



Resultados Enero – Septiembre 2010

15 de noviembre de 2010



Solaria

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 tercer 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.

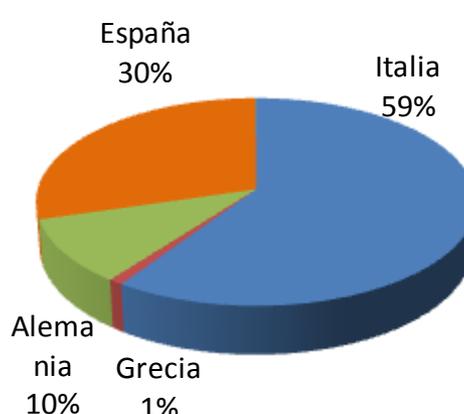
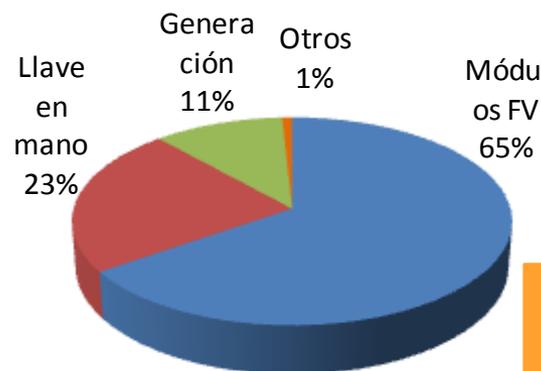
AFIRMACIONES O DECLARACIONES CON PROYECCIONES DE FUTURO

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. Enero - Septiembre 2010

- Ventas
- Cuenta de Pérdidas y Ganancias
- Balance de Situación
- Actividad de Generación
- Conclusiones

Ventas 9M 2010

		9M2010	9M2009	% cambio	Año 2009	Ventas 9M2010
Ventas Módulos FV	000s €	69.894	7.037	893%	23.355	
Ventas Proyectos Llave en Mano	000s €	24.771	0	100%	0	
Ventas Generación y O&M	000s €	11.548	16.912	-32%	20.149	
Ventas Otros	000s €	872	0	100%	0	
Total Ventas comparables	000s €	107.085	23.949	347%	43.504	
Ventas no recurrentes: Plantas bajo RD 661	000s €	0	45.388	-100%	45.388	
Total Ventas	000s €	107.085	69.337	54%	88.892	
Ventas España		30%	97%		85%	
Ventas Exportación		70%	3%		15%	

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

El cálculo de Ventas comparables (+347%) excluye las ventas no recurrentes en 2009 de las plantas FV Alhama-Murcia y Villamañán-León construidas y conectadas en el año 2008. Las Ventas totales crecen +54% en 9M10 vs 9M09.

La reducción de Ventas Generación y O&M (-32%) es consecuencia de la menor generación en 2010 debida a la venta de plantas FV a lo largo de 2009.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (1)

000s €	9M2010	9M2009	Año 2009	Variación 9M10 / 9M09
Ventas netas	107.085	69.762	88.892	54%
Otros ingresos	1.103	0	2.535	n.m.
Gastos explotación	-99.048	-62.789	-78.863	58%
EBITDA	9.140	6.973	12.564	31%
Margen %	9%	10%	14%	
Amortizaciones	-6.229	-1.669	-4.402	273%
Provisiones	0	-2.127	-2.127	n.m.
EBIT	2.911	3.177	6.035	-8%
Resultado financiero	-2.386	-3.086	-3.943	-23%
BAI	525	92	2.092	472%
Impuestos	1.261	-28	357	n.m.
Bº NETO	1.787	64	2.449	2700%
Cash Flow neto (Bº neto + Amortizaciones + Provisiones)	8.016	3.859	8.978	108%
Cash Flow neto / Ventas	7%	6%	10%	
EBITDA / Resultado financiero	3,8x	2,3x	3,2x	

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

Cuenta de Pérdidas y Ganancias (y 2)

Los resultados consolidados 9M10 presentan unas ventas de 107,1 MM€ +347% sobre la cifra comparable 9M09 y +54% al incluir ventas no recurrentes de plantas construidas en 2008 bajo el RD 661/2007 y vendidas en 9M09. En 9M10 el Ebitda es de 9,1 MM€, el Ebit de 2,9 MM€, el Resultado neto de 1,8 MM€ y el Cash-flow neto de 8,0 MM€.

