



Sociedad: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.  
C.I.F.: A-83511501  
Asunto: Respuesta a las cuestiones planteadas

**A LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
DIRECCIÓN GENERAL DE MERCADOS**

C/ EDISON, 4  
28006 MADRID

Muy señores nuestros,

En relación a las cuestiones planteadas en su escrito de fecha 21 de marzo de 2014 y número de registro de salida 2014041539, procedemos a su respuesta como sigue:

**1. Notas explicativas que cumplan con los requisitos de la norma cuarta y quinta de la Circular 1/2008:**

**1.1.1 (i) Explicación de los resultados y deterioros aplicados en el ejercicio**

Los principales deterioros que el grupo Solaria ha registrado en el ejercicio 2013 obedecen, como partidas fundamentales, a:

- a) Deterioros de sus principales plantas fotovoltaicas como consecuencia del nuevo marco regulatorio. Las plantas objeto de dicho deterioro son de dos plantas ubicadas en España, así como una tercera ubicada en Italia con un total de 26 MW. Dichas provisiones por deterioro ascienden a 19.9M€.
- b) Depreciación de su inmovilizado material como consecuencia de las tasaciones recibidas en a cierre de ejercicio 2013. Las propiedades objeto de tasación son las correspondientes a las naves de los emplazamientos industriales incluyendo maquinarias localizadas así como fincas ubicadas en Castilla y La Mancha para el desarrollo de explotaciones fotovoltaicas . Al cierre del ejercicio 2013 la depreciación originadas por dichas tasaciones han ascendido a 14.6M€.

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

**Headquarter:**

C/ Princesa, 2 3ª planta.  
28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

MAT: A03511501



APPROVED PRODUCT



- c) Asimismo, la sociedad siguiendo un criterio de prudencia, ha dotado una provisión de 5.3M€ con el fin de atender a los riesgos derivados de pagos de intereses y costas reclamados en los litigios vigentes a cierre del ejercicio.
- d) Por último la sociedad ha dotado provisiones por importe de 4.5M€ relacionadas con otras partidas del activo circulante, entre las que destacan la provisión por créditos incobrables por importe de 2.5M€

**(ii) Partidas de la cuenta de resultados en la que se ha registrado.**

En la tabla adjunta se especifica el registro contable de las distintas provisiones y deterioros que el Grupo Solaria ha registrado en el ejercicio 2013:

	MILLONES DE EUROS				
	deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado / otros resultados	aprovisionamientos	impuesto sobre beneficios	amortización	personal
Depreciación inmovilizado según tasaciones	14,6				
Depreciación PLANTAS FOTOVOLTAICAS	19,9	2,0			
Depreciación existencias		8,1			
Provisión Intereses y costas	5,2				
Reversion activación ctos fiscales 2012			3,0		
Prov. Insolvencias clientes	2,5				
Otras provisiones	2,2			0,1	0,7

**(iii) Eventos y circunstancias que han llevado al reconocimiento de dichos deterioros**

La razón de la depreciación del inmovilizado obedece al criterio que el Grupo Solaria ha venido aplicando y que se basa en considerar el importe recuperable en función del valor razonable, entendido como aquel que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de mercado en la fecha de la medición, neto de los costes de disposición atribuibles a la disposición de un activo (excluyendo los costos financieros y los impuestos a las ganancias). Para ello, el grupo Solaria ha tomado como referencia del valor indicado en las tasaciones realizadas por expertos independientes.

Respecto a la provisión por las plantas fotovoltaicas, obedece en los activos localizados en España a una interpretación conservadora del valor de las plantas utilizando los borradores

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

**Headquarter:**

C/ Princesa, 2 3ª planta.  
28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

MAT: A02F44504



disponibles a fecha de cierre de presentación de las cuentas de cómo queda los ingresos dentro del nuevo marco regulatorio español. También se ha incluido un deterioro de una planta en Italia en la que se está litigando con la Administración Italiana para la concesión de la tarifa.

El deterioro registrado en las existencias trata de recoger la mejor estimación posible del valor de mercado del stock del Grupo en materia prima y productos terminados en sus almacenes al cierre del ejercicio 2013. Para ello, el criterio aplicado ha sido el utilizar el último valor de venta en los productos acabados en prevalencia a otros métodos y que nos dará el reflejo más fiel del valor de las existencias.

