



## Información Financiera Intermedia Consolidada

2015

### **Evolución negocio**

El Grupo Solaria (en adelante, también el Grupo) ha obtenido unas ventas netas de 19.779 miles de euros en el año 2015, así como un beneficio neto de 7.077 miles de euros, lo que representa un incremento del 1% sobre el año anterior.

En el segundo semestre de 2015, el grupo Solaria ha consolidado su modelo de negocio, dando excelentes resultados por segundo año consecutivo.

Estos resultados demuestran que su nuevo modelo de negocio y su plan de reestructuración, pueden considerarse como exitosos, siendo capaz de crear una compañía con resultados recurrentes positivos. Este modelo de negocio está basado en la generación de proyectos existentes y en el desarrollo de nuevos proyectos en países con gran rentabilidad y reducido riesgo. Solaria se ha especializado en el sector fotovoltaico, siendo de las pocas compañías a nivel mundial cotizadas, y exclusivamente focalizadas en el sector fotovoltaico, lo cual le ha permitido adquirir un gran conocimiento de los mercados para poder elegir con criterios de rentabilidad y riesgo, los proyectos más adecuados para cumplir con su plan estratégico inversiones. Actualmente se encuentra invirtiendo en países de América Latina así como realizando una prospección de inversión en Japón e India. Para ello, la compañía ha localizado en las diversas áreas geográficas a nivel mundial, diferentes especialistas a través de oficinas locales que estudian y seleccionan las mejores oportunidades de inversión en cada uno de los países.

Dado que en dichos países la apuesta por las energías renovables es un hecho que se demuestra anualmente con el incremento en este tipo de inversiones, Solaria se encuentra perfectamente posicionada para seguir cumpliendo con su plan estratégico de inversión y crecimiento.

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 durante el ejercicio 2015 a 19.779 miles de euros.

La unidad de generación, con una cifra de negocio de 15.850 miles de euros, se consolida como la más representativa dentro de las ventas del grupo (80% del mix de ventas).

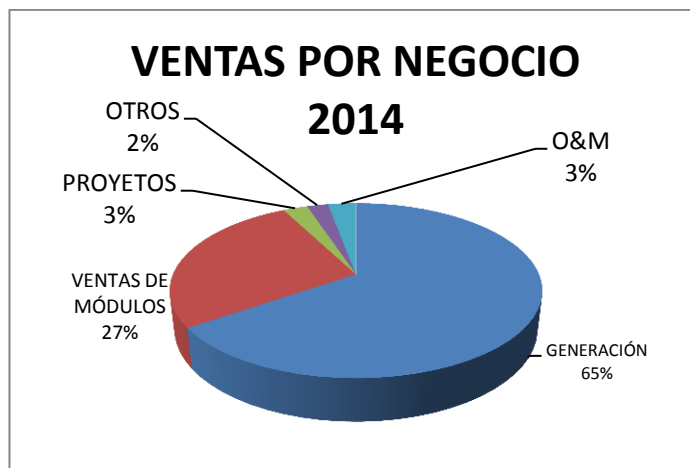
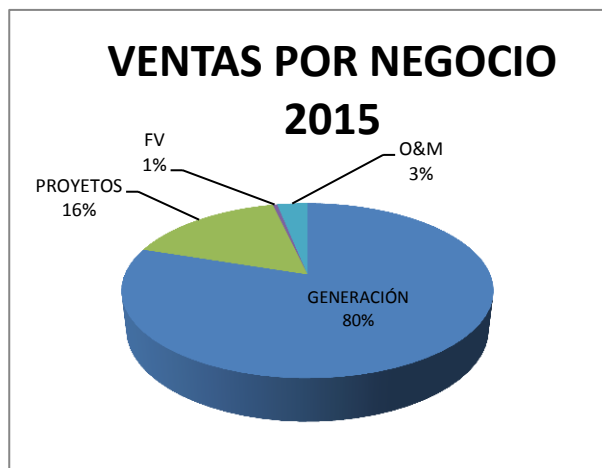
Las ventas de proyectos, que ha ascendido a de 3.245 miles de euros, han supuesto el 16% del mix de ventas del ejercicio 2015.

