



# Solaria

**Informe de Resultados Financieros Consolidados**

**Ejercicio 2017 (Enero – Diciembre)**

**13 de febrero de 2018**

## PRINCIPALES MAGNITUDES

Grupo Solaria obtiene a lo largo de 2017 unas **ventas netas de 31.124 miles de euros (+96%)**, un **EBITDA de 28.559 miles de euros (+130%)** y un **resultado después de impuestos de 15.011 miles de euros (+87%)**. Estos resultados implican prácticamente duplicarlos con respecto a los 15.874 miles de euros de ventas netas, 12.419 miles de euros de EBITDA y 8.026 miles de euros de resultado después de impuestos presentados en el mismo periodo del ejercicio anterior.

**La ratio de EBITDA sobre ventas (Margen EBITDA) se sitúa en 88%, mejorando el ratio de ejercicios anteriores (+78%).**

Son unos **resultados excelentes y en fuerte crecimiento**, fruto del nuevo modelo operativo centrado en la explotación del negocio de generación de energía basada en tecnología solar fotovoltaica, y con un crecimiento basado tanto en el desarrollo de nuevas plantas de generación, como en la adquisición de plantas de generación operativas, así como la continua optimización de costes tanto generales como de financiación de proyectos.

## CLAVES DEL PERIODO - EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

- En el mes de enero de 2017, **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía Generación Renovable S.L., acuerda con el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R. la adquisición de Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. por un importe que implica un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 24.031.437.** La operación se firma el 7 de junio de 2017 obtiene el cambio de control el 29 de septiembre de 2017.
- La emisión y colocación del **Bono PSP6** el pasado 22 de febrero de 2017 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) por importe de 45,1 millones de euros, al 3,75% de interés y vencimiento en diciembre de 2037 ha permitido la **reestructuración de la deuda financiera** de PSP6, planta de 9,9MW ubicada en Fuenmayor (La Rioja), sustituyendo la financiación que mantenía hasta la fecha con entidades financieras. **Este bono permite optimizar al máximo la financiación de la sociedad PSP6 e incrementar los flujos de caja libre disponibles.**
- En fecha de 23 de febrero de 2017, la Corporación Interamericana de Inversiones (ICC) miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), **desembolsa el préstamo de US\$ 25 millones por un plazo de 18 años, para la construcción de dos plantas de producción de energía basada en tecnología solar fotovoltaica, Yarnel S.A. y Natelu S.A. (Uruguay).** Ambas plantas (Yarnel S.A. y Natelu S.A.) están a fecha de presentación de este informe conectadas a la red y generando energía.
- En fecha de 12 de junio de 2017, Grupo Solaria firma un **contrato de arrendamiento a 20 años de las instalaciones industriales de Fuenmayor con el grupo empresarial riojano “Grupo Perica”.** Dicho arrendamiento generará unas rentas acumulables globales superiores a EUR 9.000.000.
- Con fecha 30 de junio de 2017, el **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovable, S.L. decidió adquirir el 100% de las participaciones de la sociedad Magacela Solar 1, S.A. a DTL Corporación S.L.,** sociedad dominante última del Grupo, por un importe que implica

un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 61,59 millones. Simultáneamente, se procedió a emitir un bono proyecto “Senior Secured Notes 3,769% Magacela Solar 1, S.A.U.” que cotiza en el Open Market (Freiverkehr) íntegramente adquirido por BlackRock Real Assets. **La operación se formaliza el 28 de julio de 2017.** El efecto contable de esta transacción ha sido en 1 de enero de 2017 al tratarse de una operación bajo control común, incorporándose los activos y pasivos al Grupo Solaria por su valor en libros y no a su valor razonable.

