

Información Financiera Intermedia Consolidada

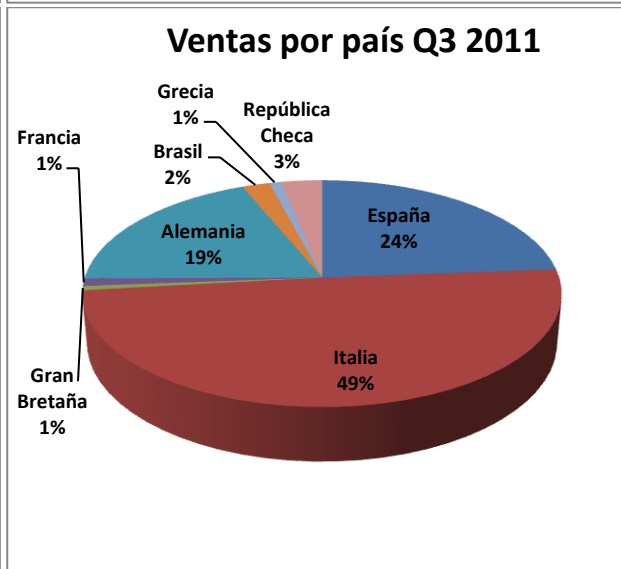
Enero – Septiembre de 2012

Evolución negocio

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente ha obtenido unas Ventas netas de 32.209 miles de euros durante los nueve primeros meses del año 2012. El EBITDA sobre cifra de ventas experimenta un incremento del 11% respecto al mismo período del ejercicio 2011. El resultado antes de impuestos se reduce en 6.896 miles de euros, debido al incremento de las amortizaciones de las plantas fotovoltaicas y al aumento del coste financiero derivado de la financiación de proyectos, fundamentalmente. De acuerdo con el plan de inversiones en plantas y la consecución de financiación para las mismas, se han incrementado los costes por amortización y gastos financieros, lo cual provoca que a pesar de que el EBITDA sea positivo, el resultado neto se vea reducido.

La siguiente tabla y gráficos muestran el desglose de ventas por unidad de negocio y país.

En miles de Euros	Q3 2012
Total Ventas Módulos	9.133
Total Ventas Proyectos	111
Total Ventas O&M	955
Total Ventas Generación	21.981
Total Otras Ventas	29
Total Ventas Netas	32.209
Ventas España	12.980
Ventas Exportación	19.229



Al igual que en ejercicios anteriores, la estacionalidad del sector en que el Grupo Solaria desarrolla su actividad comercial vuelve a ser un factor condicionante para las ventas de módulos fotovoltaicos. Cambios normativos en varios países en los que el Grupo Solaria está presente también han influido en la disminución de las ventas acumuladas de módulos con respecto los nueve primeros meses de 2011.

Mercados como el alemán y el italiano, pese a la reducción de las tarifas sufridas con los cambios regulatorios, continuarán incrementando su capacidad instalada, sobre todo el sector residencial y terciario, donde Solaria está bien posicionado, y donde espera desarrollar negocio en los próximos meses.

En cuanto a la unidad de negocio de proyectos, se ha consolidado la expansión a nivel internacional del grupo, y se seguirá apostando por ella durante los próximos meses con varios proyectos en cartera en nuevos países (especialmente en el mercado americano). Es destacable el acuerdo de colaboración alcanzado para desarrollar 25 MW en Ecuador con un socio local. Adicionalmente, existen otros proyectos en Latinoamérica, destacando uno con la compañía Enarsa (Energía Argentina S.A.), en Argentina, de hasta 50MW, y otro en República Dominicana, de hasta 22 MW. Además, en el medio y largo plazo, la compañía se encuentra en la búsqueda de nuevos mercados como Turquía, Sudáfrica y Oriente Medio, donde desarrollar proyectos fotovoltaicos e industriales.