Un detalle de las ventas por unidad de negocio del ejercicio 2015, es como sigue:

## DETALLE VENTAS 2015

Datos en MILES DE EUROS (K€)	2015	2014	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas FV	58	7.637	(7.579)	-99%
Ventas Proyectos	3.245	723	2.522	349%
Ventas O&M	626	825	(199)	-24%
Ventas Generación	15.850	18.522	(2.672)	-14%
Ventas Ingeniería y Otros		615	(615)	-100%
<b>Total Cifra Negocios</b>	<b>19.779</b>	<b>28.322</b>	<b>(8.543)</b>	<b>-30%</b>
<b>VENTAS ESPAÑA</b>	<b>14.306</b>	<b>17.950</b>	<b>(3.644)</b>	<b>-20%</b>
<b>VENTAS EXPORTACION</b>	<b>5.473</b>	<b>10.372</b>	<b>(4.899)</b>	<b>-47%</b>

Gráficamente, la distribución sería la siguiente:



Asimismo, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es la siguiente:

## P&G CONSOLIDADA

MILES DE EUROS (K€)	2014	2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	28.322	19.779	(8.543)	-30%
Coste de Ventas	(11.020)	(981)	10.039	-91%
<b>Margen Bruto de Ventas</b>	<b>17.302</b>	<b>18.798</b>	<b>1.496</b>	<b>9%</b>
	61,09%	95,04%	-17,51%	-29%
Otros Ingresos	1.091	677	(414)	-38%
Otros Gastos explotación	(6.237)	(3.076)	3.161	-51%
Gastos de personal	(5.461)	(2.489)	2.971	-54%
<b>EBITDA</b>	<b>6.695</b>	<b>13.910</b>	<b>7.215</b>	<b>108%</b>
	23,64%	70,33%		0%
Amortización	(7.744)	(6.859)	885	-11%
Exceso de provisiones	5.768	416	(5.352)	-93%
Deterioros	10.122	3.073	(7.048)	-70%
<b>EBIT</b>	<b>14.841</b>	<b>10.540</b>	<b>(4.301)</b>	<b>-29%</b>
	52,40%	53,29%		0%
RTDO FINANCIERO	(7.593)	(6.293)	1.299	-17%
Rdo PEQ	(21)	611	632	-2964%
<b>BAI</b>	<b>7.227</b>	<b>4.858</b>	<b>(2.370)</b>	<b>-33%</b>
Impuestos	(206)	2.219	2.426	-1176%
<b>Bº NETO / (PDA NETA)</b>	<b>7.021</b>	<b>7.077</b>	<b>56</b>	<b>1%</b>
	24,79%	35,78%		44,34%

Especialmente significativo resulta el incremento del EBITDA del grupo con relación al ejercicio anterior, en torno a un 108%

El resultado financiero reflejado en el ejercicio 2015 arroja un montante de 6.293 miles de euros negativos, frente a los 7.593 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un descenso de los costes financieros del 17%.