- El 6 de julio de 2017, **el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R., sociedad participada al 50% por el Grupo Solaria, vendió su participación en las sociedades Solar One s.r.l. y Energia s.r.l.**, ambas titulares de sendos parques fotovoltaicos en Italia. El importe recibido por el Grupo por la **venta del 50% de su participación indirecta** en ambas sociedades fue de **3.663 miles de euros**.
- El 17 de julio de 2017, la planta uruguaya Yarnel obtiene el Acta de Habilitación.
- **El 26 de julio de 2017, Grupo Solaria se adjudica 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables española.** Esta adjudicación supone un fuerte impulso a los planes de desarrollo de proyectos propios del Grupo y se enmarca dentro del objetivo de alcanzar los 600 MW de generación en los próximos años en España.
- El 5 de septiembre de 2017, la planta uruguaya Natelu obtiene el Acta de Habilitación.
- El 4 de diciembre de 2017, El Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX® decide que Grupo Solaria pase a formar parte del índice IBEX SMALL CAP® siendo esta entrada efectiva a partir del día 18 de diciembre de 2017.
- El 21 de diciembre de 2017, Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. a través de su filial Solaria Casiopea S.A.U. llega a un acuerdo con DTL Corporación, S.L. para comprar el 100% de la sociedad Técnicas Ambientales del Norte S.L., compañía propietaria de una planta de 1MW en Villamañán (León) por un importe que implica un valor de empresa (Enterprise Value) de EUR 6,429 millones. Seguidamente y también el 21 de diciembre de 2017, Grupo Solaria coloca con éxito el bono proyecto “Senior Secured Notes Solaria Casiopea December 2017” a fondos gestionados por Rivage Investment SAS. Dicho bono que cotiza en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un importe nominal de 9,2 millones de Euros, un cupón fijado en el 4,15% pagadero mensualmente y un plazo de 22 años y 9 meses cuenta con una calificación crediticia Investment Grade (Notación BBB- y Outlook Estable).

El Grupo Solaria termina con un **Fondo de Maniobra Positivo de 20.941 miles de euros**. La variación con respecto a ejercicios anteriores se explica por la incorporación al activo fijo de las inversiones en las plantas uruguayas, Yarnel y Natelu, una vez que éstas han obtenido todos los permisos necesarios para su operación comercial.



## ACONTECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

### **Compra de la sociedad Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l.**

En el mes de enero de 2017, **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía Generación Renovable S.L., acuerda con el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R. la adquisición de Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l., por un importe que implica un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 24.031.437.** La operación se firma el 7 de junio de 2017 y obtiene el cambio de control el 29 de septiembre de 2017.

Serre Uta 1 S.r.l. es titular de una planta de 5,8 MW en Cerdeña (Italia), y el Grupo Solaria ya tenía previamente participación indirecta en la misma del 50% a través de su participación en el fondo Solaria Aleph Generación F.C.R. Esta sociedad se consolidaba por el método de la participación a 31 de diciembre de 2016.

### **Emisión y colocación de “Senior secured notes PSP6 February 2016”**

El 22 de febrero de 2017, el Grupo Solaria procedió a la reestructuración de la deuda financiera de PSP6, planta de 9,9MW ubicada en Fuenmayor (La Rioja), sustituyendo la financiación que mantenía hasta la fecha con entidades financieras por la emisión de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), dotando a Grupo Solaria de una mayor capacidad de tesorería.

Más concretamente, el 27 de febrero de 2017, el Mercado Alternativo de Renta Fija admitió a cotización la emisión de valores senior garantizados de la sociedad Planta Solar Puertollano 6, S.A.U. por importe de 45,1 millones de euros, al 3,75% de interés y vencimiento en diciembre de 2037.

Con la emisión del mencionado bono y los recursos generados, Grupo Solaria procedió a cancelar la financiación bancaria ligada a la planta fotovoltaica por importe de 16 millones con Bankinter (junto con los instrumentos de cobertura de tipos de interés asociados a esta financiación con Bankinter, contratados para cubrir las posibles fluctuaciones de los tipos de interés), así como la deuda ligada a los activos industriales de Fuenmayor por importe de 14,4 millones con Banco Popular

### **Desembolso del préstamo de la Corporación Interamericana de Inversiones para la construcción, operación y mantenimiento de Yarnel S.A. y Natelu S.A.**

Grupo Solaria cerró el 9 de septiembre de 2016, dos operaciones de financiación con Corporación Interamericana de Inversiones (CII) miembro del Grupo Banco Interamericano de Desarrollo (BID), para la construcción de Yarnel y Natelu. **El importe total de la operación de financiación asciende a US\$ 25 millones desembolsados el 23 de febrero de 2017.**

La planta solar Natelu incluye un préstamo senior de la CII de US\$6,1 millones y un co-préstamo de US\$ 6,1 millones del Fondo Climático Canadiense para el Sector Privado de las Américas (C2F). El parque Yarnel ha recibido US\$6,4 millones del capital de la CII y US\$6,4 millones del C2F. **El paquete de financiación tiene un plazo de 18 años.**

### **Contrato de arrendamiento a 20 años de las instalaciones industriales de Fuenmayor con el grupo empresarial riojano “Grupo Perica”**

En fecha de 12 de junio de 2017, Grupo Solaria firmó un **contrato de arrendamiento a 20 años de las instalaciones industriales de Fuenmayor con el grupo empresarial riojano “Grupo Perica”**. Dicho arrendamiento generará unas rentas acumulables globales superiores a EUR 9.000.000.