La compañía está desarrollando un proyecto en Brasil, que se encuentra en proceso de construcción. Se trata de un proyecto pionero en el país, ya que no existía ningún proyecto de estas características en la región.

Continúa el plan estratégico de inversiones y rotación de activos, incluyendo la planta de Venusia, una vez se ha confirmado la cancelación del acuerdo de venta alcanzado con ForVEI S.R.L.

Continúan incrementándose los ingresos por generación, que representa ya un 68% del mix de ventas (22% en el mismo período del ejercicio anterior). Una vez demostrada la rentabilidad de esta línea de negocio, se continúa intensificando la inversión con nuevos proyectos a desarrollar durante el 2012. En los nueve primeros meses de este ejercicio, el Grupo Solaria ha contado con los ingresos de generación del proyecto fotovoltaico de 1MW en cubiertas de naves industriales en la localidad de Macael (Almería).

La unidad de negocio O&M presenta una evolución muy positiva, con un 70% de incremento en su facturación comparada con el ejercicio anterior. Esta línea de negocio se está reforzando considerablemente, con un incremento de recursos y de la eficiencia de los mismos, y aportará cada vez más volumen de ventas y rentabilidad al Grupo Solaria.

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas del Grupo Solaria, España, Italia, República Checa y Alemania continúan siendo los principales mercados de la unidad de negocio de ventas de módulos fotovoltaicos. La diversificación territorial en lo que respecta a la generación es muy destacable.

Cuenta de Resultados Enero-Septiembre 2012

Datos en MILES DE EUROS (K€)	Q3 2012
Ventas netas	32.209
Coste de Ventas	(9.408)
Margen Bruto de Ventas	22.801
	70,79%
Otros Ingresos explotación	1.010
Otros Gastos explotación	(8.189)
Gastos de personal	(8.786)
EBITDA	6.836
	21,22%
Amortizaciones y Provisiones	(8.210)
EBIT	(1.374)
	-4,27%
RTDO FINANCIERO	(6.719)
Bº ORDINARIO/ BAI	(8.093)
Impuestos	-
Bº NETO	(8.093)
	-25,13%

Los programas de contención y optimización de costes llevados a cabo por el Grupo Solaria han permitido reducir volumen de los gastos de explotación en un 19%, y los costes de personal en un 41%. Este dato es más relevante si cabe si tenemos en cuenta el mayor número de filiales y plantas en funcionamiento comparativamente respecto los nueve primeros meses de 2011.

El resultado financiero ha experimentado un 37% de incremento con respecto a 30 de septiembre de 2011 como consecuencia fundamentalmente de las financiaciones obtenidas para diferentes inversiones llevadas a cabo por el Grupo Solaria. Estas financiaciones suponen el cumplimiento del plan estratégico elaborado por la compañía donde los activos fotovoltaicos financiados generan recursos suficientes para cubrir su propia carga financiera, y adicionalmente unos recursos excedentarios para el Grupo.

Balance de Situación

Datos en miles de euros	Q3 2012
Activo no corriente	243.409
Inmovilizado intangible	1.587
Inmovilizado material	234.350
Inversiones Financieras a largo plazo	4.433
Activos por impuesto diferido	3.039
Otros activos no corrientes	-
Activo corriente	82.317
Existencias	37.954
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21.601
inversiones en empresas del grupo y Asoc. a corto plazo	173
Inversiones financieras a corto plazo	6.605
Periodificaciones a corto plazo	1.016
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	14.968
TOTAL ACTIVO	325.726
Patrimonio neto	114.260
Capital y prima de emisión	212.555
Otras reservas	5.311
Acciones propias	(2.480)
Ganancias acumuladas (sin resultado ejercicio)	(84.223)
Resultado del ejercicio	(8.093)
Ajustes por cambio de valor	(8.810)
Pasivo no corriente	137.797
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	121.378
Otros pasivos no corrientes	16.419
Pasivo corriente	73.669
Pasivos financieros corrientes	28.212
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	43.977
Otros pasivos corrientes	1.480
TOTAL PASIVO	325.726

A nivel de análisis de balance, los activos no corrientes se han incrementado con respecto al cierre del ejercicio 2011 de 31.134 miles de euros. Dicho incremento corresponde fundamentalmente a la reclasificación de tres plantas desde existencias a inmovilizado material.

