

INFORME DE GESTION INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2008

3 de abril de 2009

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

C/ Velázquez, 47 - 2º Izda.

28001 Madrid

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

www.solariaenergia.com



Cambios en la composición del Grupo

En 2007, no existía Grupo Consolidado, siendo toda la información aportada correspondiente a la matriz. A lo largo de 2008 se ha formado un grupo que comprende las siguientes sociedades, todas filiales al 100%:

Técnicas Ambientales del Norte, S.L., Alhama Solar, S.L., Globasol Villanueva 1, S.L., Magacela Solar 1, S.L., Planta Solar Puertollano 1, S.L., Planta Solar Puertollano 2, S.L., Planta Solar Puertollano 3, S.L., Planta Solar Puertollano 4, S.L., Planta Solar Puertollano 5, S.L., Planta Solar Puertollano 6, S.L., Planta Solar Puertollano 7, S.L., Planta Solar Puertollano 8, S.L., Planta Solar Puertollano 9, S.L., Planta Solar Puertollano 10, S.L., Planta FV 1, S.L., Planta FV 2, S.L., Planta FV 3, S.L., Planta FV 4, S.L., Planta FV 5, S.L., Planta FV 6, S.L., Planta FV 7, S.L., Planta FV 8, S.L., Planta FV 9, S.L., Planta FV 10, S.L., Planta FV 11, S.L., Planta FV 12, S.L., Planta FV 13, S.L., Planta FV 14, S.L., Planta FV 15, S.L., Planta FV 16, S.L., Planta FV 17, S.L., Planta FV 18, S.L., Planta FV 19, S.L., Planta FV 20, S.L..

Explicación de los negocios

Las ventas del ejercicio han sido de 111,93 mill €, con una reducción del 49% respecto al año anterior. En el último trimestre se han reclasificado diversas partidas de los estados financieros como consecuencia del retraso en la finalización de las operaciones de venta de varias plantas fotovoltaicas. Posteriormente y a la vista de las dificultades financieras de diversos clientes para afrontar el pago de los proyectos contratados, se opta por modificar los criterios y contabilizar los proyectos con retrasos en el cobro como existencias hasta que se cobre el importe total por su venta, factor que sin ser considerado como relevante ya que se esperan estos ingresos en un plazo razonable, por criterios de prudencia se decide que estas se contabilicen como activo no corriente hasta su cobro. Los estados financieros del ejercicio anual 2008 comunicados anteriormente (el 28 de febrero de 2009) han sido modificados al aparecer nuevas incertidumbres que afectan a diversos clientes. La sección II de este Informe detalla las modificaciones realizadas en la contabilidad, primeramente respecto al cambio de criterios contables que se adaptan en el cuarto trimestre de 2008 y las modificaciones realizadas entre el anuncio de resultados del mes de febrero de 2008 y la formulación definitiva de las cuentas del mes de marzo de 2009.

La entrega de módulos fotovoltaicos suministrados ha sido de 55 MW frente a 38,3 MW en 2007. Se desglosa por primera vez la actividad de generación. Esta recoge los ingresos por electricidad en las plantas fotovoltaicas cuya propiedad se ha explicado ha sido asumida por Solaria. La actividad de fabricación de paneles térmicos sigue sufriendo la delicada situación

que atraviesa la construcción y su aportación a la facturación del grupo se mantiene en niveles insignificantes, no previéndose mejoras en este aspecto.

La demanda nacional se ha visto influenciada adversamente a partir de septiembre 2008. Los cambios regulatorios introducidos por el RD 1578/2008 han impactado negativamente en las solicitudes de nuevos pedidos desde la finalización de los parques fotovoltaicos acogidos al RD 661/2007 y la adjudicación de nuevas licencias auspiciadas por el RD 1578/2008. Esta se ha producido a finales del mes de febrero 2009 y abre perspectivas favorables para el desarrollo de nuestro negocio en el mercado español.

