



**Informe de Gestión Intermedio Consolidado
Enero – Septiembre 2018**

15 de Noviembre de 2018

PRINCIPALES MAGNITUDES

Grupo Solaria obtiene a lo largo de los nueve primeros meses de 2018 unos **ingresos totales de 29.310 miles de euros (+18%)**, un **EBITDA de 22.802 miles de euros (+22%)** y un **resultado después de impuestos de 18.523 miles de euros (+214%)**. Estos resultados mejoran de forma muy significativa a los correspondientes al mismo periodo del ejercicio anterior, 24.842 miles de euros de ingresos, 18.754 miles de euros de EBITDA y 5.908 miles de euros de resultado.

Estos **excelentes resultados en continuo y fuerte crecimiento en los últimos años**, son fruto del nuevo modelo operativo adoptado por el Grupo centrado en la explotación del negocio de generación de energía solar fotovoltaica, y con un crecimiento basado tanto en el desarrollo de nuevas plantas de generación, como en la adquisición de plantas de generación operativas, así como una continua optimización de costes tanto operativos como de financiación de proyectos, lo que permite mejorar de forma constante los retornos de las inversiones en las que el Grupo participa.

ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

Ampliación de capital

El acontecimiento más importante ocurrido en el tercer trimestre del ejercicio 2018 ha sido la operación de ampliación de capital llevado a cabo por la Sociedad Dominante, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. conforme a los siguientes términos:

- La operación se produjo el 13 de julio de 2018, tras un procedimiento de colocación privada acelerada de acciones de nueva emisión y de acciones mantenidas para la venta.
- Aumento de capital que se realiza por un importe nominal de 153.448,44€, mediante la emisión y puesta en circulación de 15.344.844 acciones de nueva emisión de un céntimo de euro (0,01) de valor nominal cada una. El tipo de emisión de las acciones nuevas se ha fijado en 5,80 euros por acción, de los que un céntimo corresponde a valor nominal y 5,79€ a prima de emisión.
- El importe efectivo del aumento de capital asciende a 89.000.095,20€, correspondiendo, por tanto, 153.448,44€ a valor nominal y 88.846.646,76€ a prima de emisión.
- En este mismo contexto de la operación de ampliación de capital, la Sociedad Dominante ha colocado la totalidad de las acciones que mantenía en autocartera, esto es, 1.342.546 acciones, al mismo precio que las acciones nuevas.
- Con todo ello, el importe total resultante de la colocación asciende a 96.786.682€.
- La estructura accionarial del Grupo tras la operación quedaría como sigue:

	30/09/2018		30/06/2018	
	Número de acciones	% de participación	Número de acciones	% de participación
DTL Corporación, S.L.	62.237.333	49,81%	62.237.333	56,78%
Acciones Propias	-	0,00%	1.342.546	1,21%
Mercado continuo	62.713.583	50,19%	46.026.153	42,01%
Total	124.950.916	100,00%	109.606.032	100,00%

Por otro lado, a lo largo de los trimestres anteriores de 2018 se han producido también los siguientes hechos significativos.

Adquisición de las sociedades Sardegna Agrienergia 1 S.r.l. y Ellassona Solar Energiaki LLC.

En el mes de enero de 2018, el Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovable, S.L. acuerda con Eland Energías Renovables III F.C.R., fondo de capital riesgo, la adquisición de la sociedad Sardegna Agrienergia 1, S.r.l., propietaria de dos plantas fotovoltaicas con una potencia total de 4,29 MWp, ubicadas en Cerdeña (Italia), adquiriendo el control en dicha fecha. Esta operación ha sido formalizada en fecha 13 de junio de 2018.

Por otro lado, también en el mes de enero de 2018, Grupo Solaria adquirió el control de la Sociedad Ellassona Solar Energiaki LLC., sociedad que anteriormente estaba participada al 50% a través de Solaria Energía y Generación Renovable S.L., mediante la adquisición a Solutions Societe Anonyme of Energy and IT del 50% restante en dicha Sociedad. Ellassona Solar Energiaki LLC es titular de cuatro plantas de 100 kW cada una, ubicadas en Grecia.

