

Información Financiera Intermedia Consolidada

2015

Evolución del negocio

El Grupo Solaria (en adelante, también el Grupo) ha obtenido unas ventas netas de 16.535 miles de euros en el año 2015, así como un beneficio neto de 6.643 miles de euros, lo que representa un incremento del 10% 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:

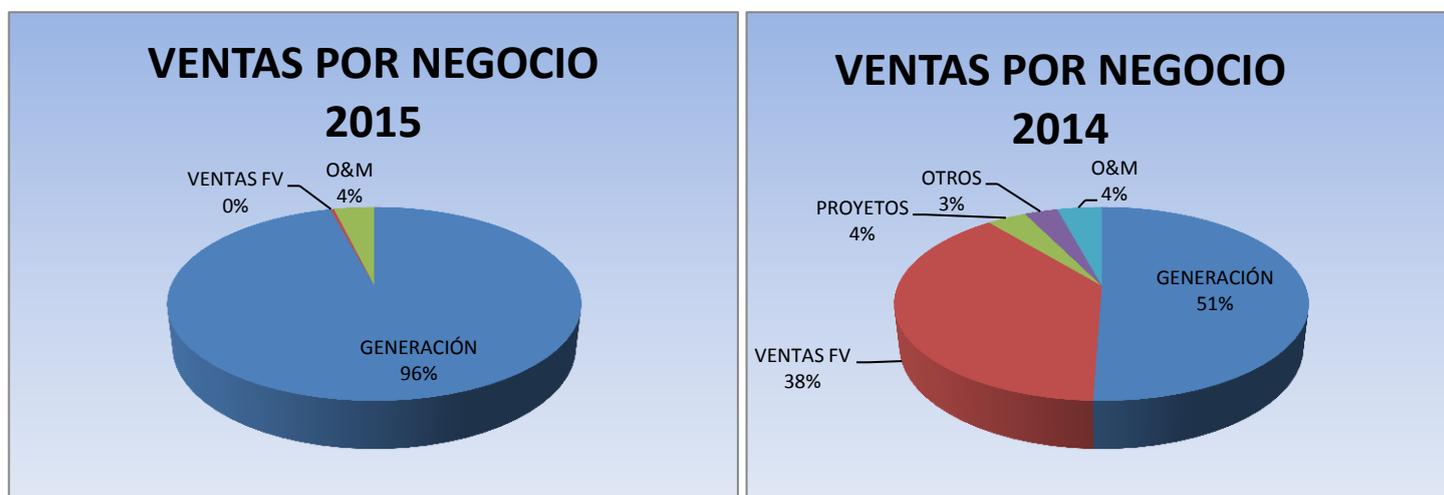
Las ventas netas del Grupo han ascendido durante el ejercicio 2015 a 16.535 miles de euros.

La unidad de generación, con una cifra de negocio de 15.851 miles de euros, se consolida como la más representativa dentro de las ventas del grupo (95% del mix de ventas).

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	7.636	(7.578)	-99%
Ventas Proyectos	-	723	(723)	-100%
Ventas O&M	626	825	(199)	-24%
Ventas Generación	15.851	15.076	775	5%
Ventas Ingeniería y Otros	-	616	616	100%
Total Cifra Negocios	16.535	24.876	(7.109)	-43%

Gráficamente, la distribución sería la siguiente:



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

MILES DE EUROS (K€)	P&G CONSOLIDADA			
	2015	2014	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	16.535	24.876	(8.341)	-34%
Coste de Ventas	(518)	(8.777)	8.259	-94%
Margen Bruto de Ventas	16.017	16.099	(82)	-1%
	97%	65%	1%	2%
Otros Ingresos	3.059	1.091	1.968	180%
Otros Gastos explotación	(6.117)	(5.574)	(543)	10%
Gastos de personal	(2.489)	(5.460)	2.971	-54%
EBITDA	10.470	6.156	4.314	41%
	63%	25%	-52%	-123%
Amortizaciones y Provisiones	(1.092)	5.725	(6.817)	-119%
EBIT	9.378	11.881	(2.503)	-27%
	57%	48%	30%	80%
RTDO FINANCIERO	(5.059)	(7.089)	2.030	-29%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	744	(21)	765	-3643%
BAI	5.063	4.771	292	6%
Impuestos	1.580	-	1.580	-
Rdo Operaciones Discontinuas	-	1.214	(1.214)	-100%
Bº NETO / (PDA NETA)	6.643	5.985	658	10%
	40%	24%	-8%	-30%

Especialmente significativo resulta el incremento del EBITDA del grupo con relación al ejercicio anterior, en torno a un 41%.