Como consecuencia del esfuerzo llevado a cabo para desarrollar toda la actividad en el ejercicio anterior, principalmente a nivel de inversiones, la Sociedad ha conseguido mantener sus objetivos de apalancamiento durante los primeros nueve meses del ejercicio 2012.

Otros pasivos no corrientes incluye principalmente la valoración de las operaciones de cobertura sobre el tipo de interés de los préstamos que el Grupo tiene contratadas.

Actividades de I+D

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por el Grupo Solaria durante 2012 se han centrado en el trabajo de mejora del rendimiento energético de los módulos fotovoltaicos, y en la mejora de la productividad industrial, con la consiguiente reducción de costes de producción, que se ven reflejados en el incremento del margen bruto sobre cifra de ventas. Asimismo, el grupo Solaria ha promovido el desarrollo de materiales con proveedores que mejoran los costes de aprovisionamientos.

Acciones propias

A 30 de septiembre de 2012, la sociedad dominante Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.487.283 acciones por un valor total de 2.480 miles de euros, sin movimientos desde 31 de diciembre de 2011.

Evolución prevista del Grupo Solaria

El Grupo Solaria se encuentra en plena fase de expansión y desarrollo para la consecución de sus objetivos estratégicos para continuar posicionándose como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional.

Los principales objetivos marcados por el Grupo Solaria son:

- Consolidar, optimizar y rentabilizar el posicionamiento de Solaria a lo largo de la cadena de valor de la energía solar fotovoltaica. Para ello, pretende :
 - 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 de la Sociedad 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.
 - Introducirse en mercados con marcos regulatorios de generación distribuida y *net metering*, y alcanzar acuerdos con socios para desarrollar este modelo de negocio.

Principales riesgos percibidos

Riesgo de mercado

El parón en la demanda nacional causado por los cambios regulatorios tras la aprobación del RD 1578/2008 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.

Aunque las perspectivas son favorables, pocos promotores han iniciado obras o han adquirido módulos fotovoltaicos. El recorte de tarifas y la vulnerabilidad del sector a nuevos cambios legislativos, pueden mantener la incertidumbre temporalmente sobre la recuperación de la demanda.

El proceso de internacionalización de Solaria busca minorar la dependencia del mercado nacional e implantar el demostrado modelo de negocio del Grupo Solaria en otros países con mejores escenarios regulatorios.

Riesgo de precios de la materia prima

El Grupo Solaria está expuesto al riesgo del precio de mercado de las materias primas. La dirección gestiona este riesgo teniendo en cuenta las condiciones de mercado, cerrando acuerdos de compra de suministros en el momento en que se cierran las operaciones de venta.

Riesgo de liquidez

En un escenario complejo, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el departamento Financiero del grupo Solaria gestiona el endeudamiento y la tesorería disponible para hacer frente a todas sus obligaciones de forma eficiente.

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 Solaria 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 Solaria 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 Solaria, el 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 Solaria.

Riesgos relacionados con instrumentos financieros

- a) Riesgo de mercado
- i) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo Solaria 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 Solaria 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.

Las divisas diferentes del euro en que actualmente opera el Grupo Solaria son el dólar americano, el real brasileño y la corona checa.

ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Como el Grupo Solaria 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 Solaria a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo Solaria 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 Solaria a tipo de interés variable estaban denominadas en euros.

El Grupo Solaria 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 Solaria 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 Solaria 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 de la Sociedad dominante 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 Solaria en función de los flujos de efectivo esperados.