El mix de ventas 9M10 por división ha sido Módulos FV (65%), Proyectos (23%), Generación, y O&M (11%), Otros (1%). El peso de las exportaciones se sitúa en el 70% de los ingresos 9M10 (3% 9M09). En 9M10 se han producido 77,2 MWp (y 37,0 MWp en el 3T10), nuevo máximo de producción para Solaria.

Durante el mes de mayo 2010, se retiraron los Expedientes de Regulación Temporal de Empleo vigentes en las fábricas de Puertollano y Fuenmayor y se reincorporó la totalidad de la fuerza laboral. Para atender las necesidades de producción, la plantilla promedio se ha incrementado en enero-septiembre +37%.

La cifra de ventas prevista para el ejercicio 2010 se mantiene en 200 MM€ y el margen Ebitda en el 15,5%, datos que quedan invariados respecto al guidance ofrecido en nuestra presentación de resultados enero – marzo 2010.

Balance de Situación (1)

000s €	a 30 sep 2010	a 31 dic 2009
Inmovilizado material	175.973	199.358
Otros activos no corrientes	30.371	24.338
Total activos no corrientes	206.344	223.696
Existencias	119.380	23.231
Clientes	28.917	26.129
Otros activos corrientes	37.009	36.200
Tesorería	7.187	17.503
Total activos corrientes	192.493	103.063
TOTAL ACTIVO	398.837	326.759
Patrimonio neto	233.658	234.973
Deuda a largo	59.028	25.029
Otros pasivos no corrientes	4.715	5.064
Deuda a corto	47.332	39.196
Acreedores	45.206	20.392
Otros pasivos corrientes	8.898	2.105
Total pasivos corrientes	101.436	61.693
TOTAL PASIVO Y RECURSOS PROPIOS	398.837	326.759

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

Balance de Situación (2)

Desglose Deuda financiera. 000s €

	a 30 sep 2010	a 31 dic 2009
Deuda financiera sin recurso	73.328	64.225
Deuda financiera modalidad Project Finance	33.032	0
Menos Tesorería	-7.187	-17.503
Deuda financiera neta	99.173	46.722
Deuda financiera neta sin recurso / Patrimonio neto	28%	20%
Deuda financiera neta total / Patrimonio neto	42%	20%

Desglose Capital circulante. 000s €

	a 30 sep 2010
Existencias: Materias primas y Producto terminado	32.747
Existencias: Plantas fotovoltaicas (1)	86.633
Clientes	28.917
Deudores varios	663
Deudores por impuestos	21.968
Periodificaciones	249
Depósitos a plazo	14.129
Tesorería	7.187
Total Activo no corriente	192.493
Deuda bancaria a corto plazo	47.332
Acreedores	45.206
Otros pasivos corrientes	8.898
Total Pasivo no corriente	101.436
Capital circulante	91.057

- (1) Existencias: Plantas fotovoltaicas
- Memoria Anual Consolidada 2009: “Nota 4.13 Existencias: 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, se clasifica a partir de dicho momento como inmovilizado y comienza su amortización.”

Siguiendo este principio contable, Solaria contabiliza las plantas FV en propiedad como Existencias en la fase de construcción y durante el primer año de explotación.