Declaración de los proyectos de la subasta

En fecha de 13 de abril de 2018, Grupo Solaria, en cumplimiento de lo dispuesto en el **RD 650/2017 y ETU/615/2017** en relación a la potencia adjudicada en la subasta de julio de 2017, procedió a comunicar formalmente al Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital las **ubicaciones de los proyectos a construir bajo el esquema remuneratorio de la subasta**, con un exceso de hasta un 50% de la potencia adjudicada, esto es, hasta **375 MW** en el caso de Solaria.

El resumen de los proyectos declarados por Grupo Solaria sería el siguiente:

Nombre del proyecto	Potencia (MW)	Region	Conexión	Distancia a conexión	kWh/kWp
Cáceres I	20	Extremadura	Red de distribución	1,5 km	2.083
Valladolid I	30	Castilla y León	Red de distribución	4 km	1.981
Valladolid II	50	Castilla y León	Red de transporte	2,3 km	1.990
Valladolid III	30	Castilla y León	Red de transporte	3,1 km	1.990
Salamanca I	50	Castilla y León	Red de transporte	1,5 km	2.031
Salamanca II	30	Castilla y León	Red de transporte	2 km	2.021
Salamanca III	30	Castilla y León	Red de transporte	3 km	2.011
Segovia I	30	Castilla y León	Red de distribución	1 km	1.939
Huesca I	25	Aragón	Red de distribución	3 km	2.052
Huesca II	30	Aragón	Red de distribución	3 km	2.042
Toledo I	20	Castilla La Mancha	Red de distribución	2 km	2.073
Cuenca I	30	Castilla La Mancha	Red de distribución	1,5 km	1.930
Total	375				

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE

Con fecha 15 de noviembre, Solaria ha firmado un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) con Repsol por una potencia de 52 MW.

La firma del PPA de Repsol es también un hito muy importante que asegura los ingresos a medio y largo plazo de las nuevas instalaciones de generación.

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

MILES DE EUROS (K€)	P&G CONSOLIDADA			
	9m - 2018	9m - 2017 (re-expresado)	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	25.340	22.842	2.498	11%
Otros Ingresos	3.970	2.000	1.970	99%
Total Ingresos	29.310	24.842	4.468	18%
Gastos de personal	(2.213)	(2.044)	(169)	8%
Otros Gastos explotación	(4.295)	(4.044)	(250)	6%
EBITDA	22.802	18.754	4.048	22%
EBITDA / Ventas netas	90%	82%		
Amortizaciones y Deterioros	(6.211)	(6.398)	187	-3%
EBIT	16.591	12.356	4.235	34%
EBIT / Ventas netas	65%	54%		
RTDO FINANCIERO	(7.923)	(7.215)	(708)	10%
Rdo sociedades puestas en equivalencia	-	767	(767)	-100%
BAI	8.668	5.908	2.760	47%
Impuestos	9.855			
Bº NETO / (PDA NETA)	18.523	5.908	12.615	214%
Bfo. neto / Ventas netas	73%	26%		

DETALLE DE VENTAS NETAS

Las ventas netas del Grupo han ascendido a lo largo del periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2018 a 25.340 miles de euros, lo que supone **un incremento del 11% respecto al mismo periodo del año anterior.**

En los primeros tres trimestres del ejercicio 2018 las ventas se han visto afectadas por los siguientes factores:

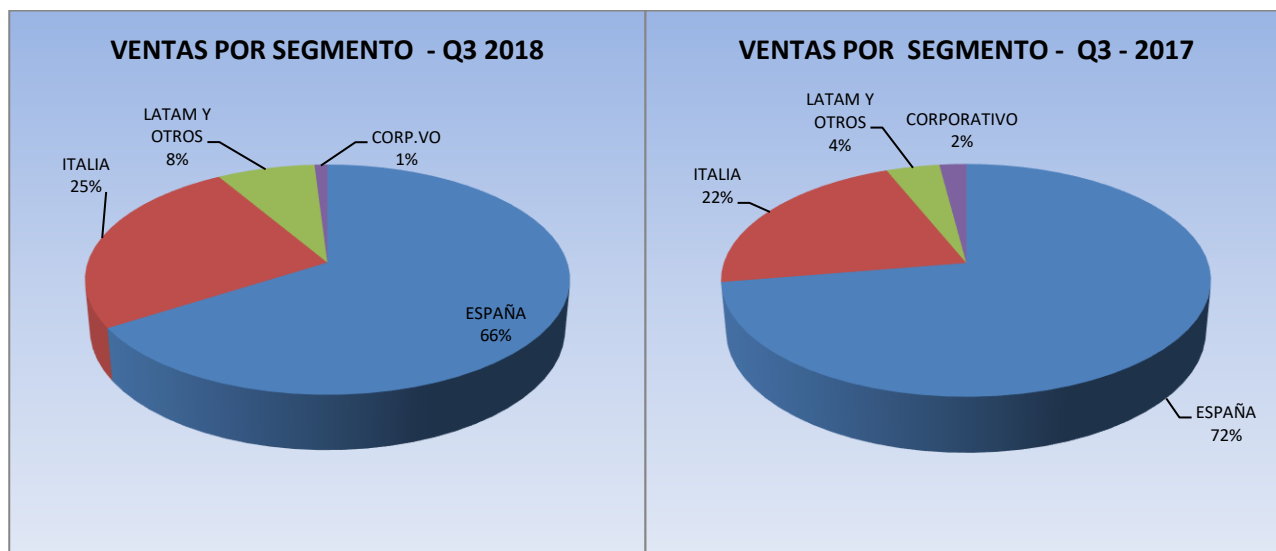
- En Italia, a pesar de la comparativa exigente con el ejercicio 2017, la radiación solo ha bajado un 4% en el tercer trimestre vs. -7% en el primer semestre. Esta menor radiación de las plantas italianas se ha visto más que compensada con la incorporación a la cartera de instalaciones de las plantas de Sardegna Agrienergia 1 s.r.l., lo cual ha permitido incrementar sustancialmente las ventas en Italia (+26%).
- En España, después de una bajada del 7,40% en el primer semestre, la radiación se ha recuperado subiendo un 1,16% en el tercer trimestre. De manera adicional, el fuerte incremento de precio medio del pool en España (65EUR/MWh en 3T vs. 1H 50EUR/MWh) ha participado al crecimiento de las ventas del 2%.
- Las plantas uruguayas siguen mostrando un comportamiento excelente, con una radiación subiendo un 9,50% y una producción por encima de la media.
- Como resumen, se puede afirmar que la cartera diversificada de proyectos en diferentes geografías proporciona unos ingresos bastante estables y predecibles.

El detalle de las ventas netas por unidad de negocio durante los tres primeros trimestres del ejercicio 2018 es el siguiente:

VENTAS NETAS				
Datos en MILES DE EUROS (K€)	9m - 2018	9m - 2017 (re-expresado)	Variación absoluta	Variación relativa
ESPAÑA	16.707	16.456	251	2%
ITALIA	6.469	5.133	1.336	26%
LATAM Y OTROS	1.915	786	1.129	144%
CORPORATIVO	249	467	(218)	-47%
Total Cifra Negocios	25.340	22.842	2.498	11%

Los incrementos más significativos respecto a las ventas se registran en las siguientes unidades de negocio:

- Italia: Debido a la incorporación en el presente ejercicio de la sociedad Sardegna Agrienergia 1 S.r.l.,
- Latam: Las plantas ubicadas en Uruguay están plenamente operativas en este periodo, mientras que en el mismo periodo del ejercicio anterior los ingresos que aportaban eran muy inferiores al haberse conectado ambas plantas a red a finales del segundo trimestre de 2017.



