

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,

Con fecha 17 de abril de 2013 enviamos a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una primera respuesta al requerimiento de información sobre los informes financieros anuales individuales y consolidados del ejercicio 2012 de cuentas anuales consolidadas de Solaria Energía y Medioambiente, S.A. y sociedades dependientes de fecha 15 de marzo de 2013, con nº de registro de salida 2013040263 (con prórroga concedida de fecha 25 de marzo de 2013 y número de registro 2013044940), que le volvemos a remitir al objeto de ampliar su contenido con aclaraciones adicionales que completan la primera respuesta.

1. Párrafo énfasis incertidumbre sobre la capacidad para continuar las operaciones

1.1/1.2.1/1.2.2

El Plan Estratégico del Grupo Solaria se está desarrollando durante el ejercicio 2013, siguiendo principalmente dos ejes de avance que son la desinversión de activos y la entrada como inversión en nuevos mercados identificados con mayor potencial de crecimiento e implantación del sector fotovoltaico.

En cuanto a la desinversión, el Grupo Solaria ha pasado de gestionar una venta internacional de activos localizados en países definidos como maduros a un proceso de venta por países a inversores nacionales, de tal forma que se consiga maximizar el valor de las transacciones. Con este objetivo, existen actualmente dos entidades de inversión con mandato de venta trabajando sobre ello. Cabe destacar que no se ha procedido a realizar una selección de activos basada en una focalización individual, geográfica o por segmentos. Por tanto, dicha desinversión forma parte intrínseca del plan de rotación, que también incluye la inversión en otros activos dentro del marco de la actividad ordinaria e histórica del Grupo Solaria.

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.

28008 Madrid (Spain)

www.solariaenergia.com

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A83511501



Se estima que se cierren los primeros acuerdos (de inversión y desinversión) durante el segundo semestre del 2013. No obstante, la evolución y consecución del plan madurará durante los ejercicios 2014 y 2015. Obviamente, la elección y decisión definitivas de cierre de dichos acuerdos estarán sujetas a la maximización del valor para el Grupo Solaria y sus accionistas.

Al tratarse de información de carácter confidencial y estratégico para el Grupo Solaria, no es posible detallar el contenido completo del plan estratégico comentado.

1.2.3

El plan de rotación de activos, tal y como se menciona en la nota 2.6 de la memoria consolidada, consiste en la desinversión de determinados activos existentes y una posterior inversión hacia mercados potencialmente estratégicos y más maduros. Dicho plan forma parte de la actividad implícita del Grupo Solaria, y en este sentido, siempre han existido rotaciones de activos. La memoria consolidada, en su nota de principios contables 4.13, establece que “las plantas solares fotovoltaicas propiedad de la Sociedad se clasifican inicialmente como existencias al considerar los Administradores que normalmente su destino es la venta. En aquellos casos en los que desde el primer momento se toma la decisión de llevar a cabo la explotación de la planta, ésta se clasifica como inmovilizado. No obstante, si una central solar fotovoltaica destinada a la venta ha estado en explotación durante más de un año y no existen sobre la misma contratos de compraventa o similares con terceros los Administradores de la Sociedad consideran que a partir de dicho momento el destino de la planta es la explotación propia y por tanto se clasifica como inmovilizado y comienza su amortización.”

Asimismo, a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas, no existían activos expresamente identificados, ni ofertas comprometidas en firme al respecto. No se contempla en ningún caso la desinversión completa de activos, sino una desinversión parcial decidida sobre aquellos activos con ofertas más rentables y adecuadas a los objetivos impuestos.

Por todos estos hechos y circunstancias, no consideramos la clasificación de los activos incluidos en el plan de rotación como activos mantenidos para la venta.

1.3

Las principales actividades que desarrolla la línea de negocio de Ingeniería son la redacción de proyectos y tramitación de permisos, licencias y autorizaciones con las administraciones correspondientes, ingenierías básicas, la redacción y seguimiento de documentación y especificaciones para petición de ofertas, ingenierías de detalle, asesoramiento técnico en fase de construcción, y recopilación de ingenierías finales (“as-built”). Dichas actividades se encuentran incluidas en el segmento de proyectos.