Por otro lado el Grupo ha procedido, tomando una postura sumamente conservadora, a provisionar el 100% de los intereses y costas reclamados por litigios vigentes. Dicha provisión se cifra en 5.2M€.

Otras provisiones de partidas de activo circulante son las relativas a saldos de clientes con antigüedad superior a un año, cuya provisión se ha registrado ante la posibilidad de que dichos saldos no lleguen a cobrarse en el futuro y cuya cuantía asciende a 2.5M€, así como saldos de rappels y saldos deudores de IVA por operaciones comerciales con sociedades residentes en Italia y Alemania cuya recuperabilidad se estima poco probable.

Asimismo, se ha procedido a revertir la activación de créditos fiscales registrada en el ejercicio 2012.

Por último, Solaria ha registrado una provisión por importe de 0.7M€ relacionada con el proceso de Expediente de Regulación de Empleo que la sociedad tenía planificado llevar a cabo en los primeros meses de 2014 y dicha provisión se ha imputado dentro del epígrafe de gastos de personal.

#### ***(iv) Determinación del valor recuperable e hipótesis utilizadas***

En el caso del deterioro aplicado a los activos españoles, la estimación se ha realizado como sigue:

1. Se calculó el deterioro del valor de activos según valoración resultante según el método de descuento de flujos de efectivo (DCF), utilizando para ello el Coste Medio Ponderado de Capital (en inglés, WACC) como tipo de descuento.

**Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.**

#### **Headquarter:**

C/ Princesa, 2 3ª planta.

28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A02541504



2. Los flujos de caja descontados se corresponden con la proyección resultante de aplicar el nuevo marco regulatorio según borrador publicado en enero pasado y aún pendiente de aprobación en Consejo de Ministros.

**1.1.2 Explicación de la variación de existencias recogida en el balance de situación consolidado y su impacto en la cuenta de resultados.**

La variación, en el ejercicio 2013 ha sido de 31,1M€ que, resumidamente, se desglosa como sigue:

VARIACION DE EXISTENCIAS GRUPO SOLARIA - 2013	M (€)	RECLASIF.	
		INMOVILIZADO	RESULTADO
Depreciación y deterioro de inventario	11,3		11,3
Reclasificación proyecto sociedad Energia Srl	8,6	8,6	
Reclasificación proyecto Solar ONE srl	6,5	6,5	
Sarener, SL	2,1	2,1	
Otros proyectos	0,3		0,3
Ventas de módulos	2,3		2,3

La reclasificación de los importes a inmovilizado se ha debido a la permanencia en cartera del Grupo de proyectos en generación por un plazo superior a un año, atendiendo a la política contable de Solaria al respecto.

**1.1.3 Movimiento del inmovilizado material consolidado, que incluya, en su caso, la relación con los distintos epígrafes de la cuenta de resultados explicación de la política contable aplicada para el reconocimiento de ingresos por la venta de plantas solares clasificadas como inmovilizado material.**

El cuadro resumen de los movimientos de inmovilizado material es como sigue:

**Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.**

**Headquarter:**

C/ Princesa, 2 3ª planta.  
28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A02544504



2013

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total	Impacto en Cuenta de resultados
<b>Coste al 1 de enero del 2013</b>	10.068	25.510	198.758	1.777	33.867	269.980	
Altas	1.700	4		573	0	2.277	
Bajas	-59	-	-15.135	-	-	-15.194	2.007
Trasposos desde existencias	-	-	17.186	-	-	17.186	
Trasposos	-	-	-	-	-	-	
<b>Coste al 31 de diciembre del 2013</b>	11.709	25.514	200.809	2.350	33.867	274.249	
<b>Amortización acumulada al 1 de enero del 2013</b>	0	-3.154	-24.517	-1.018	0	-28.689	
Altas	-	-765	-10.396	-170	-	-11.331	-11.331
Bajas						0	
<b>Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2013</b>	0	-3.919	-34.913	-1.188	0	-40.020	
<b>Deterioro de valor al 1 de enero del 2013</b>	-	-	-	-	-15.652	-15.652	
Altas	-1.794	-11.395	-21.207		-824	-35.220	-35.220
<b>Deterioro de valor al 31 de diciembre de 2013</b>	-1.794	-11.395	-21.207	0	-16.476	-50.872	
<b>Valor neto contable al 31 de diciembre del 2013</b>	9.915	10.200	144.689	1.162	17.391	183.357	-44.544

A lo largo del ejercicio 2013, el Grupo Solaria ha llevado a cabo la venta de una de las plantas solares incluidas en su inmovilizado, cuya información se detalla a continuación:

Con fecha 27 de julio de 2010, el fondo Solaria Aleph F.C.R., en el cual Solaria participa en un 50% a través de Solaria Energía Generación Renovable, S.L., adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad italiana Venusia, S.r.l.

