

Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero - Septiembre 2017

PRINCIPALES MAGNITUDES

Grupo Solaria obtiene en el periodo **enero-septiembre** de 2017 unas **ventas netas de 22.277 miles de euros (+86%)**, un **EBITDA de 18.292 miles de euros (+70%)** y un **resultado antes de impuestos de 5.600 miles de euros (+91%)**. **Estos resultados son muy superiores** a los 12.000 miles de euros de ventas netas, 10.748 miles de euros de EBITDA y 2.931 miles de euros de resultado antes de impuestos presentados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

La ratio de EBITDA sobre ventas (Margen EBITDA) se sitúa en 82%, un nivel óptimo y normalizado.

Son unos **resultados excelentes y en fuerte crecimiento**, fruto del nuevo modelo operativo centrado en la explotación del negocio de generación de energía basada en tecnología solar fotovoltaica, el desarrollo de nuevas plantas de generación y la optimización de costes tanto generales como de financiación de proyectos.

CLAVES DEL PERIODO - EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

- En el mes de enero de 2017, **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía Generación Renovable S.L., acuerda con el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R. la adquisición de Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. por un importe que implica un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 24.031.437.** La operación se firma el 7 de junio de 2017 obtiene el cambio de control el 29 de septiembre de 2017.
- La emisión y colocación del **Bono PSP6** el pasado 22 de febrero de 2017 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) por importe de 45,1 millones de euros, al 3,75% de interés y vencimiento en diciembre de 2037 ha permitido la **reestructuración de la deuda financiera** de PSP6, planta de 9,9MW ubicada en Fuenmayor (La Rioja), sustituyendo la financiación que mantenía hasta la fecha con entidades financieras. **Este bono permite optimizar al máximo la financiación de la sociedad PSP6 e incrementar los flujos de caja libre disponibles.**
- En fecha de 23 de febrero de 2017, la Corporación Interamericana de Inversiones (ICC) miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), **desembolsa el préstamo de US\$ 25 millones por un plazo de 18 años, para la construcción de dos plantas de producción de energía basada en tecnología solar fotovoltaica, Yarnel S.A. y Natelu S.A. (Uruguay).** Ambas plantas (Yarnel S.A. y Natelu S.A.) están a fecha de presentación de este informe conectadas a la red y generando energía.
- En fecha de 12 de junio de 2017, Grupo Solaria firma un **contrato de arrendamiento a 20 años de las instalaciones industriales de Fuenmayor con el grupo empresarial riojano "Grupo Perica".** Dicho arrendamiento generará unas rentas acumulables globales superiores a EUR 9.000.000.
- Con fecha 30 de junio de 2017, el **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovable, S.L. decidió adquirir el 100% de las participaciones de la sociedad Magacela Solar 1, S.A. a DTL Corporación S.L.,** sociedad dominante última del Grupo, por un importe que implica

un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 61,59 millones. Simultáneamente y para financiar la adquisición de dicho activo, se procedió a emitir un bono proyecto “Senior Secured Notes 3,769% Magacela Solar 1, S.A.U.” que cotiza en el Open Market (Freiverkehr) íntegramente adquirido por BlackRock Real Assets. **La operación se formaliza el 28 de julio de 2017.** El efecto contable de esta transacción ha sido 1 de enero de 2017 al tratarse de una operación bajo control común, incorporándose los activos y pasivos al Grupo Solaria por su valor en libros y no a su valor razonable.

- El 6 de Julio de 2017, **el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R., sociedad participada al 50% por el Grupo Solaria, vendió su participación en las sociedades Solar One Srl y Energia Srl**, ambas titulares de sendos parques fotovoltaicos en Italia. El importe recibido por el Grupo por la **venta del 50% de su participación indirecta** en ambas sociedades fue de **3.663 miles de euros**.
- El 17 de Julio de 2017, la planta Uruguay Yarnel obtiene el Acta de Habilitación.
- **El 26 de Julio de 2017, Grupo Solaria se adjudica 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables Española**
- El 5 de Septiembre de 2017, la planta Uruguay Natelu obtiene el Acta de Habilitación.

El Grupo Solaria termina con un **Fondo de Maniobra Positivo de 44.495 miles de euros**. De este monto de Fondo de Maniobra, 25.614 miles de euros se corresponden a inversiones en las plantas uruguayas.

Compra de la sociedad Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l.

En el mes de enero de 2017, **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía Generación Renovable S.L., acuerda con el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R. la adquisición de Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l., por un importe que implica un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 24.031.437.** La operación se firma el 7 de junio de 2017 y obtiene el cambio de control el 29 de septiembre de 2017.

Serre Uta 1 es titular de una planta de 5,8 MW en Cerdeña (Italia), y el Grupo Solaria ya tenía previamente participación indirecta en la misma del 50% a través de su participación en el fondo Solaria Aleph Generación F.C.R. Esta sociedad se consolidaba por el método de la participación a 31 de diciembre de 2016.

Emisión y colocación de “Senior secured notes PSP6 February 2016”

El 22 de febrero de 2017, el Grupo Solaria procedió a la reestructuración de la deuda financiera de PSP6, planta de 9,9MW ubicada en Fuenmayor (La Rioja), sustituyendo la financiación que mantenía hasta la fecha con entidades financieras por la emisión de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), dotando a Grupo Solaria de una mayor capacidad de tesorería.

Más concretamente, el 27 de febrero de 2017, el Mercado Alternativo de Renta Fija admitió a cotización la emisión de valores senior garantizados de la sociedad Planta Solar Puertollano 6, S.A.U. por importe de 45,1 millones de euros, al 3,75% de interés y vencimiento en diciembre de 2037.

Con la emisión del mencionado bono y los recursos generados, Grupo Solaria procedió a cancelar la financiación bancaria ligada a la planta fotovoltaica por importe de 16 millones con Bankinter (junto con los instrumentos de cobertura de tipos de interés asociados a esta financiación con Bankinter, contratados para cubrir las posibles fluctuaciones de los tipos de interés), así como la deuda ligada a los activos industriales de Fuenmayor por importe de 14,4 millones con Banco Popular

Desembolso del préstamo de la Corporación Interamericana de Inversiones para la construcción, operación y mantenimiento de Yarnel S.A. y Natelu S.A.

Grupo Solaria cerró el 9 de septiembre de 2016, dos operaciones de financiación con Corporación Interamericana de Inversiones (CII) miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para la construcción de Yarnel y Natelu. **El importe total de la operación de financiación asciende a US\$ 25 millones desembolsados el 23 de febrero de 2017.**

La planta solar Natelu incluye un préstamo senior de la CII de US\$6,1 millones y un co-préstamo de US\$ 6,1 millones del Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas (C2F). El parque Yarnel ha recibido US\$6,4 millones del capital de la CII y US\$6,4 millones del C2F. **El paquete de financiación tiene un plazo de 18 años.**

Contrato de arrendamiento a 20 años de las instalaciones industriales de Fuenmayor con el grupo empresarial riojano “Grupo Perica”

En fecha de 12 de junio de 2017, Grupo Solaria firmó un **contrato de arrendamiento a 20 años de las instalaciones industriales de Fuenmayor con el grupo empresarial riojano “Grupo Perica”**. Dicho arrendamiento generará unas rentas acumulables globales superiores a EUR 9.000.000.

Esta operación permite poner en valor activos industriales e inmobiliarios a la par que sigue mejorando su situación financiera.

