



**Resultados Enero – Marzo 2010**

**14 de marzo 2010**



## EXONERACION DE RESPONSABILIDAD

Esta presentación ha sido realizada por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. para su uso exclusivo durante la presentación de resultados correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2010. La información y cualquiera de las afirmaciones que se realizan y vierten en este documento, no han sido verificadas por terceros independientes y no se otorga garantía implícita o explícita sobre la imparcialidad, precisión o corrección de la información y opiniones aquí expresadas. Ni la compañía ni ninguno de sus asesores o representantes asumen responsabilidad de ningún tipo, sea por negligencia o cualquier otro concepto por daños o pérdidas derivadas de cualquier uso o interpretación que se haga de este documento o de sus contenidos. El presente documento no constituye una oferta o invitación para adquirir o suscribir acciones, de acuerdo con lo previsto en las Leyes del Mercado de Valores: Ley 24/1988, Real Decreto Ley 5/2005, Real Decreto Ley 13/10/2005 y otros desarrollos normativos. Este documento no constituye una oferta de compra, de venta o de canje de títulos valores, ni una solicitud de voto alguno o aprobación en ninguna jurisdicción. Este documento ni parte del mismo constituyen un documento de naturaleza contractual, ni podrá ser utilizado para integrar o interpretar ningún contrato o compromiso.

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

Esta comunicación no constituye una oferta de compra, venta o canje o la solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores. Las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos de América, salvo si se efectúa a través de una declaración de notificación efectiva de las previstas en el Securities Act o al amparo de una exención válida del deber de notificación.

## AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

Esta comunicación contiene información y afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro sobre Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. Tales declaraciones incluyen proyecciones y estimaciones financieras con sus presunciones subyacentes, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas en relación a operaciones futuras, inversiones, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre resultados futuros. Las declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen hechos históricos y se identifican generalmente por el uso de términos como “espera,” “anticipa,” “cree,” “pretende,” “estima” y expresiones similares. En este sentido, si bien Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. considera que las expectativas recogidas en tales afirmaciones son razonables, se advierte a los inversores y titulares de las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. de que la información y las afirmaciones con proyecciones de futuro están sometidas a riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de prever y están, de manera general, fuera del control de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., riesgos que podrían provocar que los resultados y desarrollos reales difieran significativamente de aquellos expresados, implícitos o proyectados en la información y afirmaciones e con proyecciones de futuro. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos públicos enviados por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro no constituyen garantía alguna de resultados futuros. No han sido revisadas por los auditores de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. Se recomienda no tomar decisiones sobre la base de afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro que se refieren exclusivamente a la fecha en la que se manifestaron. La totalidad de las declaraciones o afirmaciones de futuro reflejadas a continuación emitidas por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. o cualquiera de sus Consejeros, directivos, empleados o personas actuando en su representación quedan sujetas, expresamente, a las advertencias realizadas. Las afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en este documento están basadas en información disponible a la fecha de la presente comunicación. Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. no asume obligación alguna -aún cuando se publiquen nuevos datos o se produzcan nuevos hechos- de actualizar públicamente sus afirmaciones o revisar la información con proyecciones de futuro.

# Estados Financieros Consolidados del Grupo Solaria en el Primer trimestre 2010

- Ventas trimestrales
- Evolución de los pedidos de Módulos
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Balance de Situación
- Plantas FV en proyecto a 30/4/2010
- Estimación de Resultados para el Ejercicio 2010
- Actividad de Generación
- Conclusiones

# Ventas trimestrales

		1T2010	1T2009	% cambio	Año 2009
Ventas Módulos FV	000s €	7.920	19.967		23.355
Menos Ventas intradivisiones	000s €	-2.606	-17.435		0
Ventas Módulos FV a terceros	000s €	5.314	2.532	110%	23.355
Ventas Proyectos Llave en Mano	000s €	3.080	0	100%	0
Ventas Generación y O&M	000s €	2.044	4.975	-59%	20.149
Ventas Otros	000s €	514	201	156%	0
<b>Total Ventas comparables</b>	<b>000s €</b>	<b>10.952</b>	<b>7.708</b>	<b>42%</b>	<b>43.504</b>
Ventas no recurrentes: Plantas bajo RD 661	000s €	0	39.107	-100%	45.388
<b>Total Ventas</b>	<b>000s €</b>	<b>10.952</b>	<b>46.815</b>	<b>-77%</b>	<b>88.892</b>
Ventas España		63%	100%		85%
Ventas Exportación		37%	0%		15%