Esta operación permite poner en valor activos industriales e inmobiliarios a la par que sigue mejorando su situación financiera.

### **Adquisición de la Sociedad Magacela Solar 1, S.A. y su planta asociada**

Con fecha 30 de junio de 2017, el **Grupo Solaria, a través de su filial Solaria Energía y Generación Renovable, S.L. decidió adquirir el 100% de las participaciones de la sociedad Magacela Solar 1, S.A. a DTL Corporación S.L.**, sociedad dominante última del Grupo, por un importe que implica un Valor de Empresa (Enterprise Value) de EUR 61,59 millones. **La operación se formaliza el 28 de julio de 2017.** El efecto contable de esta transacción ha sido 1 de enero de 2017 al tratarse de una operación bajo control común, incorporándose los activos y pasivos al Grupo Solaria por su valor en libros y no a su valor razonable. Magacela Solar 1, S.A.U. es titular de una planta de 10 MW (10,9 MWp) en Magacela (Badajoz). **Dicha planta está financiada mediante un bono proyecto “Senior Secured Notes 3,769% Magacela Solar 1, S.A.U.” que cotiza en el Open Market (Freiverkehr) íntegramente adquirido por BlackRock Real Assets el 24 de julio de 2017.** Las principales características de este bono proyecto son:

- Importe de la emisión: EUR47.100.000
- Fecha de vencimiento de 30 de junio de 2037
- Cupón: 3,769% anual nominal

### **Venta de las participaciones en las sociedades Solar One s.r.l. y Energia s.r.l.**

El 6 de julio de 2017, **el fondo de capital riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R., sociedad participada al 50% por el Grupo Solaria, vendió su participación en las sociedades Solar One s.r.l. y Energia s.r.l.**, ambas titulares de sendos parques fotovoltaicos en Marche (Italia). El importe recibido por el Grupo por la venta del 50% de su participación indirecta en ambas sociedades fue de 3.663 miles de euros.

### **Obtención del Acta de Habilitación por parte de la planta uruguaya Yarnel**

En fecha de 17 de julio de 2017, grupo Solaria comunica que ha conectado exitosamente la planta de Yarnel S.A. en Uruguay y **ha obtenido por parte de UTE (Usinas y Trasmisiones Eléctricas) el acta de habilitación que confirma que dicha planta cumple con todos los requisitos para empezar la operación comercial de la misma.** La Administración Nacional de Usinas y Trasmisiones Eléctricas (UTE), es una empresa propiedad del Estado uruguayo, con más de 100 años de historia, que se dedica a las actividades de generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, prestación de servicios anexos y consultoría. Yarnel S.A. es una central de energía solar, con capacidad instalada de 9,5 MW (11,6 MWp) y ubicada próxima a la ciudad de Young, departamento de Río Negro.

### **Adjudicación de 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables española**

En fecha 26 de Julio de 2017, **Grupo Solaria comunica que su filial Planta FV3 S.L se ha adjudicado 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables.** Esta nueva capacidad que deberá estar totalmente operativa antes del 31 de diciembre de 2019 permitirá incrementar su perímetro de generación en términos de MW en más de 3,5 veces en poco más de dos años, y forma parte fundamental del plan de desarrollo de nueva capacidad de generación en España, con un objetivo de 600 MW.

### **Obtención del Acta de Habilitación por parte de la planta uruguaya Natelu**

En fecha de 5 de septiembre de 2017, Grupo Solaria comunica que ha conectado exitosamente la planta de Natelu S.A. en Uruguay y **ha obtenido por parte de UTE (Usinas y Trasmisiones Eléctricas) el acta de habilitación que confirma que dicha planta cumple con todos los requisitos para empezar la operación comercial de la misma.** Con una capacidad instalada de 9,5 MW (11,1 MWp), Natelu S.A. está ubicada próxima a la ciudad de Mercedes (departamento de Soriano).

### **Grupo Solaria pasa a formar parte del índice IBEX SMALL CAP®**

El 4 de diciembre de 2017, El Comité Asesor Técnico de los Índices IBEX® decide que Grupo Solaria pase a formar parte del índice IBEX SMALL CAP® siendo esta entrada efectiva a partir del día 18 de diciembre de 2017.

