

Información Financiera Consolidada

Enero – Diciembre de 2011

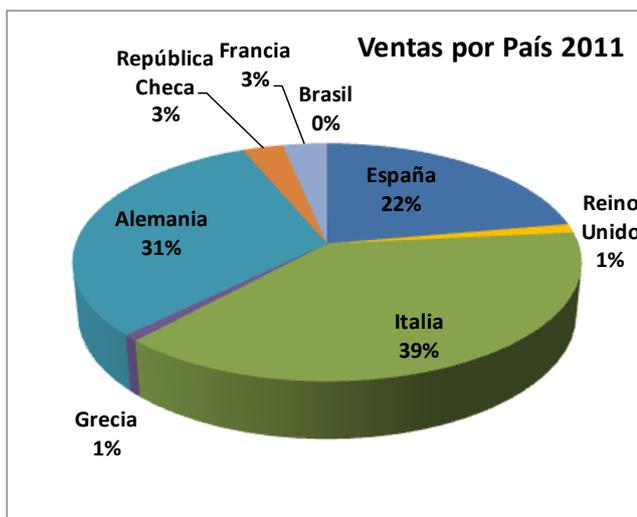
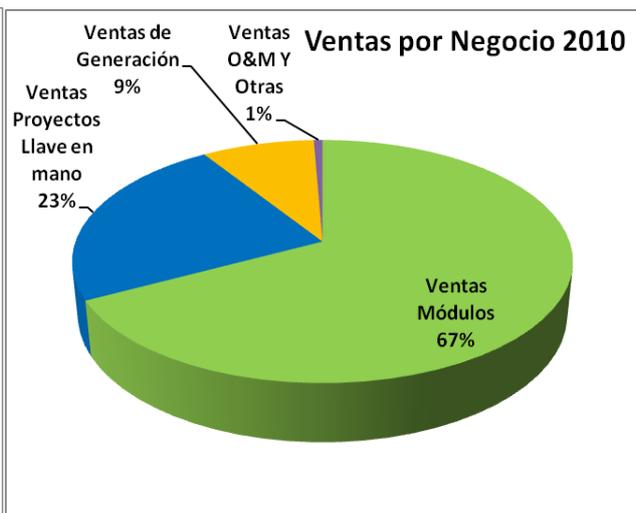
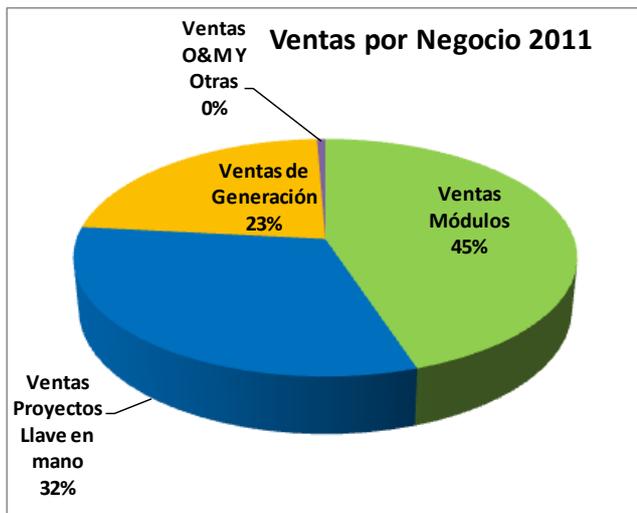
Evolución negocio

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente presenta al 31 de diciembre ventas netas acumuladas por valor de 111 millones de euros, así como unas pérdidas netas de 96 millones de euros. Dichas pérdidas son consecuencia fundamentalmente de la adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios en el marco de la crisis económica global y la incertidumbre de la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico). En consecuencia, el Grupo ha considerado y registrado determinados ajustes de saneamiento, los cuales, unidos a un plan de negocio ambicioso, pretenden el objetivo de relanzar al Grupo Solaria, adaptándose al entorno de la actividad que se prevé a corto y medio plazo en el sector donde desarrolla su negocio, con especial atención a una estructura, costes y beneficios adecuados al mismo.