En el mes de octubre de 2010, Solaria Energía y Medio Ambiente vendió a través de un proyecto llave en mano, una planta solar a Venusia, S.r.l. (sociedad participada indirectamente al 50% e integrante del perímetro de consolidación). Este ingreso es presentado en las cuentas anuales individuales y consolidadas como un ingreso ordinario al tratarse de la venta de existencias.

A efectos de la consolidación del ejercicio 2010, se llevó a cabo un ajuste de consolidación que anulaba el 50% de los ingresos y gastos (y por defecto el margen) de la venta de la planta realizada a Venusia S.r.L. dado que se trataba de una operación intercompany y que no podía ser registrado mientras no se tratara de una venta fuera del grupo.

#### Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

##### Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.

28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A02544504



En el ejercicio 2013, el Fondo Solaria Aleph, F.C.R. ha vendido la participación financiera en Venusia a un tercero fuera del grupo, por lo que en los estados financieros consolidados del presente ejercicio ya no se integran los activos y pasivos proporcionales de esta sociedad (entre otros el inmovilizado correspondiente a la planta solar).

Adicionalmente y en consecuencia, al haberse vendido la participación en Venusia y ya no formar parte del perímetro de consolidación, Solaria ha revertido el ajuste de consolidación realizado en el ejercicio 2010, en relación con la venta del proyecto llave en mano (existencias) y, por tanto, a registrar como ingreso ordinario el 50 % que se encontraba pendiente de incorporar en la cuenta de pérdidas y ganancias, así como su margen correspondiente.

#### **1.1.4 Información adicional con relación al 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. El grupo basa sus posiciones de liquidez en la rotación de sus activos que le dan una importante entrada de liquidez, así como en la potencial emisión de deuda en el mercado.

#### **1.1.5 Explicación de la variación de los activos por impuesto diferido y su relación con el gasto por impuesto de la sociedad recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias.**

La variación de la cifra de activo por impuesto diferido en el ejercicio 2013 asciende a 3M€ (7.6M€ reportado a cierre de ejercicio 2013 y 10.6M€ reportados a cierre de 2012). Esta variación se debe a la reversión del crédito fiscal registrado por la sociedad en 2012.

### **1.2 Informe de gestión intermedio más completo**

Adjunto a este documento se envía Informe de gestión con modificaciones e información adicional.

### **1.3 Indicar en qué estado se encuentran a fecha actual cada uno de los planes puestos en marcha por el grupo.**

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

#### **Headquarter:**

C/ Princesa, 2 3ª planta.

28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A02544504



Todos los planes puestos en marcha por la sociedad están en una fase de negociación y con perspectivas positivas. El estado de estas negociaciones es bastante avanzado y se podrá producir confirmaciones en las próximas semanas, incluso alguno de ellos dentro del propio mes de abril. En el momento que se firme cada operación se informará puntual y detalladamente al mercado.

## 2. Revisión de cifras de las distintas tablas de la Información financiera.

Respecto a la diferencia entre los importes reflejados en la tabla IV.15 Tabla 2 que refleja como ingresos ordinarios del periodo actual 6.1M€ frente a los 39.6M€ que se reportan como cifra de negocio, hemos de aclarar que existe un error en el reporte de las cifras del periodo actual, ya que se han considerado para el mismo únicamente las del periodo H2 2013.

Las cifras correctas que corresponderían al periodo actual serían:

En miles de Euros	2013
Módulos FV	2.363
Proyectos	11.747
O&M	1.428
Generación	23.431
Otras	599
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>39.568</b>

Respecto al descuadre relativo a los instrumentos financieros por naturaleza, entendemos que se refieren a la tabla IV.14 del punto IV Información financiera seleccionada, y no al IV.15 que mencionan el su escrito, pues este último se refiere a la distribución de cifra de negocios e ingresos ordinarios.

Con relación a esto, adjuntamos detalle de la clasificación correcta de los pasivos financieros por naturaleza y categoría, que sería como sigue:

### Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

#### Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.