Datos NIIF. Grupo consolidado. Datos Año 2009 auditados

**El cálculo de Ventas comparables (+42% 1T10 vs 1T09) excluye la venta en enero 2009 de la planta FV Alhama**

**La reducción de Ventas Generación y O&M (-59% 1T10 vs 1T09) es consecuencia de la venta de las plantas FV Alhama, Magacela y Villamañán a lo largo del ejercicio 2009**

# Evolución de los pedidos de Módulos

Pedidos mensuales de Módulos FV para entrega a terceros durante 2010				
En miles de €	Enero	Febrero	Marzo	Acumulado 1T
Total Pedidos	806	17.623	78.032	96.461
<i>España</i>	96%	99%	1%	20%
<i>Exportación</i>	4%	1%	99%	80%
Total Ventas módulos a terceros				5.314
<i>Ratio Ventas / Pedidos</i>				6%

La recogida de pedidos de módulos para entrega a terceros se concentra en los meses de febrero y marzo. Por esta circunstancia, junto con las entregas programadas a nuestra división de Proyectos llave en mano, sólo es posible entregar y facturar en el trimestre el 6% de los pedidos de módulos

Solaria considera que los porcentajes España / Exportación en la cartera de pedidos son representativos del mix de ventas que esperamos para 2010, año en que el despliegue comercial realizado en 2009 en el extranjero está dando buenos resultados



# Cuenta de Pérdidas y Ganancias (1)

000s €	1T2010	1T2009	Año 2009
Ventas netas	10.952	46.815	88.892
Otros ingresos	470	0	2.535
Gastos explotación	-8.227	-36.734	-78.863
EBITDA	3.195	10.081	12.564
<i>Margen %</i>	29%	22%	14%
Amortizaciones	-2.760	-417	-4.402
Provisiones	0	-1.890	-2.127
EBIT	435	7.775	6.035
Resultado financiero	-215	-2.312	-3.943
Bº ORDINARIO	220	5.463	2.092
BAI	220	5.463	2.092
Impuestos	-66	0	357
Bº NETO	154	5.463	2.449
Cash Flow neto (Bº neto + Amortizaciones + Provisiones)	2.914	7.769	8.978
<i>Cash Flow neto / Ventas</i>	27%	17%	10%
EBITDA / Resultado financiero	14,9x	4,4x	3,2x

Datos NIIF. Grupo consolidado. Datos Año 2009 auditados

Los resultados del 1T10 presentan una facturación comparable con un incremento del 42% pero esta cae el 77% al incluir la venta no recurrente de una planta construida en 2008 y vendida en 1T09. Mejora el margen Ebitda frente al 1T09 y el Resultado neto es positivo

La diversificación en tres líneas de negocio iniciada en 2009 se plasma en el mix de ventas por división: Plantas (28% del total), Módulos FV (49%), Generación y O&M (19%), Otros (4%). Se mantiene el avance de la exportación, representando el 37% de los ingresos del 1T10 (15% 12M09)

Los pedidos de Módulos para terceros recibidos en 1T10 ascienden a 96,5 MM€ con una gran concentración hacia el final del trimestre. Por esta circunstancia, junto con las entregas programadas a la división Llave en mano, sólo es posible entregar y facturar en el trimestre el 6% de los pedidos pero sugiere potencial de ventas para los trimestres siguientes

El margen Ebitda (29% sobre ventas) mantiene la recuperación iniciada en 2009. El peso de las amortizaciones –reflejo del crecimiento del negocio Generación- se eleva del 5% de las ventas 12M09 al 25% de las ventas 1T10. El Cash Flow neto mejora al 27% de las ventas (10% 12M09) y equivale al 32% del Cash flow neto generado en 12M09