Adquisición de la Sociedad Magacela Solar 1, S.A. y su planta asociada

Con fecha 30 de junio de 2017, el **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovable, S.L. decidió adquirir el 100% de las participaciones de la sociedad Magacela Solar 1, S.A. a DTL Corporación S.L.**, sociedad dominante última del Grupo, por un importe que implica un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 61,59 millones. **La operación se formaliza el 28 de julio de 2017.** El efecto contable de esta transacción ha sido 1 de enero de 2017 al tratarse de una operación bajo control común, incorporándose los activos y pasivos al Grupo Solaria por su valor en libros y no a su valor razonable. Magacela Solar 1, S.A.U. es titular de una planta de 10 MW (10,9 MWp) en Magacela (Badajoz). **Dicha planta está financiada mediante un bono proyecto “Senior Secured Notes 3,769% Magacela Solar 1, S.A.U.” que cotiza en el Open Market (Freiverkehr) íntegramente adquirido por BlackRock Real Assets el 24 de julio de 2017.** Las principales características de este bono proyecto son:

- Importe de la emisión: EUR47.100.000
- Fecha de vencimiento de 30 de junio de 2037
- Cupón: 3,769% anual nominal

Venta de las participaciones en las sociedades Solar One Srl y Energia Srl

El 6 de julio de 2017, **el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R., sociedad participada al 50% por el Grupo Solaria, vendió su participación en las sociedades Solar One Srl y Energia Srl**, ambas titulares de sendos parques fotovoltaicos en Marche (Italia). El importe recibido por el Grupo por la venta del 50% de su participación indirecta en ambas sociedades fue de 3.663 miles de euros.

Obtención del Acta de Habilitación por parte de la planta Uruguay Yarnel

En fecha de 17 de julio de 2017, grupo Solaria comunica que ha conectado exitosamente la planta de Yarnel S.A. en Uruguay y **ha obtenido por parte de UTE (Usinas y Trasmisiones Eléctricas) el acta de habilitación que confirma que dicha planta cumple con todos los requisitos para empezar la operación comercial de la misma**. La Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), es una empresa propiedad del Estado uruguayo, con más de 100 años de historia, que se dedica a las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, prestación de servicios anexos y consultoría. Yarnel S.A. es una central de energía solar y sus instalaciones conexas, con capacidad instalada de 9,5 MW (11,6 MWp) ubicada próxima a la ciudad de Young, departamento de Río Negro.

Adjudicación de 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables Española

En fecha 26 de Julio de 2017, **Grupo Solaria comunica que su filial Planta FV3 S.L se ha adjudicado 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables**. Esta nueva capacidad que deberá estar totalmente operativa antes del 31 de diciembre de 2019 permitirá incrementar su perímetro de generación en términos de MW en más de 3,5 veces en poco más de dos años.

Obtención del Acta de Habilitación por parte de la planta Uruguay Natelu

En fecha de 5 de septiembre de 2017, Grupo Solaria comunica que ha conectado exitosamente la planta de Natelu S.A. en Uruguay y **ha obtenido por parte de UTE (Usinas y Trasmisiones Eléctricas) el acta de habilitación que confirma que dicha planta cumple con todos los requisitos para empezar la operación comercial de la misma**. La Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), es una empresa propiedad del Estado uruguayo, con más de 100 años de historia, que se dedica a las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, prestación de servicios anexos y consultoría. Con una capacidad instalada de 9,5 MW (11,1 MWp), Natelu S.A. ubicada próxima a la ciudad de Mercedes (departamento de Soriano).

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

| MILES DE EUROS (K€) | Q3-2017 | Q3-2016 | Variación absoluta | Variación relativa |
|---|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| <i>Ventas netas</i> | 22.277 | 12.000 | 10.277 | 86% |
| <i>Coste de Ventas</i> | 935 | 798 | 137 | 17% |
| Margen Bruto de Ventas | 23.213 | 12.798 | 10.415 | 81% |
| <i>Otros Ingresos</i> | 822 | 2.004 | (1.182) | -59% |
| <i>Gastos de personal</i> | (2.009) | (2.105) | 96 | -5% |
| <i>Otros Gastos explotación</i> | (3.734) | (1.948) | (1.786) | 92% |
| EBITDA | 18.292 | 10.748 | 7.543 | 70% |
| <i>EBITDA / Ventas netas</i> | 82% | 90% | | |
| <i>Amortizaciones y Deterioros</i> | (6.244) | (4.858) | (1.386) | 29% |
| EBIT | 12.048 | 5.890 | 6.157 | 105% |
| <i>EBIT / Ventas netas</i> | 54% | 49% | | |
| RTDO FINANCIERO | (7.215) | (3.512) | (3.703) | 105% |
| <i>Rdo sociedades puestas en equivalencia</i> | 767 | 553 | 214 | 39% |
| BAI | 5.600 | 2.931 | 2.669 | 91% |
| <i>Impuestos</i> | - | - | | |
| Bº NETO / (PDA NETA) | 5.600 | 2.931 | 2.669 | 91% |
| <i>Bfo. neto / Ventas netas</i> | 25% | 24% | | |

El importe registrado en el epígrafe de *Otros ingresos* se ha reducido un 59% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, ya que el año pasado se cerraron acuerdos de regularización de deuda con proveedores. Este tipo de negociaciones con proveedores se zanjaron de forma definitiva y positiva en el pasado ejercicio.

El epígrafe *Coste de Ventas* muestra saldo positivo ya que recoge activaciones de costes en diversos proyectos, en especial los ubicados en Uruguay, cuya última fase de construcción se ha desarrollado en el primer semestre de este ejercicio.

El incremento de los *Gastos de explotación* en el periodo de nueve meses concluido el 30 de septiembre de 2017 con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, se explica, en gran medida en que como consecuencia de la adquisición en este ejercicio 2017 del 100% de la participación en las sociedades Magacela Solar 1, S.A. y Serre UTA, S.r.l. y, por tanto, la incorporación de los estados financieros de las mismas en el perímetro de consolidación, los costes de explotación de la cuenta de resultados consolidadas recogen los montos de los gastos de explotación de ambas sociedades desde el 1 de enero de 2017. Este incremento también se explica en menor medida por los nuevos gastos asociados a las dos nuevas plantas uruguayas.

El incremento del *Gasto financiero* tiene dos causas. La primera de ellas es por los gastos relacionados con la cancelación del Project Finance de la planta PSP6, junto con los intereses ligados al mayor volumen de deuda que tiene el Grupo como consecuencia de los procesos de refinanciación culminados satisfactoriamente. La segunda, como ocurre con los *Gastos de explotación*, es debido a que se han incorporado en el perímetro de consolidación las sociedades Magacela Solar 1, S.A. y Serre UTA S.r.l. pasando a integrar sus gastos financieros en los del grupo. Este incremento también se explica en menor medida por los nuevos gastos asociados a las dos nuevas plantas uruguayas.