28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

MAT: A02544504



PERIODO ACTUAL

PASIVOS FINANCIEROS : NATURALEZA/CATEGORIAS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con ambios en P&G	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito			13.188	
Obligaciones y otros valores negociables				
Derivados				
Otros pasivos financieros				
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	0	0	13.188	0
Deudas con entidades de crédito		451	21.665	
Obligaciones y otros valores negociables				
Derivados				592
Otros pasivos financieros			12	
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	0	451	21.676	592
<b>TOTAL INDIVIDUAL</b>	<b>0</b>	<b>451</b>	<b>34.864</b>	<b>592</b>

PERIODO ACTUAL

PASIVOS FINANCIEROS : NATURALEZA/CATEGORIAS	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a VR con ambios en P&G	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito			104.484	
Obligaciones y otros valores negociables				
Derivados				4.484
Otros pasivos financieros				
<b>Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes</b>	0	0	104.484	4.484
Deudas con entidades de crédito		451	26.482	
Obligaciones y otros valores negociables				
Derivados				592
Otros pasivos financieros			14.513	
<b>Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes</b>	0	451	40.995	592
<b>TOTAL CONSOLIDADO</b>	<b>0</b>	<b>451</b>	<b>145.479</b>	<b>5.076</b>

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.  
28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A02544504





Confiando que la información suministrada resuelva las cuestiones planteadas,

Les saluda atentamente,

En Madrid, a 21 de abril de 2014

Director General  
Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

**Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.**

**Headquarter:**

C/ Princesa, 2 3ª planta.  
28008 Madrid (Spain)

[www.solariaenergia.com](http://www.solariaenergia.com)

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A02544504



## **Información Financiera Intermedia Consolidada**

**2013**

### **Evolución negocio**

El Grupo Solaria (en adelante, también el Grupo) ha obtenido unas Ventas netas de 39.568 miles de euros durante el año 2013. El Resultado neto presenta una pérdida de 76.613 miles de euros, después de la inclusión de provisiones y deterioros por valor de 58.201 miles de euros que atienden fundamentalmente a las provisiones por medidas regulatorias pasadas y a provisión por las fábricas que dejan a la compañía en una situación muy favorable para los ejercicios del año 2014 y posteriores.

El Grupo Solaria está demostrando una adaptación y posicionamiento ganado en el sector de las energías renovables y particularmente en el de la tecnología de la solar fotovoltaica, convirtiéndose en uno de los grandes especialistas a nivel mundial. Las cifras y la evolución de este sector lo están convirtiendo cada día en más protagonista dentro del mix energético de casi todas las áreas geográficas a nivel mundial y con mucha diferencia la tecnología que está teniendo mayor desarrollo y expectativas de crecimiento. La constante presencia del Grupo Solaria en los países con una implantación estable de las energías renovables así como la presencia en las nuevas áreas geográficas donde se está apostando por una decidida implantación por parte de los gobiernos correspondiente (América Latina, Oriente Próximo, África del Norte), demuestran que la estrategia de posicionamiento del grupo a nivel mundial es exitosa y que las perspectivas de crecimiento no siguen más que confirmándose e incluso mejorándose debido a la mejoría en la economía a nivel mundial.

El grupo Solaria ha demostrado durante varias etapas una adaptación a los nuevos retos que se iban presentando (cambios regulatorios, aparición de nuevos países con programas inmediatos de implantación de la energía fotovoltaica,...) y el plan estratégico del grupo está sirviendo para utilizando toda la experiencia y los conocimientos acumulados poder implantarse y generar negocio en otras zonas así como posicionarse en los puntos de la cadena de valor donde más beneficios y expectativas de crecimientos existen. Se están cumpliendo los objetivos de desarrollo de un programa ambicioso de pipeline de proyectos fotovoltaicos en diferentes y seleccionadas zonas geográficas a nivel mundial.