El detalle de ventas a terceros desglosado por plantas es el siguiente:

Datos en MILES DE EUROS (K€)	9m - 2018	%	9m - 2017 (re-expresado)	%
SOLARIA	249	0,98%	467	2,04%
GLOBASOL				
VILLANUEVA	5.266	20,78%	5.177	22,66%
PSP6	5.031	19,85%	4.982	21,81%
MAGACELA SOLAR 1	5.271	20,80%	5.179	22,67%
TAN	571	2,25%	564	2,47%
SARENER	325	1,28%	314	1,38%
PSP4	8	0,03%	8	0,03%
PFV1	192	0,76%	189	0,83%
PRONATURE	43	0,17%	43	0,19%
MARCHE	1.661	6,55%	1.602	7,01%
SERRE UTA	2.723	10,74%	3.036	13,29%
SAE 1	1.938	7,65%	-	
OLLAstra	148	0,58%	495	2,17%
NATELU	888	3,50%	384	1,68%
YARNEL	864	3,41%	402	1,76%
ELASSONA	163	0,64%	-	0,00%
Total Cifra Negocios	25.340	100%	22.842	100%

OTRAS PARTIDAS DE LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

El epígrafe de **Otros Ingresos** recoge, por un lado, activaciones de costes de desarrollo de los diversos proyectos y por otro un beneficio extraordinario como resultado de la combinación de negocios derivada de la adquisición de la sociedad Elassona Solar explicada anteriormente.

Además, el importe registrado en el epígrafe de **Amortizaciones y Deterioros**, incorpora un ajuste positivo, por la reversión de deterioro de plantas fotovoltaicas ubicadas en Italia por importe de 2,9 millones de €.

En cuanto al **Resultado financiero**, ha ascendido un 10% respecto al mismo periodo del año anterior, debido a los intereses ligados al mayor volumen de deuda que ha tenido el Grupo hasta la operación de ampliación de capital, como consecuencia de los procesos de refinanciación culminados satisfactoriamente a lo largo del ejercicio 2017, así como a la incorporación de la deuda sin recurso asociada a la sociedad SardegnA Agrienergia 1, s.r.l.

Por último, el ingreso en el epígrafe de **Impuestos** muestra la capitalización de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores en un importe aproximado de 10 millones de euros, consecuencia de la mejora en las proyecciones económicas del Grupo por los megawatios adjudicados en la subasta energética.

BALANCE CONSOLIDADO

El **balance de situación consolidado** a 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Datos en miles de euros	30/09/2018	31/12/2017	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	284.751	246.079	38.672	16%
Activos intangibles	80	80	()	0%
Inmovilizado material	255.923	226.596	29.327	13%
Inversiones puestas en equivalencia	-	748	(748)	-100%
Activos por impuestos diferidos	27.059	16.745	10.314	62%
Otros activos financieros no corrientes	1.689	1.911	(222)	-12%
Activos corrientes	109.310	34.807	74.502	214%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	14.024	12.478	1.546	12%
Otros activos financieros corrientes	81	77	4	5%
Otros activos corrientes	801	280	521	186%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	94.404	21.972	72.431	330%
TOTAL ACTIVO	394.061	280.887	113.174	40%
Patrimonio neto	169.335	55.698	113.638	204%
Capital y prima de emisión	310.926	221.926	89.000	40%
Otras reservas	5.311	5.311	-	0%
Acciones propias	-	(2.245)	2.245	-100%
Ganancias acumuladas	(140.761)	(163.214)	22.453	-14%
Ajustes por cambio de valor	(6.141)	(6.080)	(61)	1%
Pasivos no corrientes	212.949	211.323	1.626	1%
Provisiones no corrientes	1.094	1.094	-	0%
Obligaciones bonos a largo plazo	129.102	132.499	(3.397)	-3%
Pasivos financieros con entidades de crédito	55.994	44.521	11.473	26%
Deuda con entidades vinculadas	9.714	30.336	(20.622)	-68%
Instrumentos financieros derivados	1.937	577	1.360	236%
Otros pasivos no corrientes	15.108	2.296	12.812	558%
Pasivos corrientes	11.777	13.866	(2.089)	-15%
Pasivos financieros con entidades de crédito	2.331	3.890	(1.559)	-40%
Obligaciones y bonos a corto plazo	6.308	6.205	103	2%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.568	2.981	(413)	-14%
Otros pasivos corrientes	570	790	(220)	-28%
TOTAL PASIVO	394.061	280.887	113.174	40%