VENTAS

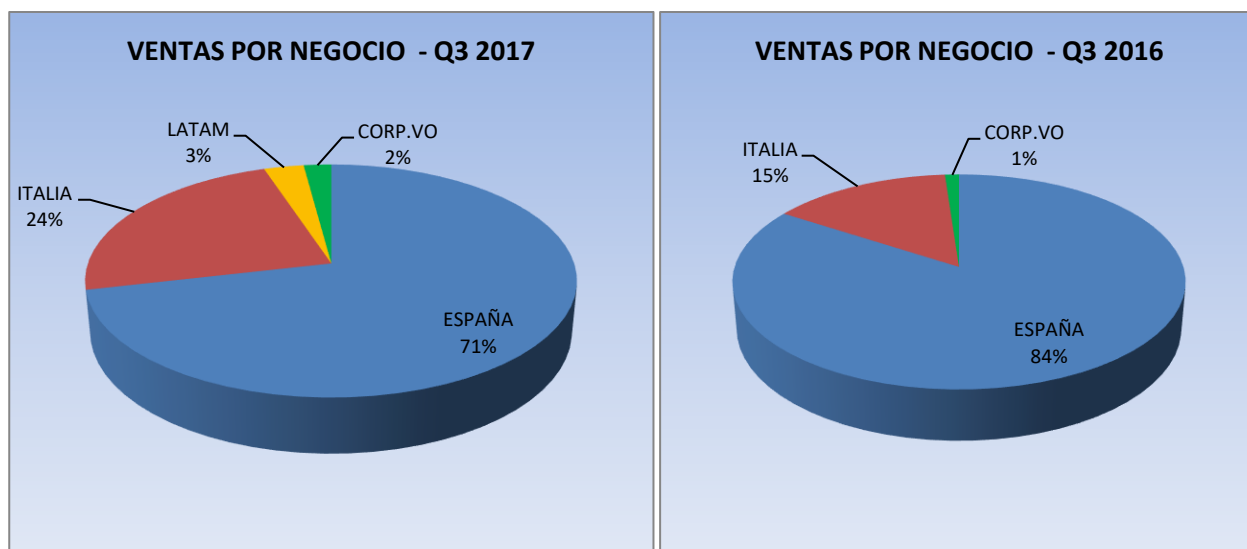
Las ventas netas del Grupo han ascendido a lo largo de los nueve primeros meses del ejercicio 2017 a 22.277 miles de euros, lo que supone **un incremento del 86% respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al cambio en el perímetro de consolidación del grupo, originado por la incorporación de los parques fotovoltaicos mencionados anteriormente.** Las ventas netas generadas en Italia crecen de forma muy sostenida por la consolidación global de Serre UTA y las ventas generadas por Ollastra. Las ventas de Corporativo reflejan unos “fees” no recurrentes.

La mejora de la irradiancia y las mejoras continuas a nivel de operación y mantenimiento justifican en menor medida la buena evolución de la cifra de ventas de prácticamente todas las plantas

Detalle de las ventas por unidad de negocio del periodo enero-septiembre de 2017:

| DETALLE VENTAS Q3 - 2017 | | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Datos en MILES DE EUROS (K€) | Q3-2017 | Q3 - 2016 | Variación absoluta | Variación relativa |
| ESPAÑA | 15.906 | 10.097 | 5.809 | 58% |
| ITALIA | 5.232 | 1.766 | 3.466 | 196% |
| LATAM Y OTROS | 674 | - | 674 | - |
| CORPORATIVO | 466 | 137 | 329 | 240% |
| Total Cifra Negocios | 22.277 | 12.000 | 10.277 | 86% |

Gráficamente, la distribución de la cifra de negocios a 30 de septiembre de 2017 y 2016 sería la siguiente:



Detalle de ventas desglosado por plantas:

| | Datos en MILES DE EUROS (K€) | Q3-2017 | Crecimiento ventas | Q3 - 2016 |
|------------|------------------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | SOLARIA | 466 | | 137 |
| GENERACION | GLOBASOL VILLANUEVA | 5.182 | 6% | 4.877 |
| | PSP6 | 4.982 | 6% | 4.711 |
| | MAGACELA SOLAR 1 | 5.188 | | - |
| | SARENER | 314 | 9% | 288 |
| | PSP4 | 8 | 0% | 8 |
| | PFV1 | 189 | 9% | 173 |
| | PRONATURE | 43 | 8% | 40 |
| | MARCHE | 1.753 | 10% | 1.596 |
| | SERRE UTA | 3.036 | | - |
| | OLLAstra | 443 | 161% | 170 |
| | NATELU | 367 | | - |
| | YARNEL | 307 | | - |
| | Total Cifra Negocios | 22.277 | | 12.000 |

EBITDA Y MARGEN EBITDA

El incremento y diversificación de la cartera de generación del grupo, junto con el nulo volumen de regularización de deuda con proveedores y los mayores gastos de explotación tienen un efecto normalizador sobre el margen EBITDA que se sitúa en el 82% frente al 90% publicado en el mismo periodo de 2016.

BALANCE CONSOLIDADO

El **balance de situación consolidado** evoluciona de forma muy positiva y refleja tanto el crecimiento sostenido del perímetro de generación como las mejoras en la financiación de sus plantas.

Grupo Solaria logra terminar este tercer trimestre con un **Fondo de Maniobra positivo de 44.495 millones de Euros**.

El **balance de situación consolidado** a 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

| Datos en miles de euros | 30/09/2017 | 31/12/2016 | Variación absoluta |
|--|----------------|----------------|--------------------|
| Activos no corrientes | 214.274 | 149.968 | 64.306 |
| Activos intangibles | 80 | 80 | - |
| Inmovilizado material | 203.047 | 135.269 | 67.778 |
| Inversiones puestas en equivalencia | 699 | 7.454 | (6.755) |
| Activos por impuestos diferidos | 8.463 | 6.341 | 2.122 |
| Otros activos financieros no corrientes | 1.985 | 824 | 1.161 |
| Activos corrientes | 57.815 | 40.333 | 17.482 |
| Existencias | 25.761 | 22.284 | 3.477 |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 13.431 | 8.084 | 5.347 |
| Otros activos financieros corrientes | 78 | 77 | 1 |
| Otros activos corrientes | 454 | 119 | 335 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 18.091 | 9.769 | 8.322 |
| TOTAL ACTIVO | 272.089 | 190.301 | 81.788 |
| Patrimonio neto | 49.953 | 48.393 | 1.560 |
| Capital y prima de emisión | 221.926 | 221.926 | - |
| Otras reservas | 5.311 | 5.311 | - |
| Acciones propias | (2.245) | (2.245) | - |
| Ganancias acumuladas | (168.835) | (171.848) | 3.013 |
| Ajustes por cambio de valor | (6.204) | (4.751) | (1.453) |
| Pasivos no corrientes | 208.816 | 111.545 | 97.271 |
| Provisiones no corrientes | 1.103 | 1.404 | (300) |
| Obligaciones bonos a largo plazo | 127.745 | 41.859 | 85.886 |
| Pasivos financieros con entidades de crédito | 46.541 | 39.833 | 6.708 |
| Deuda con entidades vinculadas | 30.516 | 23.503 | 7.013 |
| Instrumentos financieros derivados | 603 | 2.607 | (2.004) |
| Otros pasivos financieros | 2.307 | 2.339 | (32) |
| Pasivos corrientes | 13.320 | 30.363 | (17.043) |
| Pasivos financieros con entidades de crédito | 4.159 | 4.889 | (730) |
| Obligaciones y bonos a corto plazo | 4.104 | 1.579 | 2.525 |
| Instrumentos financieros derivados | 211 | 705 | (494) |
| Deuda con entidades vinculadas | 534 | 93 | 441 |
| Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar | 3.541 | 22.506 | (18.966) |
| Otros pasivos corrientes | 771 | 591 | 180 |
| TOTAL PASIVO | 272.089 | 190.301 | 81.787 |

Respecto a dicho balance de situación consolidado, destacar que el incremento del *Inmovilizado material* obedece a la incorporación al perímetro de consolidación del Grupo de las sociedades Magacela Solar 1, S.A. y Serre UTA S.r.l., sociedades ambas que gestionan sendas plantas fotovoltaicas de 10 MW y 5.8MW de potencia nominal respectivamente. Ambos activos han sido incorporados al balance consolidado por su valor neto contable.

Adicionalmente, otros incrementos importantes en epígrafes del activo del balance consolidado originados por el cambio en el perímetro de consolidación y la incorporación de activos de las sociedades mencionadas son los de las partidas de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y Efectivo y activos líquidos equivalentes*.

La disminución en la línea de *Inversiones de sociedades puestas en equivalencia* a lo largo de los nueve primeros meses del ejercicio 2017 se debe, por un lado, a la adquisición del 100% de la sociedad Serre UTA, participada anteriormente de forma indirecta al 50%, y sobre la que no se tenía el control, eliminando de dicho epígrafe la participación en la misma, al pasar a ser consolidada por integración global. Adicionalmente, en el tercer trimestre del ejercicio 2017 se llevó a cabo la venta de las sociedades Solar One Srl y Energia Srl, ambas participadas también de forma indirecta al 50% a través de la participación del Grupo Solaria en el fondo de capital-riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R y sobre las que no se tenía el control, dando de baja de dicho epígrafe el valor de la participación en ambas sociedades.