### **Adquisición de la Sociedad Técnicas Ambientales del Norte S.L. y su planta asociada**

El 21 de diciembre de 2017, Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. a través de su filial Solaria Casiopea S.A.U. llega a un acuerdo con DTL Corporación, S.L. para comprar el 100% de la sociedad Técnicas Ambientales del Norte S.L., compañía propietaria de una planta de 1MW en Villamañán (León) por un importe que implica un valor de empresa (Enterprise Value) de EUR 6,429 millones. El efecto contable de esta transacción ha sido en 1 de enero de 2017 al tratarse de una operación bajo control común, incorporándose los activos y pasivos a su valor neto contable al Grupo Solaria a fecha 1 de enero de 2017.

### **Emisión y colocación de “Senior Secured Notes Solaria Casiopea December 2017”**

Seguidamente y también el 21 de diciembre de 2017, Grupo Solaria procede a la restructuración de la deuda de su filial Solaria Casiopea S.A.U. a través de la colocación del bono proyecto “Senior Secured Notes Solaria Casiopea December 2017” a fondos gestionados por Rivage Investment SAS.

Esta emisión de bonos de proyecto de Solaria Casiopea, por un importe total de 9,2 millones de euros y que cotiza en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), está destinada a financiar tres plantas fotovoltaicas que Solaria Energía Generación Renovable explota en Villamañán (León), Puertollano (Ciudad Real) y Macael (Almería).

Los bonos emitidos que cuentan con una calificación crediticia de Investment Grade por parte de AXESOR CONOCER PARA DECIDIR, S.A. (Notación BBB- y Outlook Estable), devengarán un cupón anual del 4,15%, pagadero mensualmente. Su nominal unitario inicial es de 100.000 euros, que se irá reduciendo mensualmente hasta el vencimiento final de los bonos el 30 de septiembre de 2040 (22 años y 9 meses).

De ese modo, con la emisión del mencionado bono y los recursos generados, Solaria Casiopea S.A.U., filial de Grupo Solaria:

- Incorpora a su perímetro la planta Técnicas Ambientales del Norte S.L.U. (Villamañán), con una financiación en condiciones muy favorables
- Obtiene financiación para esta sociedad (TAN) y para la sociedad PFV1 S.L. (P500 - Puertollano) que no tenían financiación asociada
- Optimiza las condiciones de financiación de Sarener S.L.U, y procede a cancelar la financiación bancaria ligada a la planta fotovoltaica Sarener-Macael por importe de 1,7 millones con Triodos

## CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA

<i>MILES DE EUROS (K€)</i>	2017	2016	Variación absoluta	Variación relativa
<i>Ventas netas</i>	31.124	15.874	15.249	96%
<i>Coste de Ventas</i>	1.168	289	878	304%
<b><i>Margen Bruto de Ventas</i></b>	<b>32.291</b>	<b>16.164</b>	<b>16.128</b>	<b>100%</b>
<i>Otros Ingresos</i>	4.670	2.562	2.108	82%
<i>Gastos de personal</i>	(2.758)	(2.818)	61	-2%
<i>Otros Gastos explotación</i>	(5.645)	(3.488)	(2.157)	62%
<b><i>EBITDA</i></b>	<b>28.559</b>	<b>12.419</b>	<b>16.140</b>	<b>130%</b>
<i>EBITDA / Ventas netas</i>	92%	78%		
<i>Amortizaciones Deterioros y Provisiones</i>	(10.308)	(5.276)	(5.032)	95%
<b><i>EBIT</i></b>	<b>18.251</b>	<b>7.143</b>	<b>11.108</b>	<b>156%</b>
<i>EBIT / Ventas netas</i>	59%	45%		
<i>RTDO FINANCIERO</i>	(10.340)	(3.454)	(6.886)	199%
<i>Rdo sociedades puestas en equivalencia</i>	(191)	641	(833)	-130%
<b><i>BAI</i></b>	<b>7.720</b>	<b>4.331</b>	<b>3.389</b>	<b>78%</b>
<i>Impuestos</i>	7.291	3.695	3.596	97%
<b><i>Bº NETO / (PDA NETA)</i></b>	<b>15.011</b>	<b>8.026</b>	<b>6.985</b>	<b>87%</b>
<i>Bfo. neto / Ventas netas</i>	48%	51%		

Las ventas netas del Grupo a lo largo del ejercicio 2017 han crecido un 96% con relación al ejercicio anterior como consecuencia de las adquisiciones de diversos parques fotovoltaicos explicadas anteriormente y la puesta en operación comercial de las plantas de Uruguay.