El resultado financiero reflejado en el ejercicio 2015 arroja un montante de 5.059 miles de euros negativos, frente a los 7.089 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un descenso de los costes financieros del 29%.

BALANCE DE SITUACIÓN

Datos en miles de euros	31/12/2015	31/12/2014	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	152.953	151.523	1.430	1%
Activos intangibles	757	989	(232)	-23%
Inmovilizado material	139.776	140.398	(622)	0%
Inversiones puestas en equivalencia	7.162	6.869	293	
Activos por impuestos diferidos	2.989	1.548	1.441	93%
Otros activos financieros no corrientes	2.269	1.719	550	32%
Activos corrientes	19.275	24.880	(5.605)	-23%
Existencias	1.313	1.403	(90)	-6%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.482	11.398	(4.916)	-43%
Otros activos financieros corrientes	378	531	(153)	-29%
Otros activos corrientes	34	419	(385)	-92%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.068	11.129	(61)	-1%
Activos clasificados como mantenidos para la venta		19.388	(19.388)	-100%
TOTAL ACTIVO	172.228	195.791	(23.563)	-12%
Patrimonio neto	40.656	25.971	14.685	57%
Capital y prima de emisión	221.927	216.913	5.014	2%
Otras reservas	5.311	5.311	-	0%
Acciones propias	(2.245)	(2.245)	-	0%
Ganancias acumuladas	(179.856)	(186.474)	6.618	-4%
Ajustes por cambio de valor	(4.481)	(7.534)	3.053	-41%
Pasivos no corrientes	94.891	66.636	28.255	42%
Provisiones no corrientes	1.498	1.458	40	3%
Deudas a largo plazo	1.337	821	516	63%
Pasivos financieros con entidades de crédito	63.284	53.974	9.310	17%
Deuda con entidades vinculadas	21.757	-	21.757	-
Instrumentos financieros derivados	4.610	7.753	(3.143)	-41%
Otros pasivos financieros	2.405	2.630	(225)	-9%
Pasivos corrientes	36.681	87.612	(50.931)	-58%
Pasivos financieros con entidades de crédito	20.063	37.872	(17.809)	-47%
Instrumentos financieros derivados	1.366	-	1.366	-
Deuda con entidades vinculadas	282	21.353	(21.071)	-99%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13.591	26.749	(13.158)	-49%
Otros pasivos corrientes	1.379	1.638	(259)	-16%
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta		15.572	(15.572)	-100%
TOTAL PASIVO	172.228	195.791	(23.563)	-12%

El patrimonio neto ha aumentado un 57% 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 58% como consecuencia, fundamentalmente, de los procesos de refinanciación a los que ha llegado el grupo, junto pagos de deuda tanto financiera como comercial 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, a 31 de diciembre de 2014 y 2015 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	-	4	4
Total activo	-	668	668
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.026	-	1.026
Otros pasivos financieros a corto plazo	282	-	282
Otros pasivos financieros a corto plazo	21.757	-	21.757
Total pasivo	23.065	-	23.065

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	-	199	199
Total activo	-	2.406	2.406
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	826	-	826
Otros pasivos financieros a corto plazo	21.353	-	21.353
Total pasivo	22.179	-	22.179

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
Total Ingresos	-	390	390
Arrendamientos	106	-	106
Gastos financieros	493	-	493
Total Gastos	599	-	599

	Miles de euros		
	31/12/2014		
	Sociedad dominante	Sociedades vinculadas	Total
Ventas netas y otros ingresos	-	401	401
Total Ingresos	-	401	401
Arrendamientos	87	-	87
Gastos financieros	575	-	575
Total Gastos	662	-	662

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

Los riesgos de mercado serían el excesivo posicionamiento en un solo mercado o en mercados muy regulados. Para reducir estos riesgos se están abriendo nuevos mercados en nuevas áreas geográficas y en mercados no regulados. En este sentido, y como ejemplo de este último, destacar que los proyectos que el Grupo tiene en Uruguay entran en funcionamiento en el ejercicio 2016.

Riesgo de liquidez

El Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible.

El Grupo dispone de financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones.

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. El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente de las distribuciones de las sociedades filiales, minimizándose en gran medida dicho riesgo al operar en la misma moneda.

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 las materias primas. 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. 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.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico de los negocios subyacentes, el departamento financiero del Grupo tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

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