Por último, reseñar que se incrementa también el epígrafe de *Existencias*, por las inversiones realizadas en los primeros nueve meses del presente ejercicio en las plantas ubicadas en Uruguay cuya recepción definitiva está prevista para finales de 2017.

También volvemos a mencionar que en estos primeros 9 meses de 2017, Grupo Solaria procedió a:

Reestructurar de la deuda financiera de PSP6, planta de 9,9MW ubicada en Fuenmayor (La Rioja), sustituyendo la financiación que mantenía hasta la fecha con entidades financieras por la emisión de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), dotando a Grupo Solaria de una mayor capacidad de tesorería.

Más concretamente, el 27 de febrero de 2017, el Mercado Alternativo de Renta Fija admitió a cotización la emisión de valores senior garantizados de la sociedad Planta Solar Puertollano 6, S.A.U. por importe de 45,1 millones de euros, al 3,75% de interés y vencimiento en diciembre de 2037.

Con la emisión del mencionado bono y los recursos generados, Grupo Solaria procedió a cancelar la financiación bancaria ligada a la planta fotovoltaica por importe de 16 millones con Bankinter (junto con los instrumentos de cobertura de tipos de interés asociados a esta financiación con Bankinter, contratados para cubrir las posibles fluctuaciones de los tipos de interés), así como la deuda ligada a los activos industriales de Fuenmayor por importe de 14,4 millones con Banco Popular.

Por otra parte, como se ha explicado anteriormente, la sociedad Magacela Solar 1, S.A.U. emitió un bono proyecto por importe de 47,1 millones de euros a un tipo de interés del 3.769% anual y con fecha de vencimiento 30 de junio de 2037. Con ello, la sociedad canceló la deuda "Project Finance" que tenía con entidades financieras y que ascendía a 30,6 millones de euros así como un derivado asociado a dicho Project por importe de 2,1 millones de euros.

Estas dos operaciones explican el significativo incremento en el epígrafe de *Obligaciones y bonos a largo plazo*.



El desembolso de la operación de financiación para la construcción de Yarnel y Natelu y la adquisición de Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. explican el incremento de *Pasivos con entidades de crédito*.

La *Deuda con entidades vinculadas* incrementa en gran medida por la adquisición de Magacela Solar 1, S.A.U., a DTL Corporación, S.L. con efecto contable desde el 1 de enero de 2017.

ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

Grupo Solaria es un reconocido actor en el sector solar fotovoltaico por ser de los pocos dedicados exclusivamente a este tipo de energía.

El modelo de negocio de Grupo Solaria está centrado en la generación de energía fotovoltaica a través de proyectos existentes y el desarrollo de nuevos proyectos en países con gran rentabilidad y riesgo controlado.

Grupo Solaria ha sabido adaptarse y dar valor a los proyectos en los que se embarca. Grupo Solaria es capaz de discernir e invertir en los proyectos más adecuados en términos de rentabilidad/riesgo gracias a los conocimientos adquiridos a lo largo de sus más de 10 años de historia y más de 150 MW desarrollados y construidos a nivel mundial.

Grupo Solaria localiza sus futuros proyectos de inversión gracias a sus especialistas ubicados en diferentes oficinas locales que estudian y seleccionan las mejores oportunidades.

Grupo Solaria se encuentra perfectamente posicionado para cumplir con su nuevo plan estratégico de inversión y crecimiento en generación de energía solar fotovoltaica. Apostamos claramente por las energías renovables y lo demostramos con nuevas inversiones.

La fuerte reducción de costes ha permitido que en muchos países el coste de la energía fotovoltaica se equipare e incluso esté por debajo del coste de la energía convencional. Además, su fácil implantación, así como el reducido tiempo de ejecución hace que el interés por el desarrollo de este tipo de proyectos crezca de forma exponencial. La energía solar fotovoltaica está resultando ser una excelente y ecológica solución para para el desarrollo de economías tanto emergentes como desarrolladas. De hecho, Grupo Solaria se adjudica en la tercera subasta Española de renovables 250 MW de nueva capacidad, rentables sin necesidad alguna de subvención.

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.

Generamos valor para nuestros accionistas a través de:

- “Greenfield”: desarrollo de nuevos proyectos de plantas solares, participando en todo el proceso de gestión, desde la obtención de licencias hasta la puesta en marcha de las plantas solares.
- “Brownfield”: Adquisición de activos solares fotovoltaicos en producción que mejoren la visibilidad de la empresa.
- Optimización financiera de proyectos

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

Resultados excelentes y en franco crecimiento (ventas: +86%; EBITDA: +70% y Neto: +91%)

El perímetro de generación y los ingresos crecen de forma muy sostenida gracias a la adquisición del 100% de las sociedades Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l., y Magacela Solar 1, S.A.U., con efecto contable desde el 1 de enero de 2017.

Grupo Solaria sigue optimizando la estructura financiera de su balance y dotando a su tesorería de más recursos para poder afrontar nuevos proyectos de inversión y crecimiento.

El nuevo modelo de negocio proporciona unos ingresos recurrentes, unos resultados positivos y excelentes márgenes.

La emisión y colocación de los bonos asociados a PSP6 y Magacela así como el desembolso del préstamo de US\$ 25 millones por parte de la Corporación Interamericana de Inversiones han sido muy beneficiosos para Grupo Solaria ya que permiten entre otras cosas:

- Seguir saneando el balance
- Seguir transformando deuda con recurso en deuda sin recurso
- Liberar más flujos de caja
- Dotan al Grupo de una capacidad excedentaria de tesorería para afrontar nuevos proyectos

El Fondo de Maniobra alcanza los 44.495 miles de euros (de los que 25.614 miles de euros se corresponden a inversiones en las plantas uruguayas en su última fase de puesta en marcha).

Las nuevas plantas uruguayas, Yarnel S.A. y Natelu S.A., están a fecha de presentación de este informe conectadas a la red y empezando a generar energía.

El alquiler de las instalaciones industriales de Fuenmayor a Grupo Perica por 20 años y con una renta garantizada de EUR 9 millones dota a este activo de un excelente valor inmobiliario

Un futuro prometedor:

En fecha 26 de Julio de 2017, **Grupo Solaria se adjudica 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables. Esta nueva capacidad** que deberá estar totalmente operativa antes del 31 de diciembre de 2019 **permitirá incrementar su perímetro de generación en términos de MW en más de 3,5 veces en poco más de dos años.**

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)

Registro: 256942 del 29/09/2017 a las 16:47

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2017

Registro: 255250 del 28/07/2017 a las 08:15

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. ha llegado a un acuerdo con fecha de hoy con DTL Corporación, S.L. para la compra del 100% de la sociedad Magacela Solar 1, S.A.U.

Registro: 255030 del 26/07/2017 a las 12:40

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. ("Solaria") comunica que se ha sido informada por OMIE (Operador del Mercado Ibérico de Electricidad) de la adjudicación de 250MW fotovoltaicos en la subasta de renovables celebrada hoy.

Registro: 254119 del 30/06/2017 a las 18:55

Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales

Solaria Energía y Medio Ambiente, S. A. comunica la celebración en el día de hoy de la Junta General Ordinaria de Accionistas, obteniéndose como resultado la aprobación de todos y cada uno de los acuerdos sometidos a votación.

Registro: 253226 del 12/06/2017 a las 07:55

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la firma de un contrato de arrendamiento de sus instalaciones industriales de Fuenmayor (La Rioja), por el cual obtendrá unos ingresos superiores a EUR 9.000.000.