El importe registrado en el epígrafe de Coste de Ventas se ha incrementado un +304% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, ya que en este año recoge activaciones de costes en diversos proyectos, en especial los ubicados en Uruguay, cuya última fase de construcción se ha desarrollado en el primer semestre de este ejercicio, así como de parte de los costes de desarrollo de los diversos proyectos que el Grupo tiene tanto en España como en otros países.

El incremento de los *Gastos de explotación* durante el ejercicio de 2017 con relación al mismo periodo del ejercicio anterior se explica, en gran medida, como consecuencia de la adquisición del 100% de la participación en las sociedades Magacela Solar 1, S.A. (Magacela), Técnicas Ambientales del Norte S.L. (TAN) y Serre UTA, s.r.l. (Serre Uta) y, por tanto, la incorporación de los estados financieros de las mismas al perímetro de consolidación del Grupo. Este incremento también se explica en menor medida por los nuevos gastos asociados a las dos nuevas plantas uruguayas.



El incremento del *Gasto financiero* tiene dos causas. La primera de ellas es por los gastos relacionados con la cancelación de los Project Finance de las plantas PSP6, Magacela y Sarener, junto con los intereses ligados al mayor volumen de deuda que tiene el Grupo como consecuencia de los procesos de refinanciación culminados satisfactoriamente. La segunda, como ocurre con los *Gastos de explotación*, es debido a que se han incorporado en el perímetro de consolidación las sociedades Magacela, TAN y Serre Uta pasando a integrar sus gastos financieros en los del grupo. Este incremento también se explica en menor medida por los nuevos gastos asociados a las dos nuevas plantas uruguayas.

Por último, el importe registrado en el epígrafe de Amortizaciones, Deterioros y Provisiones, incorpora un ajuste positivo de +710 miles de euros, por la venta de activos inmobiliarios propiedad del grupo, fuera de la actividad de generación.

## VENTAS

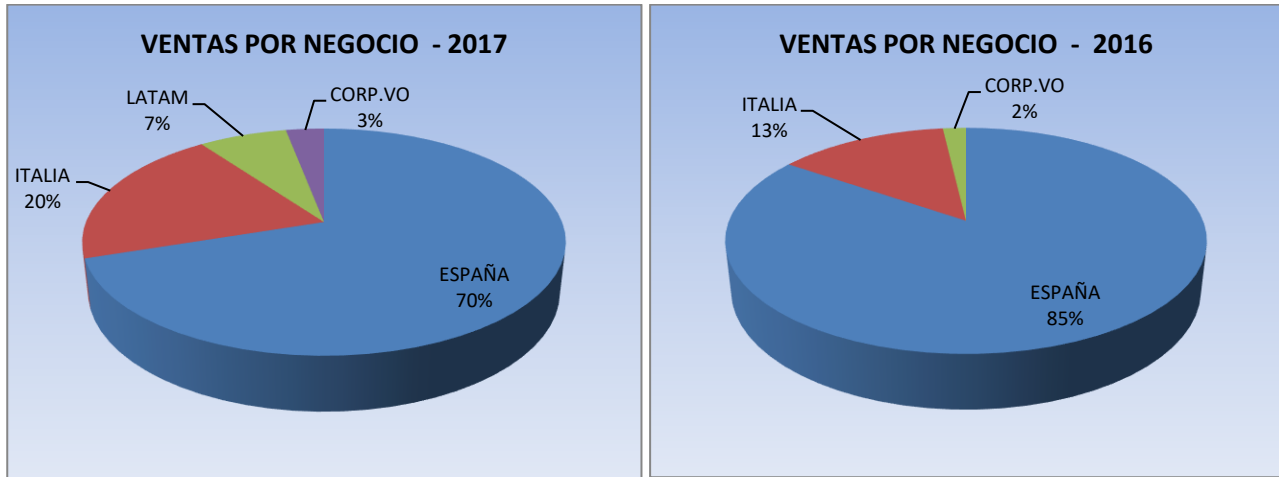
Las ventas netas del Grupo han ascendido a lo largo del ejercicio 2017 a 31.124 miles de euros, lo que supone **un incremento del 96% respecto al mismo periodo del año anterior, debido fundamentalmente al cambio en el perímetro de consolidación del grupo, originado por la adquisición de los parques fotovoltaicos de Magacela y TAN en España, Serre Uta en Italia, así como por la puesta en funcionamiento de las plantas de Yarnel y Natelu en Uruguay.** Las ventas de Corporativo reflejan unos “fees” no recurrentes.

