

## Información Financiera Intermedia Consolidada

Enero –Septiembre de 2014

### Evolución negocio

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente confirma su tercera presentación consecutiva con resultados positivos una vez cambiado su modelo de negocio, eliminando las áreas con resultados negativos y potenciando áreas existentes y nuevas con resultados y expectativas positivas. En el periodo de Enero a Septiembre del año 2014 el Grupo Solaria ha obtenido unas ventas netas de 20.195 miles de euros. Ello supone el cumplimiento del Plan Estratégico y la continuidad de la senda en la mejora de resultados.

El Ebitda sobre cifra de ventas, gracias a la mejora del margen bruto y la optimización de los costes de estructura, experimenta un incremento del 133% respecto al obtenido en Q3 2013.

El resultado neto del acumulado anual hasta Septiembre representa una ganancia de 5.697 miles de euros que, comparativamente con el Q3 2013, supone un aumento del 199%

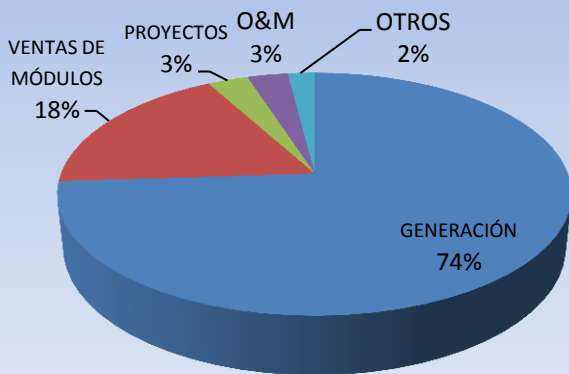
La siguiente tabla y gráficos muestran el desglose de ventas por unidad de negocio y país.

### VENTAS POR UNIDAD DE NEGOCIO Y GEOGRÁFICAMENTE

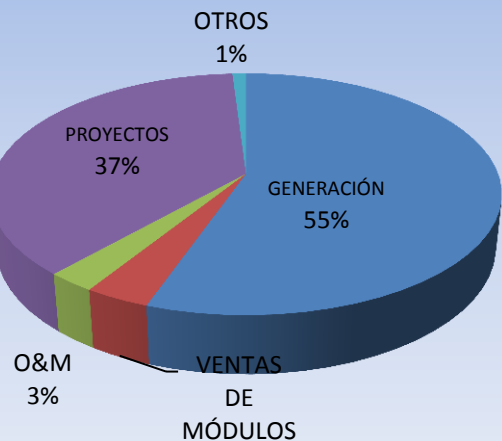
En miles de Euros

Datos en MILES DE EUROS (K€)	Q3 2014
Ventas Modulos FV	3.537
Ventas Proyectos	723
Ventas O&M	614
Ventas Generación	14.860
Ventas Ingeniería y Otros	461
<b>Total Cifra Negocios</b>	<b>20.195</b>
Ventas Mercado Interior	10.858
Ventas Exportación	9.337