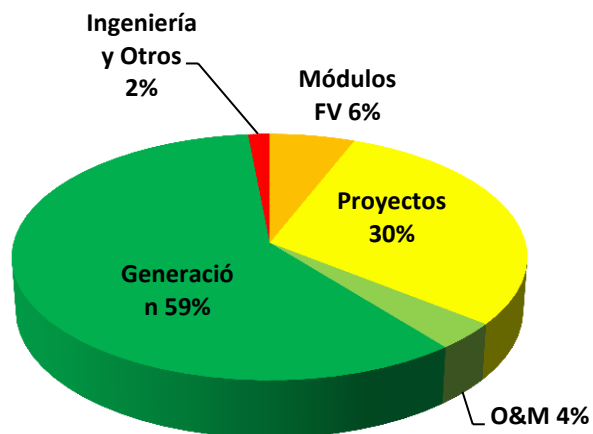
Para ello se continua con el plan de rotación de activos en la zona europea que está siendo muy beneficiado por la mejoría en la situación económica así como la publicación por parte de la autoridades reglamentarias del marco regulatorio que proporciona un escenario mucho más atractivo de inversión, lo cual ofrece unas expectativas a corto plazo que permitirá resolver los problemas arrastrados durante la época anterior y poder afrontar el programa estratégico.

El grupo Solaria continua convirtiéndose en una compañía adaptada a las necesidades y competitividad del mercado de forma que sus costes estructurales son continuamente revisados basculando costes fijos por costes variables de forma que el beneficio de la compañía es la suma de los beneficios de cada uno de los proyectos en los que se embarca la compañía al no estar acumulando costes no asignados directamente a proyectos y tener una política estricta de rentabilidad mínima para cada proyecto.

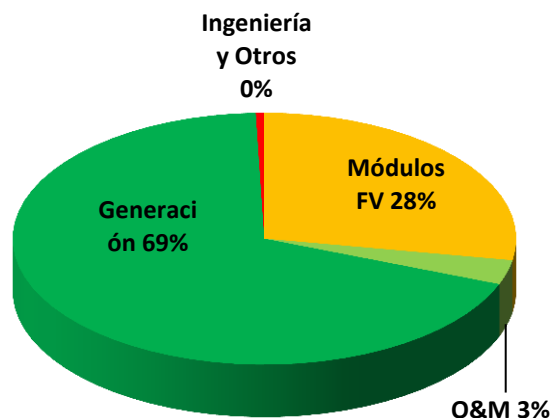
## VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO

En miles de Euros	2013	2012	% DESV.
Módulos FV	2.363	9.733	-76%
Proyectos	11.747	0	100%
O&M	1.428	1.101	30%
Generación	23.431	24.049	-3%
Otras	599	191	-67%
<b>Total Ventas Netas</b>	<b>39.568</b>	<b>35.074</b>	<b>13%</b>

Ventas por Negocio 2013



Ventas por Negocio 2012



Para el desarrollo de los proyectos mencionados, y dentro del programa de implantación en las diferentes áreas, cabe destacar para América Latina: Brasil, Uruguay, El Salvador, México, Trinidad y Tobago; para África: Argelia, Marruecos, Kenia; para Oriente Medio: Arabia, Libia.

El creciente interés en determinadas zonas geográficas se debe a las necesidades energéticas que soporten y relancen las economías en crecimientos de esos 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 Grupo Solaria están 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 pueden 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 ciudades compañías eléctricas. Estos acuerdos ofrecerán fórmulas de autoconsumo donde el consumidor se pueda beneficiar de un ahorro por generar su propia energía, y ser asimismo deducida de su factura eléctrica, de modo que vendrá integrado dentro de un paquete financiero ya creado por acuerdos de precios con entidades financieras.

Dentro de la política mencionada de reducción de costes otro hito importante es la reducción de costes fijos en el área industrial a través de un expediente de regulación sobre la mano de obra y que le permitirá que la rentabilidad de este área solo dependa de la rentabilidad de cada proyecto sin verse lastrados los resultados a la compañía si se sigue la política de seleccionar los proyectos con márgenes positivos.

Debido a que el plan de rotación de activos no ha tenido durante el ejercicio 2013 los resultados esperados la situación de estrés financiero y de tesorería de la compañía se ha visto incrementado para lo cual el Grupo ha puesto en marcha un serie de planes que están en vías de negociación y que proporcionarían una plataforma financiera para la situación a corto plazo y para los proyectos fotovoltaicos en desarrollo. Estos planes tendrían cuatro principales líneas que se resumen en aumento de financiación de activos fotovoltaicos, venta de algunos de los activos para los cuales ha habido ofertas firmes, instrumentos de concesión de deuda sobre el equity disponible en los activos fotovoltaicos, firmas de acuerdo de anticipo sobre líneas de equity.