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.
28008 Madrid (Spain)
www.solariaenergia.com
Tel.: +34 91 564 42 72
Fax: +34 91 564 54 40
VAT: A83511501



1.4

La información contenida en el plan estratégico del grupo Solaria no ha sido revisada por un tercero independiente. Las principales líneas del plan de negocio y mercado para el segundo semestre de 2012 y la estrategia a seguir para el ejercicio 2013 fueron objeto de examen por el Consejo de Administración en sesión celebrada con fecha 31 de agosto de 2012.

2. Reconocimiento créditos fiscales

2.1

El Plan Estratégico 2013-2017 incorpora unas premisas consistentes con la situación económica actual y más concretamente en el marco del sector fotovoltaico, que reflejan para el Grupo Solaria un desarrollo razonable del mantenimiento de la actividad en el período proyectado, y el plan de rotación de activos que conllevan la compensación de los beneficios necesarios para la absorción de los créditos fiscales activados al 31 de diciembre de 2012.

El Plan fiscal elaborado por la Dirección del Grupo, soporta que la recuperación de los créditos fiscales tendrá lugar en los próximos tres años de acuerdo con las limitaciones legales vigentes en ese momento (31 de diciembre de 2012).

Teniendo en cuenta que, de acuerdo con un criterio conservador el Grupo sólo ha activado 3.000 miles de euros de la totalidad de sus bases imponibles pendientes de compensación (más de 100.000 miles de euros), y de sus deducciones pendientes de aplicación (más de 5.000 miles de euros), los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las previsiones son razonables.

2.2

En relación con el párrafo de énfasis por incertidumbre incluido en su informe de auditoría, atendiendo a su solicitud les informamos que hemos recabado de nuestro auditor información sobre dicho párrafo de énfasis y su potencial implicación en relación con la recuperación de los créditos fiscales activados a 31 de diciembre de 2012. Nuestros auditores nos han indicado que:

- Tal y como se indica en su informe de auditoría, el trabajo de auditoría realizado se ha regido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre si las cuentas anuales tomadas en su conjunto, presentan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo, de conformidad con el Marco Normativo de Información Financiera que resulta de aplicación. En consecuencia, la opinión del auditor se expresa sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto, lo que excluye una opinión o cualquier tipo de manifestación sobre

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.

28008 Madrid (Spain)

www.solariaenergia.com

Tel.: +34 91 564 42 72

Fax: +34 91 564 54 40

VAT: A83511501



saldos individuales de cuentas, transacciones o sobre cualquier otra información financiera considerada de manera aislada.

- El Grupo, basándose en su plan estratégico que prevé, entre otros, la venta de activos, así como en su plan de negocios del ejercicio 2013 y siguientes, ha estimado y calculado la recuperación de bases imponibles fiscales, con las limitaciones legales vigentes al 31 de diciembre de 2012, por importe superior al reflejado en el epígrafe de activo por impuesto diferido del balance consolidado en ese momento.
- Su informe de auditoría incluye un párrafo de énfasis en el que se indica la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la compañía para continuar su actividad. El análisis de los hechos o condiciones que determinan la existencia de esa incertidumbre así como de los factores mitigantes de la misma concluye que si bien con el proceso de desinversión y venta de activos, se podrá generar un beneficio en el ejercicio 2013 que permita disminuir las tensiones financieras existentes; sin embargo, no se eliminan los riesgos financieros y de negocio que como consecuencia de la entrada en nuevos mercados harían necesario la obtención de financiación para las nuevas inversiones, motivo por el cual, aun aceptando el registro del impuesto diferido de activo, se incluye un párrafo de énfasis en su informe.