# Balance de Situación (1)

000s €	a 31 mar 2010	a 31 dic 2009
Inmovilizado material	199.888	199.358
Otros activos no corrientes	26.346	24.338
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>226.234</b>	<b>223.696</b>
Existencias	40.328	23.231
Clientes	29.860	26.129
Otros activos corrientes	35.747	36.200
Tesorería	2.095	17.503
<b>Total activos corrientes</b>	<b>108.030</b>	<b>103.063</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>334.264</b>	<b>326.759</b>
Patrimonio neto	234.998	234.973
Deuda a largo	24.427	25.029
Otros pasivos no corrientes	4.957	5.064
Deuda a corto	41.672	39.196
Acreedores	21.126	20.392
Otros pasivos corrientes	7.084	2.105
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>69.882</b>	<b>61.693</b>
<b>TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS</b>	<b>334.264</b>	<b>326.759</b>
Deuda financiera neta / Patrimonio neto	27%	20%

Datos NIIF. Grupo consolidado. Datos a 31 dic 2009 auditados

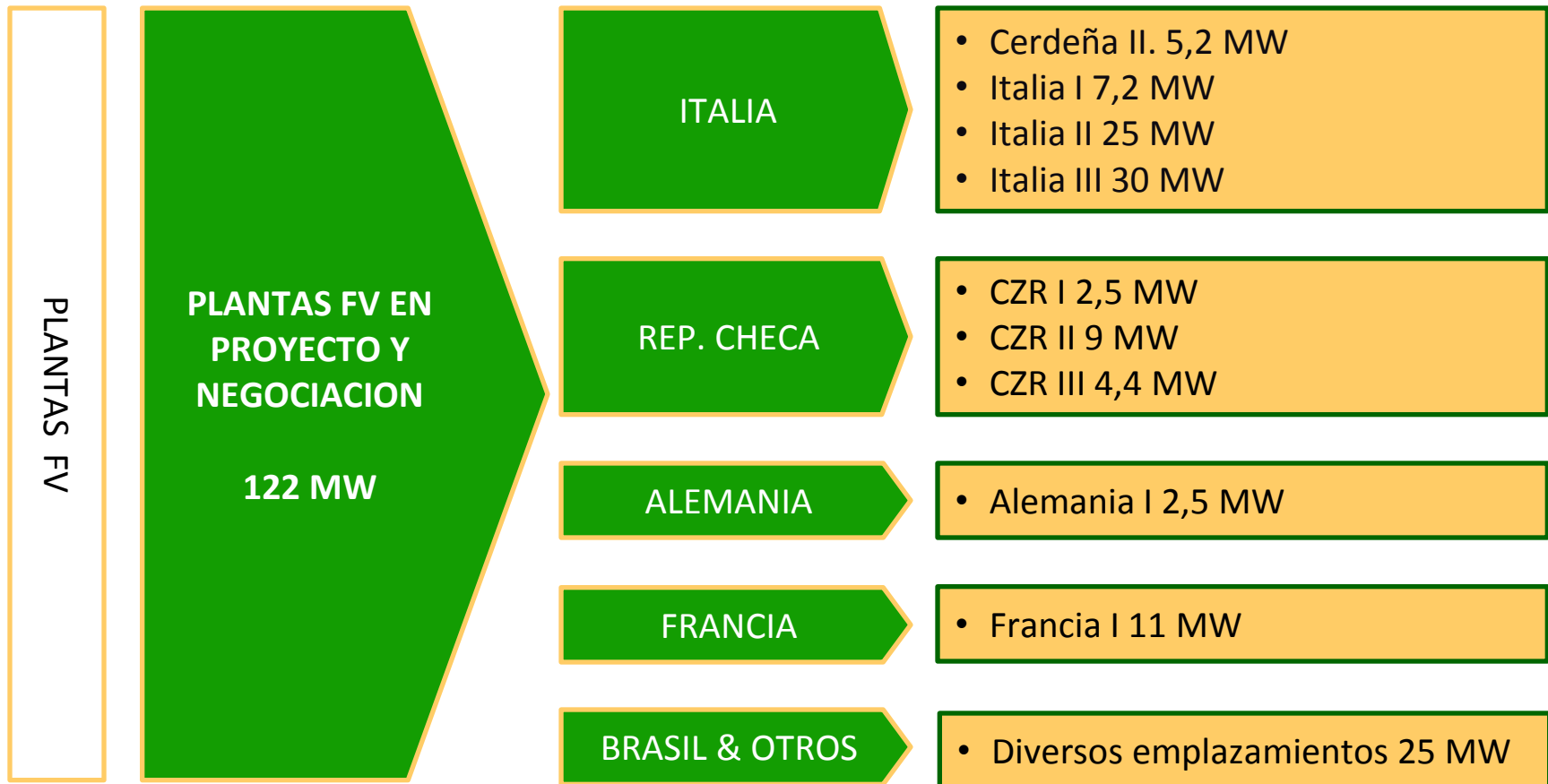


La principal variación destacable en el balance es un incremento en existencias de producto en curso y terminado que refleja el fuerte ritmo de producción necesario para atender los pedidos de clientes de módulos recibidos en 1T10 y el acopio de producto para entrega a tres plantas FV en construcción