Registro: 253045 del 08/06/2017 a las 07:21

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la compra de un parque fotovoltaico de 5,8 MW en Italia.

Registro: 252522 del 26/05/2017 a las 14:17

Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. convoca la Junta General Ordinaria de Accionistas 2017

Registro: 251969 del 12/05/2017 a las 00:21

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2017

Registro: 249578 del 16/03/2017 a las 08:22

Informe anual de remuneraciones de los consejeros

La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2016

Registro: 249577 del 16/03/2017 a las 08:20

Informe anual de gobierno corporativo

La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016



Registro: 249017 del 01/03/2017 a las 05:57

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016

Registro: 248933 del 28/02/2017 a las 18:06

Operaciones y garantías sobre activos

Solaria Energía y Medio Ambiente, S. A. comunica la cancelación anticipada de la financiación bancaria ligada a los activos industriales de Fuenmayor por un importe total de € 14.367.557

Registro: 248377 del 22/02/2017 a las 12:27

Emisiones de renta fija

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica que la emisión del Bono de Proyecto por importe de 45,1 millones de euros en el MARF a través de su filial Planta Solar Puertollano 6, SAU ha sido colocada con éxito en su totalidad.

Registro: 248363 del 22/02/2017 a las 09:47

Emisiones de renta fija

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la emisión de un Bono de Proyecto por importe de 45,1 millones de euros en el MARF a través de su filial Planta Solar Puertollano 6, SAU.

Consolidated Intermediate Financial report

January–September 2017

MAIN FIGURES

In the period January–September 2017, Grupo Solaria recorded **€22.277mn in net sales (+86%), €18.292mn in EBITDA (+70%) and €5.6mn in net profit (+91%)**. These earnings easily surpass the company's €12mn in net sales, €10.748mn in EBITDA and €2.931mn in net profit recorded during the same period of the preceding fiscal year.

The ratio of EBITDA to sales (EDITDA margin) stands at 82%, which may be considered an optimal and standard level.

The excellent performance shows **robust and growing earnings** that are the result of a new operating model that focuses on energy generation based on solar photovoltaic technology. The performance was also driven by the development of new generation plants and optimisation of general costs and project finance costs.

KEY POINTS FROM THE PERIOD: PERFORMANCE OF THE BUSINESS

- In January 2017, **Grupo Solaria's generation unit Solaria Energía Generación Renovable S.L. reached an agreement with the venture capital fund Solaria Aleph Generación F.C.R. regarding the acquisition of Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. for a total enterprise value of €24,031,437.** The agreement, signed on 7 June 2017, brought about a change in control on 29 September 2017.
- The issuance and placement of the **PSP6 Bond** on 22 February 2017 on Spain's MARF alternative fixed income market, totalling €45.1mn, with a 3.75% coupon and maturing in December 2037, has allowed the company to **restructure the financial debt** of PSP6 (a 9.9 MW plant located in Fuenmayor, La Rioja), replacing the financing with financial institutions it had to date. **This bond allows financing of the company PSP6 to be optimised to the fullest and makes it possible to increase available free cash flows.**
- On 23 February 2017, Inter-American Investment Corporation (IIC), a member of the Inter-American Development Bank (IDB) Group, extended a **USD25mn 18-year loan for the construction of two solar photovoltaic technology based power production plants: Yarnel S.A. and Natelu S.A. (Uruguay).** As of the date of release of this report, both plants were onstream and generating power.
- On 12 June 2017, Grupo Solaria signed a **20-year lease agreement for the Fuenmayor industrial facilities with the La Rioja-based corporate group Grupo Perica.** The agreement is to generate **global cumulable income in excess of €9.0mn.**
- On 30 June 2017, **Grupo Solaria's generation unit Solaria Energía y Generación Renovables, S.L. decided to buy the whole of Magacela Solar 1, S.A. from DTL Corporación S.L** (the ultimate parent company of Grupo Solaria), for an enterprise value of €61.59mn. **The project bond "senior secured notes 3,769% Magacela Solar 1, S.A.U." listed in the open market (Freiverkehr) and fully acquired by BlackRock Real Assets was simultaneously issued to finance the acquisition of this asset. The transaction was formalised on 28 July 2017.** The accounting effect of this transaction has been observed since 1 January 2017 because it was a jointly



controlled operation. The assets and liabilities of Magacela Solar 1 are now recorded by Grupo Solaria at book value rather than fair value.

- On 6 July 2017, the **venture-capital fund Solaria Aleph Generación F.C.R., 50% owned by Grupo Solaria, sold its stakes in the companies Solar One Srl and Energia Srl**, both of which own two photovoltaic parks in Italy. Grupo Solaria obtained €3.663mn in the **sale of half of its indirect stake** in both companies.
- On 17 July 2017, **the Uruguayan plant Yarnel obtained authorization confirming that the plant meets all requirements to commence commercial operation.**
- On 26 July 2017, **Grupo Solaria was awarded 250 MW of new generation capacity in the third Spanish renewables auction.**
- On 5 September 2017, **the Uruguayan plant Natelu obtained authorization confirming that the plant meets all requirements to commence commercial operation.**

Grupo Solaria ended this third quarter with **€44.495mn in working capital**. Of this amount, €25.614mn corresponds to investments in Uruguayan plants.

Acquisition of Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l.

In January 2017, **Grupo Solaria's generation unit Solaria Energía Generación Renovable S.L. reached an agreement with venture capital fund Solaria Aleph Generación F.C.R. regarding the acquisition of Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. for a total enterprise value of €24,031,437.** The agreement, signed on 7 June 2017, brought about a change of control on 29 September 2017.

Serre Uta 1 owns a 5.8 MW solar plant located in Sardinia (Italy). Prior to this acquisition, Grupo Solaria held a 50% indirect stake in Serre Uta 1 (through a stake in Solaria Aleph Generación F.C.R.). This company was recorded using equity-method criteria until 31 December 2016.

Issuance and placement of PSP6 senior secured notes February 2016

On 22 February 2017, Grupo Solaria proceeded to restructure the financial debt of the PSP6 9.9 MW plant located in Fuenmayor (La Rioja), replacing the financing with financial institutions it had to date with the issuance of bonds in Spain's MARF alternative fixed-income market. This increased Grupo Solaria's cash capacity.

Specifically, on 27 February 2017, the MARF permitted the listing of the issuance of guaranteed senior securities of the company Planta Solar Puertollano 6, S.A.U. for an amount of €45.1mn, a 3.75% coupon and maturity in December 2037.

With the issuance of the aforementioned bond and the resources generated, Grupo Solaria proceeded to cancel €16mn in bank financing with Bankinter associated with the photovoltaic plant (along with interest-rate-hedging instruments related to this financing with Bankinter, which were designed to provide protection from potential rate fluctuations), as well as debt associated with the Fuenmayor industrial assets for an amount of €14.4mn with Banco Popular.

Disbursement of the loan from Inter-American Investment Corporation for the construction, operation and maintenance of Yarnel S.A. and Natelu S.A.

On 9 September 2016, Grupo Solaria closed two financing arrangements with Inter-American Investment Corporation (IIC), member of the Inter-American Development Bank (IDB) Group, for the construction of Yarnel and Natelu. **The financing totalled USD25mn and was extended on 23 February 2017.**

Natelú solar plant includes a USD6.1mn senior loan from IIC and a USD6.1mn co-loan from the Canadian Climate Fund for the Private Sector in the Americas (C2F). The Yarnel plant has received USD6.4mn in IIC financing and USD6.4mn from the C2F. **The financing package has a term of 18 years.**

Twenty-year lease signed with Grupo Perica for the Fuenmayor plant

On 12 June 2017, Grupo Solaria signed a **20-year lease with the La Rioja-based corporate group Grupo Perica for the Fuenmayor industrial installations. The lease is to generate global cumulable income in excess of €9.0mn.**

This transaction makes it possible to factor into valuations industrial and real-estate assets while continuing to improve the group's financial position.

