

Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero - Marzo 2016

Evolución negocio

El Grupo Solaria ha obtenido unas ventas netas de 4.154 miles de euros durante el periodo enero-marzo del año 2016, así como un beneficio neto de 543 miles de euros.

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. 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 fotovoltaico 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:

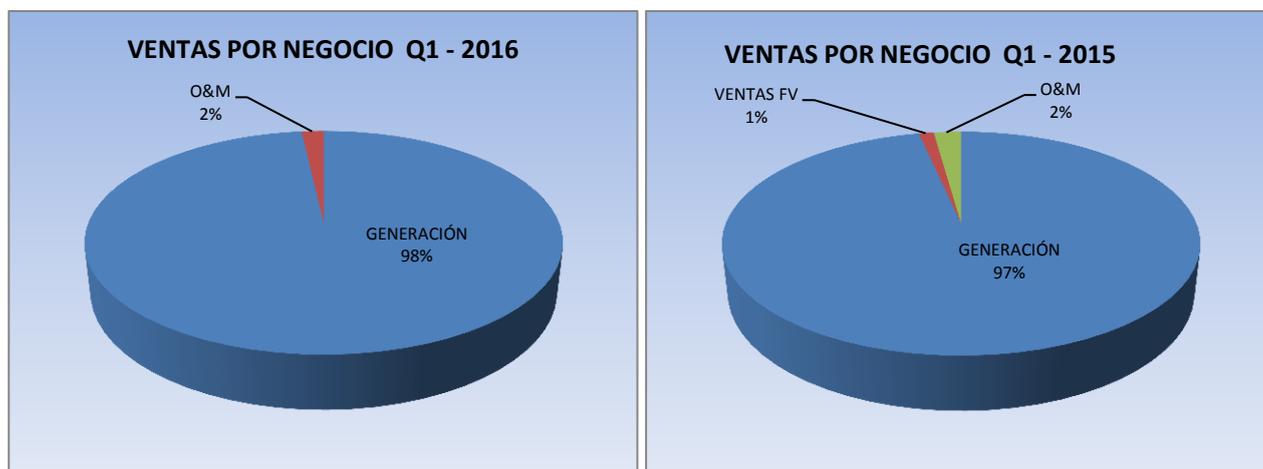
Las ventas netas del Grupo han ascendido en el primer trimestre del ejercicio 2016 a 4.154 miles de euros, lo que supone un incremento del 6% respecto al mismo periodo del ejercicio 2015.

La unidad de generación, con una cifra de negocio de 4.080 miles de euros, se consolida como la más representativa dentro de las ventas del grupo (98% del mix de ventas del Grupo en el primer trimestre de 2016).

Un detalle de las ventas por unidad de negocio del periodo enero-marzo de 2016, es como sigue:

DETALLE VENTAS Q1 2016				
Datos en MILES DE EUROS (K€)	Q1 2016	Q1 2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas FV	-	49	(49)	-100%
Ventas O&M	74	91	(17)	-19%
Ventas Generación	4.080	3.763	317	8%
Total Cifra Negocios	4.154	3.903	251	6%

Gráficamente, la distribución sería la siguiente:



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

MILES DE EUROS (K€)	P&G CONSOLIDADA			
	Q1 2016	Q1 2015	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	4.154	3.903	251	6%
Coste de Ventas	(69)	(182)	112	-62%
Margen Bruto de Ventas	4.085	3.722	363	9%
	98,34%	95,35%	144,88%	138,45%
Otros Ingresos	40	308	(268)	-87%
Otros Gastos explotación	(543)	(267)	(276)	103%
Gastos de personal	(615)	(663)	48	-7%
EBITDA	2.967	3.100	(133)	-4%
	71,42%	79,41%	-53,03%	-69,77%
Amortizaciones y Provisiones	(1.703)	(1.932)	229	-12%
Exceso de provisiones				
EBIT	1.264	1.168	96	8%
	30,42%	29,92%	38,22%	118,07%
RTDO FINANCIERO	(790)	(795)	5	-1%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	69	95	(26)	-27%
BAI	543	467	75	14%
Impuestos	-	-	-	-
Bº NETO / (PDA NETA)	543	467	75	14%
	13,06%	11,98%	30,03%	215,99%

Respecto a la cuenta de resultados consolidada del primer trimestre del ejercicio 2016, cabe destacar el incremento del 9% del EBITDA del Grupo respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de las ventas de generación.