**La mejora de la irradiancia y las mejoras continuas a nivel de operación y mantenimiento justifican también y en menor medida la buena evolución de la cifra de ventas de prácticamente todas las plantas**

Detalle de las ventas por unidad de negocio durante 2017:

DETALLE VENTAS - 2017				
Datos en MILES DE EUROS (K€)	2017	2016	Variación absoluta	Variación relativa
ESPAÑA	21.768	13.430	8.338	62%
ITALIA	6.237	2.151	4.086	190%
LATAM Y OTROS	2.179	-	2.179	-
CORPORATIVO	940	293	647	221%
<b>Total Cifra Negocios</b>	<b>31.124</b>	<b>15.874</b>	<b>15.250</b>	<b>96%</b>

Gráficamente, la distribución de la cifra de negocios a 30 de diciembre de 2017 y 2016 sería la siguiente:



Detalle de ventas desglosado por plantas:

Datos en MILES DE EUROS (K€)	2017	%	2016	%
SOLARIA	940	3,0%	293	1,8%
GLOBAL SOL VILLANUEVA	6.868	22,1%	6.522	41,1%
PSP6	6.544	21,0%	6.234	39,3%
MAGACELA SOLAR 1	6.882	22,1%	-	0,0%
TAN	744	2,4%	-	0,0%
SARENER	413	1,3%	381	2,4%
PSP4	10	0,0%	10	0,1%
PFV1	249	0,8%	229	1,4%
PRONATURE	57	0,2%	53	0,3%
MARCHE	2.134	6,9%	1.944	12,2%
SERRE UTA	3.756	12,1%	-	0,0%
OLLASTRA	346	1,1%	207	1,3%
NATELU	1.133	3,6%	-	0,0%
YARNEL	1.046	3,4%	-	0,0%
<b>Total Cifra Negocios</b>	<b>31.124</b>	<b>100%</b>	<b>15.874</b>	<b>100%</b>

## EBITDA Y MARGEN EBITDA

El incremento y diversificación de la cartera de generación del grupo, junto el esfuerzo continuado de optimización de costes tiene un impacto positivo sobre el margen EBITDA que se sitúa en el 92% frente al 78% publicado en 2016.

## BALANCE CONSOLIDADO

El **balance de situación consolidado** evoluciona de forma muy positiva y refleja tanto el crecimiento sostenido del perímetro de generación como las mejoras en la financiación de sus plantas. El **balance de situación consolidado** a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Datos en miles de euros	31/12/2017	31/12/2016	Variación absoluta
<b>Activos no corrientes</b>	<b>246.080</b>	<b>149.968</b>	<b>96.112</b>
Activos intangibles	80	80	-
Inmovilizado material	226.596	135.269	91.327
Inversiones puestas en equivalencia	748	7.454	(6.707)
Activos por impuestos diferidos	16.745	6.341	10.404
Otros activos financieros no corrientes	1.911	824	1.087
<b>Activos corrientes</b>	<b>34.807</b>	<b>40.333</b>	<b>(5.526)</b>
Existencias	( )	22.284	(22.284)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.478	8.084	4.394
Otros activos financieros corrientes	77	77	-
Otros activos corrientes	280	119	161
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	21.972	9.769	12.203
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>280.887</b>	<b>190.301</b>	<b>90.586</b>
<b>Patrimonio neto</b>	<b>55.698</b>	<b>48.393</b>	<b>7.304</b>
Capital y prima de emisión	221.926	221.926	( )
Otras reservas	5.311	5.311	-
Acciones propias	(2.245)	(2.245)	-
Ganancias acumuladas	(163.214)	(171.848)	8.634
Ajustes por cambio de valor	(6.080)	(4.751)	(1.330)
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>211.323</b>	<b>111.545</b>	<b>99.778</b>
Provisiones no corrientes	1.094	1.404	(310)
Obligaciones bonos a largo plazo	132.499	41.859	90.640
Pasivos financieros con entidades de crédito	44.521	39.833	4.688
Deuda con entidades vinculadas	30.336	23.503	6.833
Instrumentos financieros derivados	577	2.607	(2.030)
Otros pasivos financieros	2.296	2.339	(43)
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>13.866</b>	<b>30.363</b>	<b>(16.497)</b>
Pasivos financieros con entidades de crédito	3.734	4.889	(1.155)
Obligaciones y bonos a corto plazo	6.205	1.579	4.626
Instrumentos financieros derivados	156	705	(549)
Deuda con entidades vinculadas	-	93	(93)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	2.981	22.506	(19.525)
Otros pasivos corrientes	790	591	199
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>280.887</b>	<b>190.301</b>	<b>90.585</b>