Datos consolidados bajo NIIF. Datos Año 2009 auditados

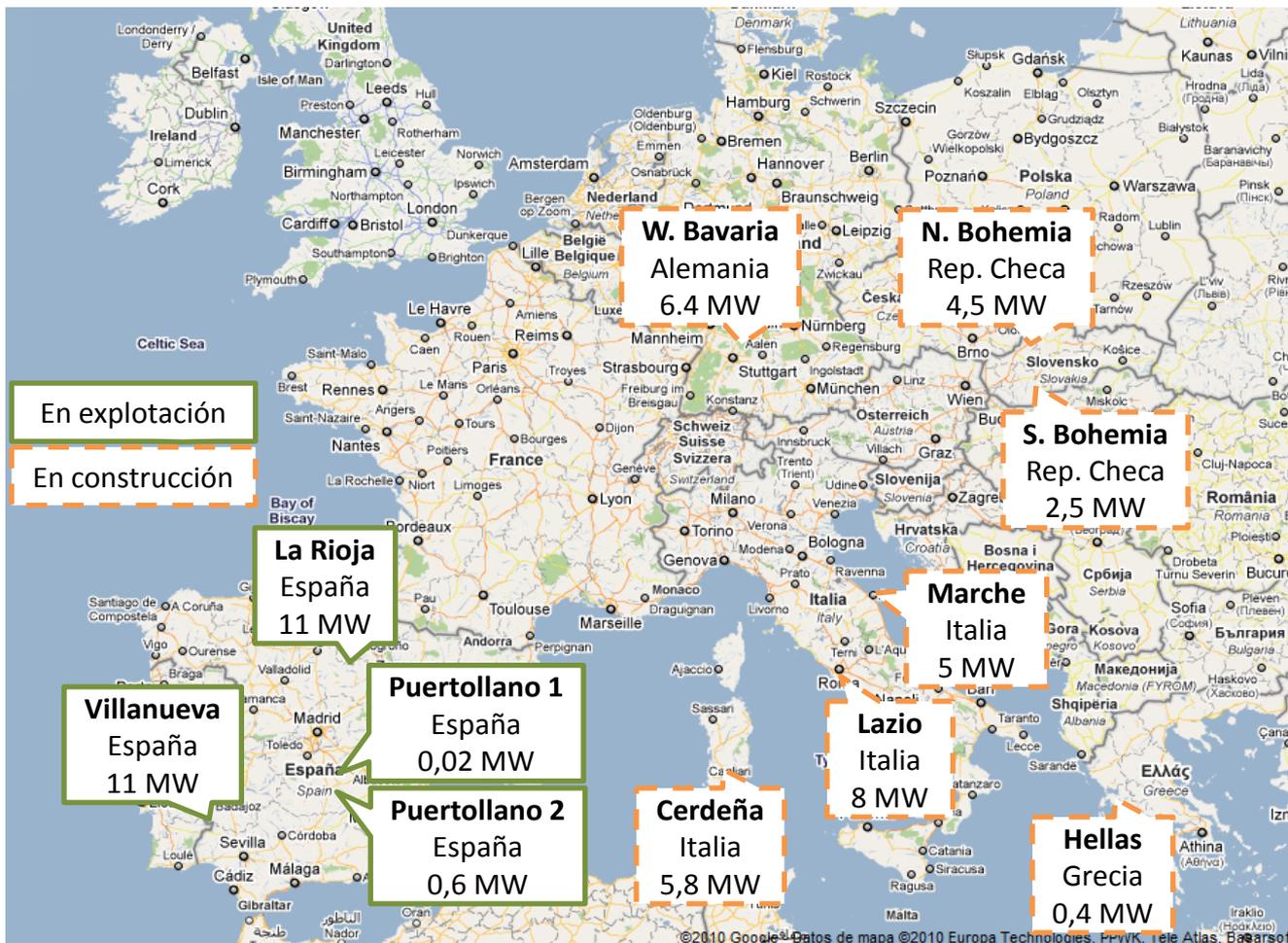
La principal variación destacable en el balance es un incremento en Existencias de producto en curso y terminado y en Acreedores comerciales que reflejan el fuerte ritmo de producción y la construcción de las plantas FV con una potencia de 33 MW cuya finalización está prevista en el 4T10.