## BALANCE DE SITUACIÓN

Datos en miles de euros	31/12/2015	31/12/2014	Variación absoluta	Variación relativa
<b>Activos no corrientes</b>	<b>152.550</b>	<b>169.834</b>	<b>(17.284)</b>	<b>-10%</b>
Activos intangibles	763	989	(226)	-23%
Inmovilizado material	139.304	157.956	(18.652)	-12%
Inversiones puestas en equivalencia	7.203	6.869	334	5%
Activos por impuestos diferidos	3.011	2.301	710	31%
Otros activos financieros no corrientes	2.268	1.719	549	32%
<b>Activos corrientes</b>	<b>19.588</b>	<b>27.440</b>	<b>(7.852)</b>	<b>-29%</b>
Existencias	1.239	1.455	(216)	-15%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.695	11.825	(5.130)	-43%
Otros activos financieros corrientes	297	629	(332)	-53%
Otros activos corrientes	288	419	(131)	-31%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.068	13.112	(2.044)	-16%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>172.138</b>	<b>197.274</b>	<b>(25.136)</b>	<b>-13%</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>39.211</b>	<b>27.454</b>	<b>11.757</b>	<b>43%</b>
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	(181.234)	(184.991)	3.757	-2%
Ajustes por cambio de valor	(4.546)	(7.534)	2.988	-40%
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>74.041</b>	<b>81.153</b>	<b>(7.112)</b>	<b>-9%</b>
Provisiones no corrientes	1.498	1.702	(204)	-12%
Deudas a largo plazo	239	821	(583)	-71%
Pasivos financieros con entidades de crédito	64.541	66.873	(2.332)	-3%
Instrumentos financieros derivados	4.949	9.127	(4.178)	-46%
Otros pasivos a largo plazo	2.815	2.630	185	7%
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>58.885</b>	<b>88.667</b>	<b>(29.782)</b>	<b>-34%</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	19.314	38.827	(19.513)	-50%
Otros pasivos financieros	23.375	21.384	1.991	9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	14.600	26.818	(12.218)	-46%
Otros pasivos corrientes	1.596	1.638	(42)	-3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>172.138</b>	<b>197.274</b>	<b>(25.136)</b>	<b>-13%</b>

El patrimonio neto ha aumentado un 43% con respecto a las cifras registradas en el cierre 2014 como consecuencia, por un lado, del beneficio consolidado, y por otro de las aportaciones del programa de ampliación de capital llevado a cabo por la Sociedad dominante en los primeros meses del ejercicio 2015.

Por otro lado, el pasivo corriente ha disminuido en 34% como consecuencia, fundamentalmente, de los procesos de refinanciación a los que ha llegado el grupo en el ejercicio 2015.

### Acciones propias

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad dominante, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.342.546 acciones. Este número de acciones no se ha modificado a lo largo del ejercicio del presente ejercicio.

### 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:

- Desarrollo de una cartera de pipeline en los países con mayor desarrollo, menor riesgo y mayores tasas de retorno.
- Aumentar el Ebitda del Grupo, a través de la adquisición e incorporación a la generación de nuevos proyectos con desarrollo propio o externo.

### 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.

#### 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		
	31/12/2015		
	Sociedad dominante	Sociedades Vinculadas	Total
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	664	664
Inversiones financieras a corto plazo	-	297	297
<b>Total activo</b>	<b>-</b>	<b>961</b>	<b>961</b>
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.026	-	1.026
Otros pasivos financieros a corto plazo	21.903	-	21.903
<b>Total pasivo</b>	<b>22.929</b>	<b>-</b>	<b>22.929</b>

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
<b>Total activo</b>	<b>-</b>	<b>2.504</b>	<b>2.504</b>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	826	-	826
Otros pasivos financieros a corto plazo	21.384	-	21.384
<b>Total pasivo</b>	<b>22.210</b>	<b>-</b>	<b>22.210</b>

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			
31/12/2015			
	Sociedad dominante	Sociedades vinculadas	Total
Ventas netas y otros ingresos	-	390	390
<b>Total Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>390</b>	<b>390</b>
Arrendamientos	106	-	106
Gastos financieros	612	-	612
<b>Total Gastos</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>718</b>

Miles de euros			
31/12/2014			
	Sociedad dominante	Sociedades vinculadas	Total
Ventas netas y otros ingresos	-	405	405
<b>Total Ingresos</b>	<b>-</b>	<b>405</b>	<b>405</b>
Arrendamientos	90	-	90
Gastos financieros	575	-	575
<b>Total Gastos</b>	<b>665</b>	<b>-</b>	<b>665</b>

Las ventas con sociedades vinculadas, 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

Actualmente el mercado está solicitando nuevas instalaciones de generación. Prueba de ello son las subastas de gran capacidad en países como Brasil o México. Además, existen grandes oportunidades en otros países como Chile, Perú o Uruguay.

### 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:

- Emisión de deuda fija en el mercado especializado.
- 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 por unos 50M€ aproximadamente, a los que se añadirían 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.