La Deuda financiera neta del Grupo Solaria a 31 de marzo asciende a 64,0 millones de € con un incremento de 17,3 millones de € durante el trimestre. El ratio Deuda financiera neta / Recursos propios (27% a Mar-10 y 20% a Dic-09) se mantiene a niveles contenidos y que muestran la fortaleza de nuestro balance. El ratio de cobertura de intereses (Ebitda / Resultado financiero) de 14,8x refuerza este argumento.

La totalidad de la plantilla está reincorporada a sus puestos de trabajo en las fábricas de Puertollano y Fuenmayor para atender a las necesidades de producción

# Plantas FV en proyecto a 30/4/2010



Esperamos unas ventas netas de 200 mill € el año 2010 (89 mill € en 2009) y que la exportación represente el 75% de las ventas. Los contratos de Módulos, Plantas y Generación y O&M firmados a 30-abril equivalen a unas ventas de 130 mill € en 2010, o el 65% de nuestras expectativas

Esperamos que la estacionalidad y el reconocimiento de ingresos se reflejen en unas ventas trimestrales moderadas en 1T y que alcancen su máximo en 3T

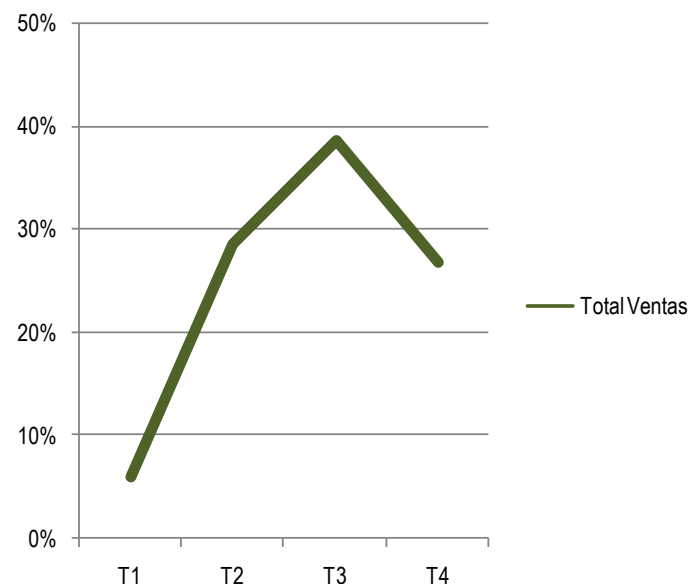
Esperamos que el margen Ebitda mejore desde el 14% en 2009 al 15,5% en 2010 y que se generen economías de escala alcanzando una producción de módulos de 130 MW

Esperamos invertir 50 mill € en Generación, añadiendo entre 25 y 38 MW de capacidad atribuible (70% de project finance), 10 mill € en fábricas y 5 mill € en circulante

Esperamos elevar nuestra deuda financiera neta desde 47 mill € en Dic-09 a 108 mill € en Dic-10