El margen EBITDA (-1% en 2008, 39% en 2007) se reduce como consecuencia de la reducción de la cifra de ventas y de la reclasificación contable que impide reflejar los beneficios de las plantas fotovoltaicas que ahora se contabilizan al coste, como existencias. El gasto por amortizaciones asciende a 1,73 mill € en 2008 y se dotan provisiones de circulante por 23,7 mill €. El resultado de explotación asciende a -26,65 mill €.

Los resultados financieros netos suponen un gasto de 4,04 mill €, recogiendo principalmente el efecto desfavorable de instrumentos de cobertura por importe de 3,74 mill €. El endeudamiento neto es de 82,94 mill € a 31/12/2008. Resaltamos el bajo ratio de Deuda neta / Recursos propios que se sitúa tan sólo en el 35%.

El Resultado antes de Impuestos ha sido de -30,57 mill € y el Resultado neto atribuible - 21,46 mill €.

En el balance destaca la evolución del saldo de Clientes y Otras Cuentas a Cobrar, partida que disminuye hasta 103,96 mill €, con una disminución del 58% respecto al ejercicio 2007.

Las Existencias ascienden a 183,62 mill € a 31 de diciembre de 2008, importe del cual el 86% son plantas fotovoltaicas terminadas y a la venta.

Las principales inversiones en activos no corrientes (aumentan desde 38,5 mill € a 83,6 mill €) reflejan principalmente los incrementos de capacidad en la fábrica de Puertollano, la apertura de una segunda fábrica en Fuenmayor (La Rioja) y la puesta en marcha de una fábrica de células solares en las instalaciones de Puertollano, proceso que supone avanzar un eslabón en la integración vertical de nuestros procesos productivos, mejorar nuestra estructura de costes y minorar la dependencia de los proveedores de células solares. Concretamente, la inversión en Inmovilizaciones Materiales asciende a 70,09 mill € frente a los 32,74 mill € del año pasado.

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

C/ Velázquez, 47 - 2º Izda.
28001 Madrid
Tel.: +34 91 564 42 72
Fax: +34 91 564 54 40

www.solariaenergia.com



Durante 2008 se ha iniciado la exportación de módulos fotovoltaicos, siendo actualmente Italia el principal destino de nuestras exportaciones. Se están licitando diversos proyectos en Marruecos, Oriente Medio, Sudamérica, Francia y otros países, siendo esta una buena muestra de la gran aceptación que la energía fotovoltaica está teniendo en el mundo. Existe la posibilidad que los EE.UU. aceleren la implantación de la energía solar dentro de los planes del presidente Obama, situación que podría generar unos crecimientos de demanda superiores a los de años recientes.

La plantilla promedio del ejercicio se ha incrementado un 71% hasta 553 empleados, siendo el empleo femenino el 36% de este promedio. Solaria mantiene una política activa de igualdad laboral.

Principales riesgos percibidos

Al redactar este informe de gestión, no se conoce la reacción de la demanda del mercado español tras la reciente concesión de nuevas licencias para construir plantas fotovoltaicas. Las tarifas aplicadas para instalaciones en suelo (0,3072 €/kWh) son inferiores a las previsiones de 0,3200 €/kWh, hecho que podría retraer demanda en las convocatorias de licencias previstas para los próximos trimestres. Por otra parte, el elevado número de solicitudes presentadas en la primera convocatoria de licencias puede ser un buen reflejo del apetito inversor que subyace para el desarrollo de plantas fotovoltaicas.

Aunque el estrangulamiento del suministro de materias primas que afectó negativamente a partir de marzo 2008 ha remitido, no es posible determinar con exactitud la recurrencia del abastecimiento a futuro. La entrada en funcionamiento de nuestra fábrica de células en el cuarto trimestre de 2008 debe paliar parcialmente esta situación, pero la incertidumbre permanece al no haber alcanzado la autosuficiencia.

Por último, mencionamos la vulnerabilidad de la demanda a la situación de los mercados crediticios y la mayor dificultad de acceder a financiaciones para nuevos proyectos solares. Estos efectos se ven parcialmente compensados por el abaratamiento del crédito, pero la menor disponibilidad de deuda puede retraer la financiación de nuevos proyectos solares.