Respecto al balance consolidado, cabe destacar un muy significativo incremento del mismo, que aumenta en un 40% en este ejercicio, justificado fundamentalmente por la operación de ampliación de capital llevada a cabo en el mes de julio.

Con esta operación, el **Fondo de Maniobra se sitúa en los 97.533 miles de euros** a 30 de septiembre de 2018, lo que supone multiplicar casi por 5 su nivel respecto a los trimestres anteriores. La deuda neta financiera



ha bajado un 40% (de 155,6 a 92,6M EUR). Finalmente, el patrimonio neto se ha multiplicado por 3 pasando de 56 a 169M EUR.

Esta operación explica las variaciones tanto del epígrafe de **Efectivo y otros activos líquidos equivalentes** como del **Capital y prima de emisión**, y con ello el **Patrimonio neto consolidado**, que se han producido en este tercer trimestre del ejercicio.

El incremento del epígrafe de **Inmovilizado material** en los primeros nueve meses del ejercicio 2018 se debe a la incorporación de las sociedades Sardegna Agrienergia 1, s.r.l. y Ellassona Solar Energiaki LLC al perímetro de consolidación del Grupo, tras la adquisición de ambas sociedades como se ha detallado anteriormente, y con ello la incorporación de sus activos y pasivos a los del Grupo consolidado.

La disminución en la línea de **Inversiones de sociedades puestas en equivalencia** en el periodo se debe a la compra del resto de su participación en la sociedad Ellassona Solar Energiaki LLC, sociedad sobre la que ya se tenía una participación del 50%, pero sobre la que no se tenía el control. De esta forma, el Grupo, a través de su filial Solaria Energia y Generación Renovables, S.L., pasa a tener el 100% de las participaciones de dicha sociedad y por tanto pasa a consolidar los activos y pasivos de la misma a través del método de integración global.

El incremento de la partida de **Activos por impuestos diferidos** se debe a la activación de créditos fiscales recogidos en estos primeros nueve meses del ejercicio 2018.

En lo que respecta al pasivo no corriente, el incremento en los epígrafes de **Pasivos financieros con entidades de crédito** y **Otros pasivos no corrientes**, se explica, por un lado y en ambos casos, por la incorporación de pasivos de esta naturaleza que tiene la sociedad Sardegna Agrienergia 1, Sr.L., e incorporarlos al perímetro de consolidación tras la adquisición de la misma, y adicionalmente en el caso del segundo epígrafe al reconocimiento de los pasivos relacionados con la aplicación de la nueva **NIIF 16 Arrendamientos**, recogiendo como mayor pasivo los pagos futuros por arrendamientos que tiene el Grupo.

ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

Grupo Solaria centra su estrategia en la producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica.

Para ello Solaria cuenta con un portfolio de plantas fotovoltaicas en operación en España, Italia, Uruguay y Grecia. El Grupo Solaria cuenta con la ventaja competitiva de su experiencia en el desarrollo, ejecución y explotación de proyectos adquirida a lo largo de sus más de 10 años de historia y más de 150 MW desarrollados y construidos a nivel mundial.