## Cuenta de Resultados anual de 2013

Datos en MILES DE EUROS (K€)	2013	2012	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	39.568	35.074	4.493	13%
Coste de Ventas	(29.964)	(11.558)	(18.407)	159%
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>9.603</b>	<b>23.517</b>	<b>(13.913)</b>	<b>-59%</b>
Otros ingresos explotación	34	326	(292)	-90%
Gastos de personal	(9.721)	(12.210)	2.489	-20%
Otros gastos explotación	(9.627)	(10.943)	1.316	-12%
Provisiones	(44.266)	(6.228)	(38.038)	100%
<b>EBITDA</b>	<b>(53.977)</b>	<b>(5.538)</b>	<b>(48.439)</b>	<b>875%</b>
Amortización	(10.554)	(11.189)	635	-6%
<b>EBIT</b>	<b>(64.531)</b>	<b>(16.727)</b>	<b>(47.804)</b>	<b>286%</b>
Resultado financiero	(9.021)	(9.165)	144	-2%
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>(73.551)</b>	<b>(25.892)</b>	<b>(47.660)</b>	<b>184%</b>
Impuestos	(3.061)	1.707	(4.768)	-279%
<b>BENEFICIO NETO</b>	<b>(76.613)</b>	<b>(24.185)</b>	<b>(52.427)</b>	<b>217%</b>

En el entorno económico de estancamiento y crisis global, los distintos programas de contención y optimización de costes han permitido al Grupo Solaria reducir el volumen de gastos de explotación (gastos de personal y otros gastos). Dichos programas forman parte de otra línea estratégica del Grupo que consiste en la contracción de costes fijos para evitarse problemas en las transiciones entre las épocas de menor demanda a nivel coyuntural y aquellas otras de mayor demanda o condiciones óptimas. Los ajustes de costes laborales están permitiendo una competitividad muy valiosa a la hora de enfrentarse a fuertes competidores en proyectos a nivel internacional.

## Balance de Situación

Datos en miles de euros	30/06/2013	31/12/2013	Variación Relativa	Variación Absoluta
<b>Activo no corriente</b>	<b>218.552</b>	<b>186.859</b>	<b>-15%</b>	<b>-31.693</b>
Inmovilizado intangible	1.120	1.189	6%	69
Inmovilizado material	209.392	183.358	-12%	-26.034
Activos por impuesto diferido	5.398	1.376	-75%	-4.022
Activos financieros no corrientes	2.642	936	-65%	-1.706
<b>Activo corriente</b>	<b>68.906</b>	<b>32.562</b>	<b>-53%</b>	<b>-36.344</b>
Existencias	39.089	9.221	-76%	-29.868
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	19.551	7.160	-63%	-12.391
Activos financieros corrientes	1.832	1.854	1%	22
Otros activos corrientes	20	1.557	7687%	1.537
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.414	12.771	52%	4.357
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>287.458</b>	<b>219.420</b>	<b>-24%</b>	<b>-68.038</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>94.626</b>	<b>22.744</b>	<b>-76%</b>	<b>-71.882</b>
Fondos Propios	101.443	27.227	-73%	-74.216
Ajustes por cambio de valor	-6.817	-4.483	-34%	2.334
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>118.916</b>	<b>114.659</b>	<b>-4%</b>	<b>-4.257</b>
Provisiones no corrientes	1.828	7.483	309%	5.655
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	114.311	104.484	-9%	-9.827
Subvenciones	2.777	2.692	-3%	-85
<b>Pasivo corriente</b>	<b>73.916</b>	<b>82.017</b>	<b>11%</b>	<b>8.101</b>
Pasivos financieros corrientes	33.005	42.038	27%	9.033
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	39.949	38.256	-4%	-1.693
Otros pasivos corrientes	962	1.723	79%	761
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>287.458</b>	<b>219.420</b>	<b>-24%</b>	<b>-68.038</b>

## Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2013 (al igual que al 30 de junio de 2013), la sociedad dominante Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.477.483 acciones.

## **Evolución prevista del Grupo Solaria**

El Grupo continúa teniendo como objetivo estratégico su posicionamiento y consolidación como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional.

Los principales objetivos marcados por el Grupo son:

- Fuerte desarrollo de proyectos llave en mano de plantas solares, participando en todo el proceso de gestión, desde la obtención de licencias hasta la puesta en marcha de las plantas solares.
- Continuar con la expansión internacional del Grupo comentada anteriormente.
- Promocionar la línea de negocio de proyectos llave en mano mediante la Operación y Mantenimiento de plantas solares, tanto propias como de terceros.