El beneficio neto se incrementa un 14% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN

El balance de situación consolidado a 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Datos en miles de euros	31/03/2016	31/12/2015	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	151.697	152.953	(1.256)	-1%
Activos intangibles	730	757	(27)	-4%
Inmovilizado material	138.195	139.776	(1.581)	-1%
Inversiones puestas en equivalencia	7.255	7.162	93	
Activos por impuestos diferidos	3.249	2.989	260	9%
Otros activos financieros no corrientes	2.268	2.269	(1)	0%
Activos corrientes	19.399	19.275	124	1%
Existencias	2.137	1.313	824	63%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.983	6.482	501	8%
Otros activos financieros corrientes	472	378	94	25%
Otros activos corrientes	86	34	52	153%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9.722	11.068	(1.346)	-12%
TOTAL ACTIVO	171.097	172.228	(1.131)	-1%
Patrimonio neto	40.864	40.656	208	1%
Capital y prima de emisión	221.926	221.927	(1)	0%
Otras reservas	5.311	5.311	-	0%
Acciones propias	(2.245)	(2.245)	-	0%
Ganancias acumuladas	(179.313)	(179.856)	543	0%
Ajustes por cambio de valor	(4.815)	(4.481)	(334)	7%
Pasivos no corrientes	94.560	94.891	(331)	0%
Provisiones no corrientes	1.498	1.498	()	0%
Deudas a largo plazo	1.117	1.337	(220)	-16%
Pasivos financieros con entidades de crédito	63.265	63.284	(19)	0%
Deuda con entidades vinculadas	22.265	21.757	508	2%
Instrumentos financieros derivados	4.025	4.610	(585)	-13%
Otros pasivos financieros	2.390	2.405	(15)	-1%
Pasivos corrientes	35.672	36.681	(1.009)	-3%
Pasivos financieros con entidades de crédito	19.899	20.063	(164)	-1%
Instrumentos financieros derivados	1.282	1.366	(84)	-6%
Deuda con entidades vinculadas	-	282	(282)	-100%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13.117	13.591	(474)	-3%
Otros pasivos corrientes	1.374	1.379	(5)	0%
TOTAL PASIVO	171.097	172.228	(1.131)	-1%

Respecto al balance de situación consolidado, conviene hacer mención del incremento en el epígrafe de existencias, en torno a un 63%, en el periodo enero-marzo de 2016, como consecuencia de la activación de costes relacionados con proyectos fotovoltaicos en desarrollo en Uruguay.

El patrimonio neto ha aumentado ligeramente, en torno al 1% con respecto a las cifras registradas en el cierre 2015, como consecuencia de los beneficios consolidados del periodo.

Acciones propias

A 31 de marzo de 2016, la Sociedad dominante, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.342.546 acciones.

El número de acciones propias no ha sufrido modificaciones en el primer trimestre de 2016.

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 desarrollo 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.
- Continuar con la expansión internacional del Grupo comentada anteriormente.
- Optimización financiera de sus proyectos

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 56,78% 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, es como sigue:

(Miles de euros)	Sociedad dominante directa	Empresas vinculadas	Total
31/03/2016			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	519	519
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-
TOTAL ACTIVO	-	519	519
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.053	-	1.053
Otros pasivos financieros a corto plazo	-	-	-
Otros pasivos financieros a largo plazo	21.212	-	21.212
TOTAL PASIVO	22.265	-	22.265

(Miles de euros)	Sociedad dominante directa	Empresas vinculadas	Total
31/12/2015			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	664	664
Inversiones financieras a corto plazo	-	4	4
TOTAL ACTIVO	-	668	668
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.026	-	1.026
Otros pasivos financieros a corto plazo	282	-	282
Otros pasivos financieros a largo plazo	21.757	-	21.757
TOTAL PASIVO	23.065	-	23.065

Los pasivos financieros a largo plazo hacen referencia a líneas de financiación con la sociedad dominante del Grupo para el desarrollo de su actividad.

Respecto a ingresos y gastos, los saldos son los siguientes:

(Miles de euros)	Sociedad dominante directa	Empresas vinculadas	Total
31/03/2016			
Ventas	-	50	50
Servicios exteriores – Alquileres	-28	-	-28
Gastos financieros	-99	-	-99

(Miles de euros)	Sociedad dominante directa	Empresas vinculadas	Total
31/03/2015			
Ventas	-	98	98
Servicios exteriores – Alquileres	-28	-	-28
Gastos financieros	-65	-	-65

Respecto a las ventas, reflejan 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 un excesivo posicionamiento en un solo mercado o en mercados muy regulados. Para reducir estos riesgos se están abriendo nuevos proyectos en nuevas áreas geográficas y en mercados no regulados. En este sentido, y como ejemplo de esto último, destacar que los proyectos que el Grupo tiene en Uruguay entran en funcionamiento en el presente ejercicio de 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 bienes y servicios para los proyectos. 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.