*Consultar las Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en el Aviso Legal (Pág. 2)*

## Estimación de ventas trimestrales en 2010 <sup>(E)</sup>



<sup>(E)</sup> Estimación interna

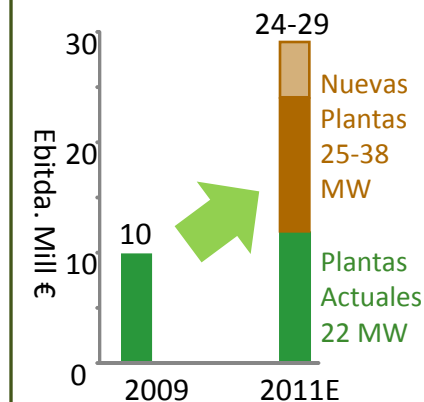
Solaria cuenta con 22 MWp en Generación propia solar en España. Nuestro objetivo es iniciar la construcción de 38 MWp en nuevas plantas en 2010, conectando este año 25 MWp y el resto a principios de 2011 a medida que se incorporan nuevas plantas en España y los mercados objetivo: Italia, Rep. Checa, Francia, Alemania y Brasil. Esta división va a ser nuestro principal vector de crecimiento en los próximos años

El valor en libros de estos 22 MWp en cartera y generando energía a 31/12/2009 es de 109 millones de € y su valoración de mercado –al precio de las transacciones realizadas por Solaria en 2009– de 143 millones de €. Los ingresos generados por estos 22 MW en 2009 fueron 10 millones de €. Prevemos ingresos de Generación de entre 24 y 29 millones de € en 2011 con la puesta en servicio de las nuevas plantas

## Objetivos actividad de Generación

	España	Italia	Francia	Chequia	Brasil
					
Potencia conectada Dic-2009 (MWp):	22	-	-	-	-
Potencia conectada inicio 2011E (MWp):	22-24	13-17	0-5	6-8	4-6
EBITDA 2011E (mill €):	12-13	9-11	9-11	2-3	1-1,4

## Ebitda Generación



Consultar las Afirmaciones o declaraciones con proyecciones de futuro incluidas en el Aviso Legal (Pág. 2). E: Estimación interna

Las ventas del primer trimestre junto con la composición de la cartera de pedidos muestran el buen resultado de la expansión internacional y la vocación exportadora de Solaria. Esta estrategia busca reducir la dependencia del mercado español que sigue afectado por incertidumbres regulatorias y del que esperamos un peso en nuestras ventas inferior al 25% en 2010

Desde finales de 2009, la totalidad de la plantilla está reincorporada a los centros de trabajo para atender las necesidades de producción por la fuerte demanda de nuestros clientes y de nuestra división de generación cuyos planes de inversión más que doblarán en 2010 los MW atribuibles a las plantas propias

Los márgenes Ebitda / Ventas y Cash flow neto / Ventas se ven mejorados en este primer trimestre debido al mayor uso de la capacidad fabril y a los resultados del programa de contención de costes implementado en 2009. El Ebitda 1T10 representa el 25% del Ebitda 12M09

Nuestras expectativas de ventas y beneficios son de un año que evolucionará de menos a más, esperando que alcancemos un incremento de ventas en 2010 superior al 100% y que continúe mejorando el margen Ebitda

Las principales incertidumbres son de índole regulatoria. Aunque Solaria opina que no habrá retroactividad en los próximos cambios regulatorios en España, la incoherencia de los mensajes que se están lanzando a los mercados financieros y bancarios está impactando adversamente sobre las expectativas del sector solar, sobre nuestra cotización en bolsa y bloqueando el acceso de otras empresas solares al mercado de valores

# Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Oficinas Centrales

C/ Princesa, 2 – 3º

28008 Madrid

Tel.: +91 56444272

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

Fábrica Puertollano

C/ Alemania 6 Pol. Industrial La Nava II.

13500 Puertollano, Ciudad Real

Fábrica La Rioja

Ctra. Nacional 232 - Km. 424,400

26360 Fuenmayor, La Rioja



Solaria

---