## **Principales riesgos percibidos**

### Riesgo de mercado

El parón en la demanda nacional causado por los cambios regulatorios han motivado un descenso de la actividad que ha afectado a la venta externa de módulos fotovoltaicos y al desarrollo de nuevos proyectos Llave en Mano.

El recorte de tarifas para plantas en suelo y la mayor dificultad para obtener financiación puede mantener la incertidumbre temporalmente sobre la recuperación de la demanda.

El proceso de internacionalización de Solaria está logrando evitar la dependencia del mercado europeo donde las capacidades de generación de los países son actualmente suficientes dada la contracción que están sufriendo en sus economías. Sin embargo, en países emergentes existe una gran demanda de consumo lo que, unido a buenos ratios de su actividad económica, hace ver que existe en ellos la necesidad de centrales generadoras de energía para dar cobertura a su potencial demanda. En esta situación, la energía fotovoltaica se convierte en una alternativa muy competitiva que la sitúa en los rangos de precio más rentables dentro del abanico de tecnologías disponibles, sobre todo en áreas geográficas con alto nivel de radiación solar como Brasil, Norte de África, Méjico o Caribe.

### Riesgo de liquidez

En un escenario complejo como es el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, 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 de transacciones comerciales, fundamentalmente derivadas de la compra de maquinaria y materias primas en el extranjero.

La dirección financiera ha establecido procedimientos que obligan 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 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, 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.

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 provisiones de la reserva de liquidez del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

### **Información relativa a partes vinculadas**

A lo largo del ejercicio 2013, las operaciones más significativas relativas a las sociedades del Grupo Solaria es como sigue:

En el ejercicio 2013, el Fondo Solaria Aleph, F.C.R. ha vendido la participación financiera en Venusia S. r.l. a un tercero. El margen obtenido por la operación ha sido de 2M€.

Por otro lado, el Grupo Solaria ha tomado participación del 100% del accionariado en dos sociedades ubicadas en el Reino Unido, MPS Kent Limited y Stantway Solar Farm Ltd. En ambos casos se trata de sociedades cuyo objetivo es el desarrollo de sendos proyectos fotovoltaicos.

Adicionalmente, indicamos que, a 31 de Diciembre de 2013, el Grupo Solaria comprende las siguientes sociedades:

Filiales participadas directamente al 100%:

Planta Solar Puertollano 3, S.L.U., Planta Solar Puertollano 4, S.L.U., Planta Solar Puertollano 5, S.L.U., Planta Solar Puertollano 7, S.L.U., Planta Solar Puertollano 8, S.L.U., Planta Solar Puertollano 9, S.L.U., Planta Solar Puertollano 10, S.L.U., Planta FV 1, S.L.U., Planta FV 2, S.L.U., Planta FV 3, S.L.U., Planta FV 4, S.L.U., Planta FV 5, S.L.U., Planta FV 6, S.L.U., Planta FV 7, S.L.U., Planta FV 8, S.L.U., Planta FV 9, S.L.U., Planta FV 10, S.L.U., Planta FV 11, S.L.U., Planta FV 12, S.L.U., Planta FV 13, S.L.U., Planta FV 14, S.L.U., Planta FV 15, S.L.U., Planta FV 16, S.L.U., Planta FV 17, S.L.U., Planta FV 18, S.L.U., Solaria Energía Generación Renovable S.L.U., Solaria Energía Proyectos Internacionales S.L.U., Solaria Italia S.R.L., Solaria France S.A.S. y Solaria Deutschland GmbH, MSP Kent Limited, Stantway Solar Farm Limited.



Filiales participadas indirectamente al 100%:

Globasol Villanueva 1, S.L., Planta Solar Puertollano 6, S.L.U., Sudero S.R.O., L-Contact Cej S.R.O., Marche Energia, S.r.l., Sarener, S.L., y Ollastra Energia, S.r.l.

Filiales participadas directamente al 50%:

Solaria Aleph Generación FCR, Elassona Solar Energía LLC y Solaria Brasil-Comercialização Fornecimento Productos e Soluções Energeticas Ltda.

Filiales participadas indirectamente al 50%:

Serre UTA, S.r.l., Solar One, S.r.l., y Energia, S.r.l.