Acquisition of Magacela Solar 1, S.A. and its associated solar plant

On 30 June 2017, **Grupo Solaria's generation unit Solaria Energía y Generación Renovables, S.L. decided to buy the whole of Magacela Solar 1, S.A. from DTL Corporación S.L** (the ultimate parent company of Grupo Solaria), for an enterprise value of €61.59mn. **The transaction was formalized on 28 July 2017.** The accounting effect of this transaction has been in place since 1 January 2017 because it was a jointly controlled operation. The assets and liabilities of Magacela Solar 1 are now recorded by Grupo Solaria at book value rather than fair value.

Magacela Solar 1, S.A.U. owns a 10 MW plant (10.9 MWp) in Magacela (Badajoz). **This plant is financed through a "senior secured notes 3.769% Magacela Solar 1, S.A.U." project bond listed in the open market (Freiverkehr) fully acquired by BlackRock Real Assets on 24 July 2017.** The main characteristics of this project bond are:

- Amount of issuance: €47,100,000
- Date of maturity: 30 June 2037
- Coupon: 3.769% nominal annual

Sale of stakes in companies Solar One Srl and Energia Srl

On 6 July 2017, the **venture-capital fund Solaria Aleph Generación F.C.R., 50% owned by Grupo Solaria, sold its stake in the companies Solar One Srl and Energia Srl**, both of which hold two photovoltaic parks in Marche (Italy). Grupo Solaria obtained **€3.663mn for the sale of 50% of its indirect stake** in both companies.



The Uruguayan plant Yarnel obtains authorization confirming that the plant meets all requirements to start commercial operation

On 17 July 2017, Grupo Solaria reported that it had successfully connected the Yarnel S.A. plant in Uruguay and **had obtained from Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE) authorization confirming that the plant meets all requirements to start commercial operation.** UTE is a Uruguayan state-owned company with over 100 years of history that is engaged in power generation, transmission, distribution and marketing activities, the provision of related services and consulting. Yarnel S.A. is a solar power plant with related facilities and installed capacity of 9.5 MW (11.6 MWp) located near the city of Young in the Río Negro Department.

Grupo Solaria awarded 250 MW of new generation capacity in third Spanish renewables auction

On 26 July 2017, **Grupo Solaria announced that its unit Planta FV3 S.L had been awarded 250 MW of new generation capacity in the third renewables auction.** The new capacity, which should be fully operational by 31 December 2019, will allow its generation perimeter in terms of MW to be increased over 3.5 times in just over two years.

Uruguayan plant Natelu obtains authorization confirming that the plant meets all requirements to start commercial operation

On 5 September 2017, Grupo Solaria reported that it had successfully connected the Natelu S.A. plant in Uruguay and **obtained from UTE authorisation confirming that the plant meets all requirements to start commercial operation.** UTE is a Uruguayan state-owned company with over 100 years of history that is engaged in power generation, transmission, distribution and marketing activities, the provision of related services and consulting. With an installed capacity of 9.5 MW (11.1 MWp), Natelu S.A. is located near the city of Mercedes (Soriano Department).

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

| THOUSANDS OF EUROS (K€) | Q3-2017 | Q3-2016 | Absolute variation | Relative variation |
|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Net sales | 22.277 | 12.000 | 10.277 | 86% |
| Cost of sales | 935 | 798 | 137 | 17% |
| Gross sales margin | 23.213 | 12.798 | 10.415 | 81% |
| Other income | 822 | 2.004 | (1.182) | -59% |
| Personnel expenses | (2.009) | (2.105) | 96 | -5% |
| Other operating expenses | (3.734) | (1.948) | (1.786) | 92% |
| EBITDA | 18.292 | 10.748 | 7.543 | 70% |
| <i>EBITDA / Net sales</i> | 82% | 90% | - | - |
| Amortisations and depreciations | (6.244) | (4.858) | (1.386) | 29% |
| EBIT | 12.048 | 5.890 | 6.157 | 105% |
| <i>EBIT / Net sales</i> | 54% | 49% | - | - |
| Financial P&L | (7.215) | (3.512) | (3.703) | 105% |
| Equity Method Accounted Co. Result | 767 | 553 | 214 | 39% |
| EBT | 5.600 | 2.931 | 2.669 | 91% |
| Tax | - | - | - | - |
| NET PROFIT / (NET PDA) | 5.600 | 2.931 | 2.669 | 91% |
| <i>Net profit / Net Sales</i> | 25% | 24% | - | - |

The amount recorded under “*other income*” has fallen 59% vs. the same period a year earlier because **debt regularisation agreements were reached with suppliers last year**. These kinds of negotiation with suppliers were definitively concluded last year.

The line *Cost of sales* shows a positive balance, since it includes costs activations in different projects, especially those located in Uruguay, whose final stage of construction was developed in the first half of this year.

The increase in operating costs in the nine months ending on 30 September 2017 vs. the same period a year earlier is largely explained by the acquisition in 2017 the companies Magacela Solar 1, S.A. and Serre UTA, S.r.l. and, therefore, the incorporation of the financial statements of these companies in the consolidation scope, the operating costs of the consolidated profit and loss account of Grupo Solaria as from 1 January 2017. This increase is also explained to a lesser extent by the new expenses associated with the two new Uruguayan plants.

The increase in financial expenses is caused by the expenses related to the cancellation of the project finance of PSP6 and by costs associated with higher volume of non-recourse debt held by Grupo Solaria as a result of the successfully completed refinancing processes. Said increase is also the result of the incorporation to the consolidation scope of Grupo Solaria of the financial expenses of Magacela Solar 1, S.A. and Serre UTA S.r.l. To a lesser extent, the increase is also due to new expenses associated with the two new Uruguayan plants.

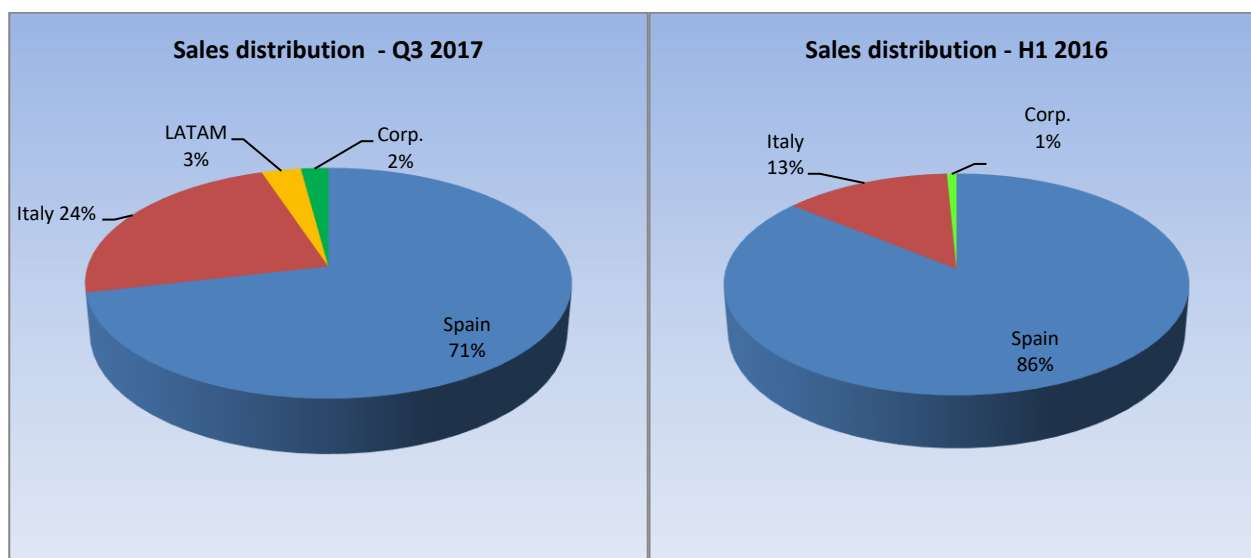
SALES

In the first nine months of 2017, the net sales of Grupo Solaria amounted to €22.277mn, constituting an **86% increase vs. the figure recorded during the same period a year earlier**, chiefly due to the change in the group's consolidation scope caused by the incorporation of the aforementioned photovoltaic parks. Net sales generated in Italy registered greatly sustained growth due to the global consolidation of Serre UTA and the sales generated by Ollastra. Corporate sales were affected by certain one-off fees. **To a lesser extent, the higher irradiance and ongoing improvement in operation and maintenance are reasons for the sound performance of sales in practically all the plants.**