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

VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO y PAÍS

En miles de Euros	31/12/2011	31/12/2010	% DESV.
Total Ventas Módulos FV	49.941	108.673	-54%
Total Ventas Proyectos	35.284	37.852	-7%
Total Ventas O&M	684	546	25%
Total Ventas Generación	25.260	13.752	84%
Total Otras Ventas	-	512	-100%
Total Ventas Netas	111.169	161.335	-31%
Ventas España	24.713	37.508	-34%
Ventas Exportación	86.456	123.827	-30%



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. El entorno de crisis económica y determinados cambios regulatorios en varios países en los que el Grupo Solaria está presente han influido en la disminución de las ventas acumuladas por esta unidad de negocio con respecto al ejercicio anterior. Por otro lado, las ventas de módulos fotovoltaicos continúa siendo la unidad de negocio con más presencia en el mix de ventas del Grupo Solaria (con un 45% aproximadamente), si bien ha perdido su preponderancia sobre el resto de unidades que mantenía en 2010 (67% aproximadamente).

El lanzamiento en el primer semestre de 2010 de la unidad de negocio de proyectos a nivel internacional muestra una consolidación en este ejercicio. Este hecho ha propiciado un mayor peso de esta unidad de negocio en el mix de ventas (de un 23% en 2010 a un 32% en 2011), y se seguirá apostando por ella durante los próximos ejercicios con varios proyectos en cartera.

La unidad de negocio O&M presenta una evolución muy positiva, con un 25% de incremento en su facturación comparada con el ejercicio anterior. Se trata de una línea que se viene reforzando en recursos y atención, y que aportará cada vez más volumen de ventas y rentabilidad al Grupo Solaria.

El aumento más significativo se observa en la unidad de negocio de generación. Sus ventas al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 25.260 miles de euros, lo que supone un 84% por encima de la registrada en 2010 (13.752 miles de euros). Asimismo, representa ya un 21% del mix de ventas (9% en el ejercicio anterior). Estas cifras tan positivas no harán sino incrementarse exponencialmente una vez que el Grupo Solaria ha conectado (con adjudicación de tarifa) todas las plantas cuya construcción se llevó a cabo durante el segundo semestre de 2010. Por otro lado, y una vez demostrada la rentabilidad de esta línea de negocio, se continúa intensificando la inversión con nuevos proyectos como los desarrollados en H2 2011 y aquellos lanzados en el primer trimestre de 2012.

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas del Grupo Solaria, la expansión internacional se consolida (78% en 2011 frente a 77% en 2010). España e Italia continúan siendo los principales mercados de la unidad de negocio de ventas de módulos fotovoltaicos, aunque los mercados francés y alemán han arrancado con un impulso que se mantendrá en el primer semestre de 2012. La diversificación territorial en lo que respecta a la generación es muy destacable, con óptimos resultados en España, Italia, República Checa y Alemania. La unidad de negocio de proyectos, mayoritariamente con presencia en Alemania, se ha mantenido con éxito también en Italia.

Por último, son de destacar los acuerdos estratégicos cerrados por el Grupo Solaria durante el segundo semestre de 2011 en Reino Unido (GreenTech), China (grupo Dongfang Electric Corporation) y Francia (grupo Akorsol).

Cuenta de Resultados Enero - Diciembre 2011

Datos en MILES DE EUROS (K€)	31 12 2010	31 12 2011	Variación absoluta	Variación relativa
Ventas netas	161.335	111.169	(50.166)	-31%
Coste de Ventas	(107.712)	(111.175)	(3.463)	3%
Margen Bruto de Ventas	53.623	(6)	(53.629)	-18%
	33,24%	-0,01%	106,90%	
Otros Ingresos explotación	1.928	1.102	(826)	-43%
Otros Gastos explotación	(14.034)	(31.149)	(17.115)	122%
Gastos de personal	(23.468)	(19.036)	4.432	-19%
EBITDA	18.049	(49.089)	(67.138)	-46%
	11,19%	-44,16%	133,83%	
Amortizaciones y Provisiones	(9.082)	(22.380)	(13.298)	146%
EBIT	8.967	(71.469)	(80.436)	-123%
	5,56%	-64,29%	160,34%	
RTDO FINANCIERO	(4.039)	(6.531)	(2.492)	62%
Bº ORDINARIO/ BAI	4.928	(78.000)	(82.928)	-1164%
Impuestos	1.576	(18.320)	(19.896)	-1262%
Bº NETO	6.504	(96.320)	(102.824)	-215%
	4,03%	-86,64%	204,97%	