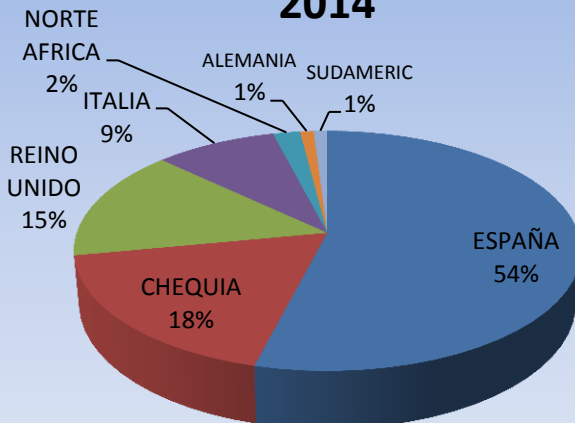
### VENTAS DE NEGOCIO Q3 2014



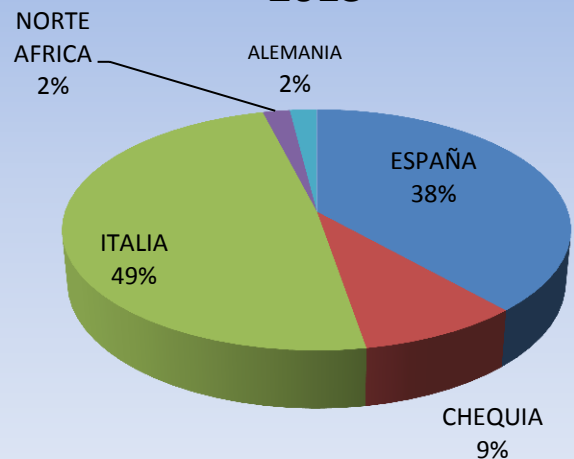
### VENTAS POR NEGOCIO Q3 2013



### VENTAS POR PAIS Q3 2014



### VENTAS POR PAIS Q3 2013



Solaria, en el año 2014, ha continuado su expansión internacional, consolidando su posición en los nuevos mercados:

**México y Caribe:** Se ha ampliado la cartera de proyectos en desarrollo tanto en México y El Salvador, lo cual está generando un pipeline atractivo para las inversiones previstas en el plan estratégico y que esta área geográfica será clave para su cumplimiento.

**Latinoamérica:** En Uruguay ya se ha confirmado la adjudicación de dos grandes proyectos (2 x 9,5 MW) lo cual junto con México y Brasil, posiciona a Solaria en una situación de liderazgo en América en el top de las empresas de desarrollo fotovoltaico a nivel mundial.

**Europa:** Continúan el desarrollo de proyectos principalmente en Reino Unido donde la regulación permite una oportunidad realmente interesante y donde Solaria se ha hecho con un hueco desde hace ya varios ejercicios.

**Norte de África:** Es un mercado en alza, dada las implantaciones industriales previstas por los gobiernos de

esta área con objeto de mejorar el nivel tecnológico, la dependencia energética y la estabilización social.

**Oriente Medio / Asia:** Se está participando en diferentes licitaciones y diferentes acuerdos con socios financieros locales.

**Japón:** Se están iniciando acciones con fin de obtener en el corto plazo un posicionamiento en el mercado local, vinculándonos a socios locales.

## CUENTA DE RESULTADOS PERIODO ENERO-SEPTIEMBRE 2014

MILES DE EUROS (K€)	Q3 2014
Ventas netas	20.195
Coste de Ventas	(3.751)
<b>Margen Bruto de Ventas</b>	<b>16.444</b>
	81,42%
Otros Ingresos	326
Otros Gastos explotación	(2.668)
Gastos de personal	(4.699)
<b>EBITDA</b>	<b>9.402</b>
	46,56%
Amortizaciones y Provisiones	1.496
<b>EBIT</b>	<b>10.898</b>
	53,96%
RTDO FINANCIERO	(5.411)
Rdo sociedades puestas en equivalencia	700
<b>BAI</b>	<b>6.187</b>
Impuestos	(490)
<b>Bº NETO / (PDA NETA)</b>	<b>5.697</b>
	28,21%

Las ventas de la unidad de negocio de generación al 30 de septiembre de 2014 ascienden a 14.860 miles de euros, y representan el 73% del total de ventas, reafirmandose como la principal área de negocio del grupo.

Los programas de contención y optimización de costes llevados a cabo por el Grupo Solaria han permitido reducir volumen de los gastos de explotación en un 55% y los costes de personal en un 36% con relación a los importes reflejados en estas rúbricas en el mismo periodo del año 2013.

Hacemos una mención especial y expresa a la mejora sustancial del EBITDA así como el EBIT en este periodo del ejercicio 2014, mostrando en ambos casos cifras positivas, 9.402 y 10.898 miles de €.