Detail of sales by business unit during the period January–September 2017:

| SALES DETAIL H1 - 2017 | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------------|--------------------|
| Data in THOUSANDS OF EUROS (€K) | Q3 - 2017 | Q3 - 2016 | Absolute variation | Relative variation |
| SPAIN | 15,906 | 10,097 | 5,809 | 58% |
| ITALY | 5,232 | 1,766 | 3,466 | 196% |
| LATAM AND OTHERS | 674 | - | 674 | - |
| CORPORATE | 466 | 137 | 329 | 240% |
| Total Business Turnover | 22,277 | 12,000 | 10,277 | 86% |

January to September 2017 Net Sales distribution chart by zones:



Detail of sales broken down by plant:

| | Data in THOUSANDS OF EUROS (EUR K) | Q3-2017 | Sales growth | Q3 - 2016 |
|--------------------------------|---------------------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| SOLARIA | | 466 | | 137 |
| GLOBASOL VILLANUEVA | | 5.182 | 6% | 4.877 |
| PSP6 | | 4.982 | 6% | 4.711 |
| MAGACELA SOLAR 1 | | 5.188 | | - |
| SARENER | | 314 | 9% | 288 |
| PSP4 | | 8 | 0% | 8 |
| PFV1 | | 189 | 9% | 173 |
| PRONATURE | | 43 | 8% | 40 |
| MARCHE | | 1.753 | 10% | 1.596 |
| SERRE UTA | | 3.036 | | - |
| OLLA STRA | | 443 | 161% | 170 |
| NATELU | | 367 | | - |
| YARNEL | | 307 | | - |
| GENERATION | | | | |
| Total Business Turnover | | 22.277 | | 12.000 |

EBITDA AND EBITDA MARGIN

The increase and diversification of the group's generation profile, along with the flat volume of regularisation of debt with suppliers and the higher operating expenses have a normalising effect on the EBITDA margin, with stands at 82% vs. 90% released during the same period in 2016.

BALANCE SHEET

The **consolidated balance sheet** shows very positive performance, reflecting both the sustained growth of the generation perimeter and improvements in the financing of its plants.

Grupo Solaria ended 3Q17 with €44.495mn in working capital.

Consolidated **balance sheet** as of 30 September 2017 vs. that of 31 December 2016:

| Data in thousands of euros | 30/09/2017 | 31/12/2016 | Absolute variation | Relative variation |
|--|----------------|----------------|--------------------|--------------------|
| Non-current assets | 214.274 | 149.968 | 64.306 | 43% |
| Intangible assets | 80 | 80 | - | - |
| Tangible fixed assets | 203.047 | 135.269 | 67.778 | 50% |
| Equity accounted investments | 699 | 7.454 | (6.755) | -91% |
| Deferred tax assets | 8.463 | 6.341 | 2.122 | 33% |
| Other non-current financial assets | 1.985 | 824 | 1.161 | 141% |
| Current assets | 57.815 | 40.333 | 17.482 | 43% |
| Inventories | 25.761 | 22.284 | 3.477 | 16% |
| Commercial debtors and other accounts receivable | 13.431 | 8.084 | 5.347 | 66% |
| Other current financial assets | 78 | 77 | 1 | 2% |
| Other current assets | 454 | 119 | 335 | 281% |
| Cash and others equivalent liquid assets | 18.091 | 9.769 | 8.322 | 85% |
| TOTAL ASSETS | 272.089 | 190.301 | 81.788 | 43% |
| Net equity | 49.953 | 48.393 | 1.560 | 3% |
| Capital and issue premium | 221.926 | 221.926 | - | - |
| Other reserves | 5.311 | 5.311 | - | - |
| Own shares | (2.245) | (2.245) | - | - |
| Retained earnings | (168.835) | (171.848) | 3.013 | -2% |
| Adjustments due to change in value | (6.204) | (4.751) | (1.453) | 31% |
| Non-current liabilities | 208.816 | 111.545 | 97.271 | 87% |
| Non-current provisions | 1.103 | 1.404 | (300) | -21% |
| Obligations and long-term bonds | 127.745 | 41.859 | 85.886 | 205% |
| Financial liabilities with credit institutions | 46.541 | 39.833 | 6.708 | 17% |
| Debt with related entities | 30.516 | 23.503 | 7.013 | 30% |
| Derivative financial instruments | 603 | 2.607 | (2.004) | -77% |
| Other financial liabilities | 2.307 | 2.339 | (32) | -1% |
| Current liabilities | 13.320 | 30.363 | (17.043) | -56% |
| Financial liabilities with credit institutions | 4.159 | 4.889 | (730) | -15% |
| Obligations and short-term bonds | 4.104 | 1.579 | 2.525 | 160% |
| Derivative financial instruments | 211 | 705 | (494) | -70% |
| Debt with related entities | 534 | 93 | 441 | 475% |
| Commercial creditors and other accounts payables | 3.541 | 22.506 | (18.966) | -84% |
| Other current liabilities | 771 | 591 | 180 | 30% |
| TOTAL LIABILITIES | 272.089 | 190.301 | 81.787 | 43% |

Regarding this consolidated balance sheet, the increase in tangible fixed assets is due to the addition to the group's consolidation scope of Magacela Solar 1, S.A. and Serre UTA S.r.l., of respectively 10 MW and 5.8 MW nominal power. The increase in tangible fixed assets is also caused by the incorporation to the scope of Grupo Solaria of Magacela Solar 1, S.A. and Serre UTA S.r.l. at net book value.

Commercial debtors and other accounts receivable and cash and equivalent liquid assets are also affected by incorporation into the group's consolidation scope of the assets from Magacela Solar 1, S.A. and Serre UTA S.r.l.

The cut in investments of companies placed on an equity basis is caused by the acquisition of 100% of Serre UTA. Before this acquisition, Grupo Solaria held a 50% stake of Serre Uta (with no control of the company) that was recorded under equity-method criteria. Now Grupo Solaria can consolidate Serre Uta by global integration. Additionally, Solar One Srl and Energia Srl, two companies partially owned (not controlled though equity accounted) by Grupo Solaria through a 50% stake in the Venture Capital Fund Solaria Aleph Generación F.C.R. were sold during this third quarter of 2017. This sale had a direct impact on Grupo Solaria's investments of companies placed on an equity basis line.

Lastly, inventories are also affected by investments made in the first six months of the year in the plants located in Uruguay. These plants should be filed as "delivered" before the end of 2017.

It is worth emphasizing again that during the first nine months of the year:

Grupo Solaria proceeded to restructure the financial debt of PSP6, the 9.9 MW plant located in Fuenmayor (La Rioja), replacing the financing with financial institutions it had to date with the issuance of bonds on the MARF alternative fixed income market providing Grupo Solaria with a cash surplus.