La significativa disminución del margen bruto obtenido al 31 de diciembre de 2011 en su comparativa con el cierre 2010 es consecuencia principalmente de los ajustes de saneamiento aplicados.

Aun con el entorno de económico de estancamiento y crisis global, los distintos programas de contención y optimización de costes han permitido al Grupo Solaria reducir el volumen de gastos de explotación (gastos de personal y otros gastos de explotación recurrentes). Este dato es más relevante si cabe si tenemos en cuenta el mayor número de filiales y plantas en funcionamiento comparativamente con el ejercicio 2010. La plantilla media del Grupo Solaria asciende a 543 empleados en 2011.

Por otro lado, el incremento que se observa en los gastos asociados a amortizaciones y provisiones se debe principalmente a la adopción de los criterios de valoración comentados en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico.

El resultado financiero ha experimentado un incremento de pérdidas con respecto al ejercicio anterior como consecuencia fundamentalmente de las financiaciones obtenidas para las diferentes inversiones llevadas a cabo por el Grupo Solaria en sus plantas en el marco estratégico de consolidación del negocio de generación. De hecho, el incremento comparado con 2010 de gasto financiero derivado de ello asciende aproximadamente a 4,7 millones de euros. Dicho aumento de gasto financiero se ha visto compensado en parte por la evolución positiva a nivel acumulado tanto de los derivados como de las diferencias de cambio.

Durante el último trimestre de 2011, el Grupo Solaria formalizó dos contratos bajo la modalidad de llave en mano para la ejecución de dos plantas fotovoltaicas con una potencia de 2.6 y 4.2 MW situadas en Alemania con la sociedad DTL Corporación S.L. El importe de la operación, realizada con sujeción a condiciones de mercado, ascendió a más de 13 millones de Euros.

Asimismo, y con fecha 30 de Diciembre de 2011, el Grupo Solaria vendió una planta fotovoltaica ubicada en Alemania a la sociedad DTL Corporación S.L. El importe de la operación, realizada con sujeción a condiciones de mercado, ascendió a más de 18 millones de Euros.

Balance de Situación

Datos en miles de euros	31/12/2010	31/12/2011	%
Activo no corriente	224.533	212.275	-5%
Inmovilizado intangible	2.443	2.018	-17%
Inmovilizado material	200.010	200.107	0%
Deudores comerciales	5.042	5.734	14%
Activos por impuesto diferido	16.893	-	-100%
Otros activos no corrientes	145	4.416	2946%
Activo corriente	218.114	127.245	-42%
Existencias	135.662	79.362	-42%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	51.756	25.816	-50%
Otros activos financieros corrientes	10.602	12.836	21%
Otros activos corrientes	1.180	295	-75%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	18.914	8.936	-53%
TOTAL ACTIVO	442.647	339.520	-23%
Patrimonio neto	232.393	126.900	-45%
Capital y prima de emisión	212.555	212.555	0%
Otras reservas	5.311	5.311	0%
Acciones propias	(1.146)	(2.480)	116%
Ganancias acumuladas (sin resultado ejercicio)	9.522	12.713	34%
Resultado del ejercicio	6.504	(96.320)	-1581%
Ajustes por cambio de valor	(353)	(4.879)	1282%
Pasivo no corriente	77.967	127.545	64%
Deudas con entidades de crédito a largo plazo	74.333	123.927	67%
Otros pasivos no corrientes	3.634	3.618	0%
Pasivo corriente	132.287	85.075	-36%
Pasivos financieros corrientes	59.500	28.878	-51%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	72.670	55.122	-24%
Otros pasivos corrientes	117	1.075	819%
TOTAL PASIVO	442.647	339.520	-23%

A nivel de análisis de balance, los activos no corrientes muestran una disminución del 5% aproximadamente con respecto al cierre del ejercicio 2010 con un volumen de 212 millones de euros. Asimismo, durante 2010 el Grupo Solaria realizó inversiones en la compra y desarrollo del sistema integrado SAP, cuya implantación se ha producido con fecha efectiva 1 de mayo de 2011, y cuyos beneficios en la optimización de procesos ya se están observando.