Respecto a dicho balance de situación consolidado, destacar que el incremento del *Inmovilizado material* obedece a la incorporación al perímetro de consolidación del Grupo de las sociedades Magacela, TAN y Serre Uta, sociedades que gestionan sendas plantas fotovoltaicas de 10 MW, 1MW y 5.8MW de potencia nominal respectivamente.

Grupo Solaria logra terminar 2017 con un **Fondo de Maniobra positivo de 20.941 miles de Euros.**

Adicionalmente, otros incrementos importantes en epígrafes del activo del balance consolidado originados por el cambio en el perímetro de consolidación y la incorporación de activos de las sociedades mencionadas son los de las partidas de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* y *Efectivo y activos líquidos equivalentes*.

La disminución en la línea de *Inversiones de sociedades puestas en equivalencia* a lo largo del ejercicio 2017 se debe, por un lado, a la adquisición del 100% de la sociedad Serre Uta, participada anteriormente de forma indirecta al 50%, y sobre la que no se tenía el control, eliminando de dicho epígrafe la participación en la misma, al pasar a ser consolidada por integración global. Adicionalmente, en 2017 se llevó a cabo la venta de las sociedades Solar One s.r.l. y Energia s.r.l, ambas participadas también de forma indirecta al 50% a través de la participación del Grupo Solaria en el fondo de capital-riesgo Solaria Aleph Generación F.C.R y sobre las que no se tenía el control, dando de baja de dicho epígrafe el valor de la participación en ambas sociedades.

A nivel de balance, la variación más significativa es la reclasificación de los activos relacionados con los parques fotovoltaicos ubicados en Uruguay y que en la fase de construcción se mantenían alocados en el epígrafe de Existencias, al de Inmovilizado toda vez que las plantas a cierre del ejercicio están plenamente operativas y los Administradores de la sociedad dominante han tomado la decisión de conservar la participación en esas plantas y gestionar la explotación de estas.

También volvemos a mencionar que, en 2017, Grupo Solaria procedió a reestructurar de la deuda financiera de PSP6, planta de 9,9MW ubicada en Fuenmayor (La Rioja), sustituyendo la financiación que mantenía hasta la fecha con entidades financieras por la emisión de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), dotando a Grupo Solaria de una mayor capacidad de tesorería.

Más concretamente, el 27 de febrero de 2017, el Mercado Alternativo de Renta Fija admitió a cotización la emisión de valores senior garantizados de la sociedad Planta Solar Puertollano 6, S.A.U. por importe de 45,1 millones de euros, al 3,75% de interés y vencimiento en diciembre de 2037.

Con la emisión del mencionado bono y los recursos generados, Grupo Solaria procedió a cancelar la financiación bancaria ligada a la planta fotovoltaica por importe de 16 millones con Bankinter (junto con los instrumentos de cobertura de tipos de interés asociados a esta financiación con Bankinter, contratados para cubrir las posibles fluctuaciones de los tipos de interés), así como la deuda ligada a los activos industriales de Fuenmayor por importe de 14,4 millones con Banco Popular.

Por otra parte, como se ha explicado anteriormente, la sociedad Magacela Solar 1, S.A.U. emitió un bono proyecto por importe de 47,1 millones de euros a un tipo de interés del 3.769% anual y con fecha de vencimiento 30 de junio de 2037. Con ello, la sociedad canceló la deuda "Project Finance" que tenía con entidades financieras y que ascendía a 30,6 millones de euros, así como un derivado asociado a dicho Project por importe de 2,1 millones de euros.



Por último, con fecha 22 de diciembre de 2017, la sociedad Solaria Casiopea S.A.U., filial de Grupo Solaria, emitió el bono proyecto “Senior Secured Notes Solaria Casiopea December 2017” con un importe nominal de 9,2 millones de Euros, un cupón fijado en el 4,15% pagadero mensualmente y un plazo de 22 años y 9 meses. De este modo, Solaria Casiopea S.A.U., incorpora a su perímetro las plantas PFV1 S.L. (P500 - Puertollano), Sarener S.L.U. (Macael) y Técnicas Ambientales del Norte S.L.U. (Villamañán), optimiza las condiciones de financiación de dichas plantas y procede a cancelar la financiación bancaria ligada a la planta fotovoltaica Sarener-Macael por importe de 1,7 millones con Triodos.