La Deuda bancaria del Grupo Solaria a 30 de septiembre asciende a 106,4 MM€ con un incremento de 42,1 MM€ durante el ejercicio. De este incremento, 33,0 MM€ corresponden a la modalidad Project Finance por la planta “Villanueva 11 MW” financiada en julio 2010. El ratio Deuda financiera neta excluyendo Project finance / Recursos propios del 28% (20% a Dic-09), se mantiene a niveles contenidos, muestra la fortaleza de nuestro balance y se eleva al 42% si se incluye la deuda bajo Project Finance. El ratio de cobertura de intereses (Ebitda / Resultado financiero) de 3,8x refuerza este argumento.

Las mejoras en la gestión del Capital circulante implementadas a lo largo de 2010 muestran un plazo promedio de cobro a clientes de 90 días (123 a 6M10 y 298 a 3M10) y 92 días de pago a proveedores (86 a 6M10 y 83 a 3M10). El stock promedio se incrementa a 249 días desde 148 días a 6M10 (200 días a 3M10 y 662 días a 12M09) debido a la construcción de las plantas FV ya descritas.

Con posterioridad al cierre del periodo, en octubre 2010, el fondo Solaria Aleph Generación F.C.R. (50% Solaria) ha financiado bajo la modalidad Project finance su planta solar “Cerdeña 5,8 MW” por 23,0 MM€. Además, en octubre, Solaria ha financiado bajo la modalidad Project Finance sus dos plantas solares ubicadas en la República Checa “N. Bohemia 4,5 MW” y “S. Bohemia 2,5 MW” por aproximadamente 23,5 MM€, así como en Grecia la planta “Hellas 0,4 MW” por 1,2 MM€.

Plantas fotovoltaicas en explotación y en construcción (a 30/9/2010)



Evolución Plantas FV

- 23 MW en explotación:

Villanueva (100%)	11 MW
La Rioja (100%)	11 MW
Puertollano 1 (100%)	0,02 MW
Puertollano 2 (100%)	0,6 MW
- 33 MW en construcción:

Cerdeña (50%)	5,8 MW
Lazio (50%)	8 MW
Marche (100%)	5 MW
Hellas (50%)	0,4 MW
N. Bohemia (100%)	4,5 MW
S. Bohemia (100%)	2,5 MW
W. Bavaria (100%)	6,4 MW

Está prevista la conexión de todas las plantas FV en construcción antes de finalizar el año 2010

Los resultados de los nueve primeros meses de 2010 cumplen los objetivos de estrategia, facturación, desarrollo de la actividad de Generación y la consolidación de Solaria en los mercados internacionales comunicados en nuestra presentación de Resultados enero – marzo 2010.

Se están recibiendo ofertas por las dos plantas participadas al 50% en Italia que se prevén vender antes de finalizar el ejercicio 2010.

El acceso a la financiación mediante Project Finance ha mejorado sensiblemente, habiéndose cerrado con posterioridad al periodo de referencia las financiaciones para nuestras dos plantas FV en la República Checa, una en Grecia y una en Italia (Cerdeña), además de la planta “Villanueva 11 MW” financiada en julio de 2010.

Solaria ha iniciado una política de remuneración al accionista, habiéndose realizado en septiembre un pago en efectivo de 0,02 € por acción (yield a fecha de pago 1,20%) más la amortización –también en septiembre- de autocartera representativa del 1,42% del capital. En julio se ha iniciado un nuevo programa de recompra de acciones con un máximo del 10% del capital, habiéndose adquirido a 30/9/10 el 0,44% del capital.

Las principales incertidumbres son de índole regulatoria. Solaria opina que no habrá retroactividad en los futuros cambios regulatorios en España, pero la disparidad de comentarios y opiniones vertidas sobre el sector fotovoltaico siguen impactando adversamente sobre las expectativas del sector solar y sobre nuestra cotización en bolsa.

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Oficinas Centrales

C/ Princesa, 2 – 3º

28008 Madrid

Tel.: 91 56444272

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