Las existencias ascienden a 79 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, destacando el volumen de activos por proyectos en curso y plantas fotovoltaicas (56 millones de euros estas últimas). Asimismo, durante 2011 se han intensificado la integración vertical de los procesos productivos en las fábricas de Puertollano y Fuenmayor, y la mejora de la estructura de costes del Grupo Solaria.

Como consecuencia del esfuerzo llevado a cabo para desarrollar toda la actividad comentada (principalmente a nivel de inversiones), el nivel de apalancamiento se ha incrementado en 2011.

Con fecha 3 de marzo de 2011, Solaria Stalldorf GmbH, filial al 100% del Grupo Solaria, y Deutsche Kreditbank Aktiengesellschaft firmaron un préstamo por importe de 12,7 millones de euros para financiar la planta de 6,36 MWp propiedad de dicha filial ubicada en Stalldorf (Alemania).

Con fecha 16 de marzo de 2011, el fondo Solaria Aleph Generación F.C.R. participado al 50% por Solaria Energía Medio Ambiente, S.A. financió su planta solar “Lazio 8 MW” por un importe de 24 millones de euros bajo la modalidad Project Finance. Esta planta solar es un conjunto de instalaciones sobre suelo ubicadas en las cercanías de la localidad italiana de Orte (Viterbo, Venusia) que suman la potencia reseñada. La entidad financiadora fue Banca Infrastrutture e Sviluppo (BIIS) perteneciente al Grupo Intesa San Paolo.

Con fecha 23 de marzo de 2011, el Grupo Solaria incrementó en 6 millones de euros bajo la modalidad Project Finance la financiación de su planta solar “Villanueva 11 MW”, originalmente financiada el 28 de julio de 2010 por Dexia Sabadell y Caixanova. Esta planta solar percibe la tarifa auspiciada por el RD 661/2007. La entidad financiadora fue Bankinter.

Con fecha 7 de julio de 2011, el Grupo Solaria formalizó una financiación para su planta solar “Fuenmayor 10 MW ” por valor de 20 millones de euros bajo la modalidad de Project Finance. Esta planta solar percibe la tarifa auspiciada por el RD 661/2007. La entidad financiadora fue Bankinter.

Entre agosto y septiembre de 2011, el Grupo Solaria completó la financiación de sus plantas solares en Italia “Marche I y II” de 8.2 MW por un valor total de 27 millones de euros. Las entidades financiadoras fueron Natixis Lease, S.A. Succursale Italia, Monte Paschi Leasing & Factoring S.p.a. y grupo UBI.

Con fecha 14 de Octubre de 2011, el Grupo Solaria firmó con Chartis UK y la intermediación de la compañía Marsh un acuerdo para la emisión de avales de caución y/o certificados de garantía por un importe de 25 millones de euros. Esta línea se utilizará en el desarrollo nacional e internacional de nuevos proyectos y mercados, facilitando la ejecución y financiación de los mismos.

Por último, el patrimonio neto ha disminuido un 45% con respecto a las cifras registradas en el cierre 2010 como consecuencia principalmente de las pérdidas del ejercicio y la devolución de dividendos efectuada por el Grupo Solaria para compensar la confianza de los accionistas.

Al amparo de la delegación efectuada por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 17 de mayo de 2011, se acordó aprobar un dividendo bruto de 0,035 euros por acción con cargo al resultado del ejercicio anual 2010. Asimismo, se acordó, y así fue llevado a cabo, su pago en dos dividendos de 0,015 euros brutos por acción y de 0,02 euros por acción el 25 de mayo de 2011 y el 3 de octubre de 2011, respectivamente.