More specifically, on 27 February 2017, the MARF permitted the listing of the issuance of guaranteed senior securities of the company Planta Solar Puertollano 6, S.A.U. for an amount of €45.1mn, at 3.75% interest and maturity in December 2037.

With the issuance of the aforementioned bond and the resources generated, Grupo Solaria proceeded to cancel the bank financing linked to the photovoltaic plant for an amount of €16mn with Bankinter (along with the hedging of interest rates related to this financing with Bankinter contracted to hedge against potential interest rate fluctuations), as well as the debt linked to the industrial assets in Fuenmayor for an amount of €14.4mn with Banco Popular.

On the other hand, and as explained above, Magacela Solar 1, S.A.U. issued project bonds amounting to €47.1mn at an interest rate of 3.769% per annum and with a maturity date of 30 June 2037. The proceeds obtained by this bond issue were used to cancel project finance debt held with financial institutions amounting to €30.6mn as well as the €2.1mn hedging of interest rates derivative contracted to hedge against potential interest-rate fluctuations related to this financing.

These transactions largely explain the increase in obligations and long-term bonds.

The increase in liabilities with credit institutions is due to the disbursement of the USD25mn loan for the construction of Yarnel and Natelu and the acquisition of Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l.



The line debt with related entities was greatly affected by the **purchase of Magacela Solar 1, S.A.U. from DTL Corporación, S.L. and has affected the balance sheet since 1 January 2017.**

STRATEGY AND PERSPECTIVES

Grupo Solaria is a well-known player in the solar photovoltaic sector, since it is one of the few who are exclusively engaged in this type of energy.

Grupo Solaria's business model focuses on the generation of photovoltaic energy through existing projects and the development of new projects in countries with high profitability and controlled risk.

Grupo Solaria has been able to adapt and give value to its projects. Grupo Solaria can distinguish and invest in the most suitable projects in terms of profitability/risk as a result of the knowledge it has acquired in over a decade of operation and over 150 MW developed and constructed on a global scale.

Grupo Solaria is able to locate its future investment projects because of its specialists located in different local offices that study and select the best opportunities.

Grupo Solaria is perfectly positioned to fulfil its new strategic plan for investment and growth in solar photovoltaic energy generation. We are clearly committed to renewable energies, as evidenced by our new investments.

At present, the hefty reduction of costs associated with photovoltaic energy is allow us to reach network parity in some markets. This means that the cost of producing solar energy is even lower than the cost of generating conventional energy from sources such as gas, fuel oil, coal or nuclear. Further, its easy implementation and reduced execution time mean that the interest in development of these types of projects will grow exponentially. Solar photovoltaic energy is turning out to be an excellent and ecological solution for the development of both emerging and developed economies. In fact, Grupo Solaria was awarded 250 MW of new capacity in the third Spanish renewables auction on 26 July 2017. This new capacity will be profitable without the need for subsidisation.

Grupo Solaria pioneers the use of new forms of financing. We are experts in issuing renewable project bonds. We know how to make the most of high existing demand from large international investment groups for these types of investment projects. As a result of these new financing methods, projects that are profitable and have a very positive economic impact are becoming a reality.

We generate value for our shareholders through:

- Greenfield: The development of new solar plant projects by participating in the entire management process from obtaining permits to launching the solar plants.
- Brownfield: The acquisition of solar photovoltaic assets in production that improve the company's visibility.
- Financial optimisation of projects

The strategic objective of Grupo Solaria continues to be its positioning and consolidation as an expert company in the domestic and international solar energy market.



CONCLUSIONS

Excellent earnings that are clearly registering growth (sales: +86%; EBITDA: +70% and net profit: +91%)

Permitters of generation and income show highly sustained growth as a result of the acquisition of the companies Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. and Magacela Solar 1, S.A.U., on books since 1 January 2017.

Grupo Solaria continues to optimise the financial structure of its balance sheet and to provide its cash with further resources to deal with new investment projects and growth.

The new business model provides recurring income, positive earnings and excellent margins.

The issuance and placement of the bonds associated with PSP6 and Magacela and the disbursement of the USD25mn loan by the IIC have had highly favourable effects on Grupo Solaria that include the following:

- Continued strengthening of balance sheet
- Continued transformation of recourse debt to non-recourse debt
- Freeing of more cash flows
- Providing of the group with surplus cash and capacity to deal with new projects

Working capital totals €44,495mn (of which €25.614mn corresponds to investments in Uruguayan plants).

The two new Uruguayan plants are now onstream and starting to generate energy.

Renting the Fuenmayor industrial installations to Grupo Perica for 20 years with €9.0mn in guaranteed rent **provides this assets with excellent real-estate value.**

A promising future:

On 26 July 2017, **Grupo Solaria was awarded 250 photovoltaic MW in the third renewables auction. This new capacity**, which should be fully operational by 31 December 2019, **will allow the generation scope to be increased in terms of MW by over 3.5 times in just over two years.**

IMPORTANT EVENTS DURING THE PERIOD

<http://www.cnmv.es/Portal/HR/ResultadoBusquedaHR.aspx?division=1&nif=A83511501>

Record: 256942 of 29/09/2017 at 16:47 hours
Intermediate financial report
The company releases a report on earning in the first half of 2017

Record: 255250 of 28/07/2017 at 08:15 hours
Others on business and financial position
Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. reached an agreement earlier today with DTL Corporación, S.L. regarding the purchase of 100% of the company Magacela Solar 1, S.A.U.

Record: 255030 of 26/07/2017 at 12:40 hours
Others on business and financial position
Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. (“Solaria”) reports that it has been informed by OMIE (Iberian Electricity Market Operator) of the awarding of 250 photovoltaic MW in the renewables auction held earlier today.

Record: 254119 of 30/06/2017 at 18:55 hours
Announcements and agreements of General Meetings and Assemblies
Solaria Energía y Medio Ambiente, S. A. informs of today’s Ordinary General Shareholders Meeting, resulting in the approval of all and every agreement submitted to a vote.

Record: 253226 of 12/06/2017 at 07:55 hours
Others on business and financial position
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. informs of the signature of a lease agreement for its industrial facilities in Fuenmayor (La Rioja), for which it will receive revenue in excess of €9.0mn.

Record: 253045 of 08/06/2017 at 07:21 hours
Others on business and financial position
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. informs of the purchase of a 5.8 MW photovoltaic park in Italy.

Record: 252522 of 26/05/2017 at 14:17 hours
Announcements and agreements of General Meetings and Assemblies
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. announces the 2017 Ordinary General Shareholders Meeting

Record: 251969 of 12/05/2017 at 00:21 hours
Intermediate financial report
The company issues a report on the results of the first quarter of 2017

Record: 249578 of 16/03/2017 at 08:22 hours
Annual report on remunerations to board members
The company issues the Annual Report on Remunerations to Board Members of tax year 2016

Record: 249577 of 16/03/2017 at 08:20 hours
Annual report on corporate governance
The company issues the Annual Report on Corporate Governance of tax year 2016

Record: 249017 of 01/03/2017 at 05:57 hours

Intermediate financial report

The company issues a report on earnings in the second half of 2016

Record: 248933 of 28/02/2017 at 18:06 hours

Operations and guarantees on assets

Solaria Energía y Medio Ambiente, S. A. informs of the early cancellation of bank financing associated with the industrial assets in Fuenmayor for a total amount of €14,367,557

Record: 248377 of 22/02/2017 at 12:27 hours

Fixed income issuance

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. informs that the issuance of the project bond for an amount of €45.1mn in the AFIM through its unit Planta Solar Puertollano 6, SAU has been successfully placed in its entirety.

Record: 248363 of 22/02/2017 at 09:47 hours

Fixed income issuance

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. informs of the issuance of a project bond for an amount of €45.1mn in the AFIM through its affiliate Planta Solar Puertollano 6, SAU.