3. Riesgo de liquidez

3.1

Los principales pagos financieros que soporta el Grupo Solaria y los recursos financieros para atenderlos se desglosan como sigue:

- Amortización de deuda y sus intereses correspondientes de los pasivos financieros formalizados mediante la modalidad de Project finance: aproximadamente 4 millones de euros, 1 millón de euros y 4 millones de euros para los plazos indicados de 1 a 3 meses, 3 a 6 meses, y 6 meses a 1 año, respectivamente. Dichos pagos quedan atendidos con los cobros procedentes de los contratos de generación eléctrica suscritos por el Grupo Solaria para sus plantas fotovoltaicas en propiedad.
- Amortización de deuda y sus intereses correspondientes de los pasivos financieros formalizados mediante la modalidad de arrendamiento financiero: aproximadamente 0,7 millones de euros para cada uno de los 2 primeros plazos indicados (1 a 3 meses, y 3 a 6 meses), y aproximadamente 1,6 millones de euros para el plazo de 6 meses a 1 año. Dichos pagos quedan atendidos con los cobros procedentes de los contratos de generación eléctrica suscritos por el Grupo Solaria para sus plantas

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.
28008 Madrid (Spain)
www.solariaenergia.com
Tel.: +34 91 564 42 72
Fax: +34 91 564 54 40
VAT: A83511501



fotovoltaicas en propiedad, y con cobros procedentes de la venta de módulos fotovoltaicos y proyectos a terceros.

- Amortización de deuda y sus intereses correspondientes de los pasivos financieros formalizados mediante las modalidades de pólizas y otros préstamos de circulante: aproximadamente 2 millones de euros, 1 millón de euros y 2 millones de euros para los plazos indicados de 1 a 3 meses, 3 a 6 meses, y 6 meses a 1 año, respectivamente. Dichos pagos quedan atendidos con los cobros procedentes de la venta de módulos fotovoltaicos y proyectos a terceros.

3.2

Con fecha 28 de julio de 2010, la sociedad filial Globasol Villanueva 1, S.L. suscribió un contrato de préstamo con Caixanova y Dexia Sabadell, por importe total de 26.000 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de una planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se estableció en 16,5 años, siendo la fecha de vencimiento el 20 de diciembre de 2026.

Con fecha 23 de marzo de 2011, dicha sociedad filial amplió el préstamo firmado con Caixanova y Dexia Sabadell en julio de 2010. La financiación adicional fue concedida por Bankinter, S.A. por importe de 5.986 miles de euros, en igualdad de condiciones financieras que el préstamo original.

El detalle de estos préstamos al 31 de diciembre de 2012, así como su vencimiento es como sigue:

		Miles de euros						
		Largo Plazo						Total
Vencimiento	Corto Plazo	2013	2014	2015	2016	Años Posteriores		
Préstamo Senior Dexia Caixa Nova	20/12/2026	1.338	1.338	1.397	1.438	1.473	17.936	23.582
Préstamo Senior adicional Bankinter	20/12/2026	309	309	322	332	334	4.145	5.442
		1.647	1.647	1.719	1.770	1.807	22.081	29.024

Los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2012 ascendían a la cantidad de 32 miles de euros. Asimismo, el importe de los préstamos se agregó en el pasivo consolidado del Grupo Solaria neto de la comisión de apertura, por importe de 810 miles de euros.

Los préstamos anteriormente mencionados estipulan la amortización anticipada en caso de incumplimiento de determinados ratios financieros o de otras obligaciones. Al 31 de diciembre 2012 la

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Headquarter:

C/ Princesa, 2 3ª planta.
28008 Madrid (Spain)
www.solariaenergia.com
Tel.: +34 91 564 42 72
Fax: +34 91 564 54 40
VAT: A83511501



sociedad filial Globasol Villanueva 1, S.L. estaba inmersa en un proceso para la obtención de una autorización de sus entidades bancarias prestamistas para la liberación de retenciones debido al incumplimiento de determinadas condiciones contractuales, y de la distribución de dividendos de 2012. Teniendo en cuenta estas circunstancias, el saldo de dichos préstamos al 31 de diciembre de 2012 cuyo vencimiento era superior a un año y que ascendía a 26.567 miles de euros se clasificó en el pasivo corriente del balance consolidado.

Confiando que la información suministrada resuelva las cuestiones planteadas,

Les saluda atentamente,

En Madrid, a 24 de abril de 2013

SOLARIA
Energía y Medio Ambiente, S.A.
CIF. ES A83511501
c/ Princesa, 2 - 3ª planta
28008 MADRID
Tfno. 91 564 42 72 Fax. 91 564 54 40

D. Miguel Ángel Velasco García
Director General Corporativo
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
Tel.: +34 91 564 42 72
Fax: +34 91 564 54 40
VAT: A83511501