Actividades de I+D

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por el Grupo Solaria durante 2011 se han concentrado en el trabajo de desarrollo de producto en la fábrica de células solares fotovoltaicas. También se ha trabajado en el desarrollo de nuevas máquinas de producción de módulos que aumentan los controles de calidad en el proceso.

Acciones propias

Con el fin de favorecer la liquidez de acción y como forma de retribución adicional de los accionistas de la Sociedad, el Consejo de Administración en su sesión del 17 de mayo de 2011 acordó llevar a cabo un Programa de Recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en el Reglamento de CE N°2273/2003, y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2011, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. El Programa de Recompra de acciones propias será llevado a cabo en los siguientes términos:

- La Sociedad dominante podrá adquirir en ejecución de Programa de Recompra un número máximo de acciones equivalente al 10% del capital social. Este número se encuentra dentro del máximo autorizado por la normativa.
- Las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 5 del Reglamento CE N°2273/2003, en el Código de Conducta en Materias Relativas al Mercado de Valores de la Sociedad.
- El Programa durará hasta la fecha anterior en que tenga lugar la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante para la aprobación de la cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, salvo que se haga pública una modificación de esta duración de conformidad con lo previsto en el artículo nº4 del Reglamento CE N° 2273/2003.
- De conformidad con lo previsto en el artículo 3 del Reglamento CE N° 2273/2003 se informa que la finalidad del Programa de Recompra es la reducción del capital social previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en los términos que la misma decida. No obstante lo anterior, las acciones adquiridas podrán destinarse asimismo al cumplimiento de los planes de entrega de acciones y opciones sobre acciones de la Sociedad dominante debidamente aprobados.

Durante 2011 la Sociedad dominante ha adquirido y enajenado 913.313 y 159.063 acciones propias a un precio de medio de 1,75 y 1,68 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante dispone de un total de 1.487.283 acciones por un valor total de 2.480 miles de euros. En 2010, las acciones estaban valoradas por 1.146 miles de euros, correspondientes a 733.033 acciones.

Evolución prevista del Grupo

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:

- 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.
- Poner en marcha la producción de células solares con la finalidad para reducir la exposición a fluctuaciones en el precio de las materias primas, obtener ahorros de los costes de transacción en los diferentes niveles de la cadena de valor fotovoltaica, disminuir la dependencia de proveedores en términos de precios de compra o cambios en su capacidad de producción y contar con un mayor control sobre la calidad de los propios productos.
- Incrementar la producción de módulos fotovoltaicos, aumentando su cuota de mercado en el sector solar fotovoltaico.

Principales riesgos percibidos

Riesgo de mercado

El parón en la demanda nacional causado por los cambio 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 tras la concesión de 348 MW entre las tres primeras adjudicaciones de licencias, muy pocos promotores han iniciado obras o adquirido módulos fotovoltaicos. El recorte de tarifas para plantas en suelo y la mayor dificultad para obtener financiación puede mantener la incertidumbre temporalmente sobre la recuperación de la demanda.

El proceso de internacionalización de Solaria busca minorar la dependencia del mercado tradicional e implantar el demostrado modelo de negocio del Grupo en otros países que se han mostrado más receptivos a la energía fotovoltaica.

Riesgo de precios de la materia prima

La principal materia prima que utiliza el Grupo en su proceso de producción son las células de silicio mono cristalino y poli cristalino. La caída de la demanda y la situación económica internacional ha propiciado una renegociación de las condiciones de entrega y económicas con los proveedores. El Grupo a través de su departamento de Compras negocia las condiciones en el corto plazo evitando este riesgo así como el relativo al tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

En un escenario complejo como es el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, 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, 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.

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 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 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.

La divisa diferente del euro en que actualmente opera el Grupo es el dólar americano.

ii) Riesgo de precio

El Grupo está expuesto al riesgo del precio de mercado de las materias primas. 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 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 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, 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 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 en función de los flujos de efectivo esperados.