en concepto de intereses asociados a dicho crédito al 31 de diciembre de 2014.

Existen otros contratos firmados con sociedades filiales del Grupo y DTL Corporación, S.L. por un importe máximo de veinte millones de euros en total, a un tipo de interés de mercado y renovables anualmente previo acuerdo mutuo entre ambas partes.

Dentro del activo, los saldos vigentes en el epígrafe de deudores comerciales corresponden, en su mayoría, a prestación de servicios y venta de módulos fotovoltaicos.

Respecto a ingresos y gastos, los saldos son los siguientes:

	Miles de euros		
	30/06/2015		
	Sociedad dominante	Sociedades vinculadas	Total
Ventas netas y otros ingresos	-	89	89
Total Ingresos	-	89	89
Arrendamientos	43	-	43
Gastos financieros	266	-	266
Total Gastos	310	-	310
	Miles de euros		
	30/06/2014		
	Sociedad dominante	Sociedades vinculadas	Total
Ventas netas y otros ingresos	-	98	98
Total Ingresos	-	98	98
Arrendamientos	43	-	43
Gastos financieros	190	-	190
Total Gastos	233	-	233

La Sociedad tiene alquiladas instalaciones sita en Madrid, c/. Princesa, 2, a DTL Corporación. Existe un contrato de arrendamiento por las mismas.

Respecto a las ventas, reflejan, en su mayor parte, los importes por prestación de servicios de operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas.

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

Principales riesgos percibidos

Riesgo de mercado

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. Por otro lado, en países emergentes existe una gran 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, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible.

Las medidas tomadas por los Administradores de la Sociedad dominante para la obtención de fondos que permitan mejorar el fondo de maniobra del grupo y acometer sus proyectos de expansión internacional son:

- Rotación de activos de generación.
- Emisión de Bonos dentro del mercado europeo.
- Instrumentos de concesión de deuda sobre el equity disponible en los activos fotovoltaicos.
- Firmas de acuerdo de anticipo sobre líneas de equity.

En el escenario de cumplimiento de las líneas anteriormente citadas, el Grupo estaría en condiciones de obtener recursos que van entre 40M€ y 80M€ a los que se añadiría los flujos propios generados.

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.

La dirección financiera ha establecido procedimientos que obliga 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 bienes y servicios para los proyectos. 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.