### BALANCE DE SITUACION 30/09/14

Datos en miles de euros	30/09/2014
<b>Activos no corrientes</b>	<b>172.120</b>
Activos intangibles	492
Inmovilizado material	152.706
Inversiones puestas en equivalencia	15.875
Activos por impuestos diferidos	2.692
Otros activos financieros no corrientes	353
<b>Activos corrientes</b>	<b>27.391</b>
Existencias	1.009
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.843
Otros activos financieros corrientes	1.409
Otros activos corrientes	148
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11.982
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>199.510</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>30.709</b>
Capital y prima de emisión	215.065
Otras reservas	5.311
Acciones propias	(2.470)
Ganancias acumuladas (sin resultado ejercicio)	(186.966)
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>5.697</b>
Ajustes por cambio de valor	(5.927)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>91.817</b>
Provisiones no corrientes	2.688
Pasivos financieros con entidades de crédito	78.022
Instrumentos financieros derivados	8.461
Otros pasivos financieros	2.645
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>76.984</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	30.642
Instrumentos financieros derivados	-
Otros pasivos financieros	17.049
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	27.610
Otros pasivos corrientes	1.682
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>199.510</b>

A nivel de análisis de balance, los activos no corrientes aumentan ligeramente en relación al balance reportado en el H1 2014, básicamente el aumento de la participación en las sociedades que se consolidan por el método de puesta en equivalencia.

El pasivo corriente se va reduciendo paulatinamente de acuerdo con el plan de refinanciación y cancelación de la deuda a corto plazo de la compañía.

Respecto al patrimonio neto, destacar que en el periodo de Q3 se ha ampliado el capital de la sociedad mediante la emisión de 1.998.366 acciones ordinarias. Dicha ampliación se enmarca dentro del acuerdo suscrito entre Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (sociedad matriz del Grupo) y Société Generale de una operación PACEO (programa de aumentos de capital a elección de Solaria).

### **Acciones propias**

Al 30 de septiembre de 2014, la sociedad dominante Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. dispone de un total de 1.477.483 acciones por un valor total de 2.470 miles de euros.

### **Evolución prevista del Grupo Solaria**

El Grupo Solaria continúa con su plan de reducción de costes con el objetivo de mejorar su competitividad y volver lo antes posible a obtener beneficios.

En este último trimestre la compa a está cumpliendo su plan consiguiendo, por tercer trimestre consecutivo, resultados positivos.

La compa a tiene previsto continuar en 2014/15 su prospección del mercado para el plan de rotación de activos que se engloba dentro del plan estratégico de inversiones.

Se siguen manteniendo los mismos objetivos reseñados en el informe del semestre:

- o Fuerte desarrollo de 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.
- o Continuar con la expansión internacional del Grupo comentada anteriormente.
- o Promocionar la línea de negocio de proyectos llave en mano mediante la Operación y Mantenimiento de plantas solares, tanto propias como de terceros.

### **Principales riesgos percibidos**

#### Riesgo de mercado

Los cambios regulatorios a nivel nacional han introducido incertidumbre aunque desde la publicación de la nueva normativa del sector eléctrico se ha percibido una mayor estabilidad y se ha incrementado enormemente el número de ofertas recibidas por los activos lo cual mejora sustancialmente la valoración de los mismos y se espera continúe esa tendencia alcista.

El proceso de internacionalización de Solaria está logrando evitar la dependencia del mercado europeo donde las capacidades de generación de los países son actualmente suficientes dada la contracción que est n sufriendo en sus economías. Sin embargo, en países emergentes existe una gran demanda de consumo lo que, unido a buenos ratios de su actividad económica, hace ver que existe en ellos la necesidad de centrales generadoras de energía para dar cobertura a su potencial demanda. En esta situación, la energía fotovoltaica

se convierte en una alternativa muy competitiva que la sitúa en los rangos de precio más rentables dentro del abanico de tecnologías disponibles, sobre todo en áreas geográficas con alto nivel de radiación solar como Brasil, Norte de África, México o Caribe.

#### Riesgo de precios de la materia prima

Los riesgos existente en la materias primas en años anteriores, debido a su capacidad productiva, la compañía los está solucionando por medio de acuerdos con diferentes homologaciones de socios en diferentes áreas geográficas de modo que se escojan aquellos que ofrezca la mejor oportunidad en cada momento.

#### 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.

#### 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 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 principalmente 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 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 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.