El crecimiento del Grupo Solaria a futuro se centra en dos grandes ejes:

- Adquisición de plantas fotovoltaicas en operación “Brownfield” en mercados ya consolidados para la posterior optimización de costes operativos y financieros. En esta línea se ha completado la adquisición de Ellassona y Sardegna Agrienergia, y se está trabajando en el análisis de nuevas oportunidades en España, Italia, Francia y Grecia.
- Desarrollo de nuevos proyectos “Greenfield”. La continua reducción de costes de construcción y operación de las plantas fotovoltaicas convierte a la energía solar fotovoltaica en la tecnología más competitiva lo que va a favorecer su expansión durante los próximos años, existiendo por tanto



numerosas oportunidades de crecimiento. En este sentido, un acontecimiento clave ha sido la asignación de 250 MW en la tercera subasta de renovables de España, lo que garantiza la cartera de proyectos a futuro del grupo en España. Actualmente Solaria cuenta con una cartera de proyectos en España y Portugal por encima de 1500 MW, lo cual garantiza el crecimiento del grupo a futuro.

Adicionalmente el Grupo Solaria está trabajando en desarrollos de proyectos en México, Chile, Francia y Portugal con el fin de diversificar geográficamente y ampliar su cartera.

Junto con todo ello, y con la cartera de plantas ya existente, los objetivos se centran en:

- Reducción de costes operativos de las plantas
- Mejora de los costes y estructuras de financiación de los proyectos. Grupo Solaria es pionero en el uso de nuevas formas de financiación. Somos referencia en termino de emisiones de bonos de proyecto renovables. Estamos sabiendo aprovechar la fuerte demanda existente por parte de grandes grupos inversores internacionales por este tipo de productos de inversión. Estos nuevos métodos de financiación están permitiendo sacar adelante proyectos con rentabilidades y un impacto económico muy positivos.

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

CONCLUSIONES

El Grupo Solaria sigue mejorando de forma muy significativa sus resultados.

El proceso de ampliación de capital de la sociedad dominante, culminado el 13 de julio de 2018 por un importe total de **96.787 miles de euros**, dota al Grupo de un **Fondo de Maniobra** cercano a los 100 millones tras dicha operación, y con ello de liquidez necesaria para afrontar los proyectos de inversión en el futuro más inmediato.

El modelo de negocio basado en la generación de energía proporciona unos ingresos recurrentes, unos resultados positivos y excelentes márgenes.

El perímetro de generación y los ingresos crecen gracias a la adquisición del 100% de las sociedades Sardegna Agrienergia 1 S.r.l. y Elassona Energiaki LLC., las cuales permiten al Grupo aumentar su capacidad instalada en 4,69MW.

Un futuro prometedor:

Solaria continua el desarrollo de su cartera de proyectos alcanzando una cartera muy superior a 1500 MW en España y Portugal.

Con fecha 15 de noviembre, Solaria ha firmado un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA) en su modalidad física con Repsol por una potencia de 52 MW. La duración del acuerdo es de 7 años desde la puesta en marcha de las instalaciones que está previsto entren en operación a lo largo de la primera mitad de 2019.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Fecha	Nº de registro	Concepto
13/02/2018	261547	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2017
13/02/2018	261548	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017
16/02/2018	261653	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017
10/05/2018	265474	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2018
24/05/2018	266095	La Sociedad remite Convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas 2018
06/06/2018	266476	La Sociedad comunica que el día 14 de junio de 2018, a las 11:00 a.m. CET, tendrá lugar una presentación vía webcast para analistas e inversores institucionales sobre la estrategia y perspectivas de Grupo Solaria
13/06/2018	266773	La Sociedad informa de la presentación vía webcast para analistas e inversores institucionales sobre la estrategia y perspectivas de Grupo Solaria.
14/06/2018	266782	La Sociedad remite presentación sobre la actualización estratégica
29/06/2018	267390	La Sociedad comunica la celebración en el día de hoy de la Junta General Ordinaria de Accionistas, obteniéndose como resultado la aprobación de todos los acuerdos sometidos a votación
12/07/2018	267835	La Sociedad informa que el Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado llevar a cabo un aumento del capital social.
13/07/2018	267844	La Sociedad informa sobre el resultado del aumento de capital.
16/07/2018	267931	La Sociedad informa sobre el resultado del aumento de capital
26/09/2018	269937	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2018

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO

Fecha	Nº de registro	Concepto
15/11/2018	271596	La Sociedad remite información sobre la firma de un PPA con Repsol