Estas tres operaciones explican el significativo incremento en el epígrafe de *Obligaciones y bonos a largo plazo*.

El desembolso de la operación de financiación para la construcción de Yarnel y Natelu y la adquisición de Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l. explican el incremento de *Pasivos con entidades de crédito*.

La *Deuda con entidades vinculadas* incrementa en gran medida por la adquisición de Magacela Solar 1, S.A.U., a DTL Corporación, S.L. con efecto contable desde el 1 de enero de 2017.

## ESTRATEGIA Y PERSPECTIVAS

Grupo Solaria es un reconocido actor en el sector solar fotovoltaico por ser de los pocos dedicados exclusivamente a este tipo de energía.

El modelo de negocio de Grupo Solaria está centrado en la generación de energía fotovoltaica a través de proyectos existentes y el desarrollo de nuevos proyectos en países con gran rentabilidad y riesgo controlado.

Grupo Solaria ha sabido adaptarse y dar valor a los proyectos en los que se embarca. Grupo Solaria es capaz de discernir e invertir en los proyectos más adecuados en términos de rentabilidad/riesgo gracias a los conocimientos adquiridos a lo largo de sus más de 10 años de historia y más de 150 MW desarrollados y construidos a nivel mundial.

El crecimiento del Grupo Solaria a futuro se centra en dos grandes ejes:

- Adquisición de plantas fotovoltaicas en operación “Brownfield” en mercados ya consolidados para la posterior optimización de costes y financiera. En esta línea se está trabajando en el análisis de diversas oportunidades en España, Italia, Grecia y Chile.
- Desarrollo de nuevos proyectos “Greenfield”. La continua reducción de costes de construcción y operación de las plantas fotovoltaicas convierte a la energía solar fotovoltaica en la tecnología más competitiva lo que va a favorecer su expansión durante los próximos años, existiendo por tanto numerosas oportunidades de crecimiento. En este sentido, un acontecimiento clave ha sido la asignación de 250 MW en la tercera subasta de renovables de España, lo que garantiza la cartera de proyectos a futuro del grupo en España. De hecho, estos 250 MW se integran en un ambicioso plan de desarrollo de más de 600 MW en España para los próximos años. Adicionalmente el Grupo Solaria está trabajando en desarrollos de proyectos en México, Chile, Francia y Portugal con el fin de diversificar geográficamente su cartera.

Adicionalmente, y con la cartera de plantas ya existente, los objetivos se centran en:

- Reducción de costes operativos de las plantas
- Mejora de los costes y estructuras de financiación de los proyectos. Grupo Solaria es pionero en el uso de nuevas formas de financiación. Somos referencia en termino de emisiones de bonos de proyecto renovables. Estamos sabiendo aprovechar la fuerte demanda existente por parte de grandes grupos inversores internacionales por este tipo de productos de inversión. Estos nuevos métodos de financiación están permitiendo sacar adelante proyectos con rentabilidades y un impacto económico muy positivos.

Grupo Solaria continúa teniendo como objetivo estratégico su posicionamiento y consolidación como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional.



## CONCLUSIONES

**Resultados excelentes y en franco crecimiento (ventas: +96%; EBITDA: +130% y Bº Neto: +87%)**

**El nuevo modelo de negocio proporciona unos ingresos recurrentes, unos resultados positivos y excelentes márgenes.**

**El perímetro de generación y los ingresos crecen de forma muy sostenida gracias a la adquisición del 100% de las sociedades Serre Uta 1 Societa Agricola s.r.l., Magacela Solar 1, S.A.U. y Técnicas Ambientales del Norte S.A.U., con efecto contable desde el 1 de enero de 2017.**

**Las nuevas plantas uruguayas, Yarnel S.A. y Natelu S.A., están a fecha de presentación de este informe conectadas a la red y generando energía.**

**Grupo Solaria sigue optimizando la estructura financiera de su balance con la emisión y colocación de los bonos asociados a PSP6, Magacela y Solaria Casiopea así como el desembolso del préstamo de US\$ 25 millones por parte de la Corporación Interamericana de Inversiones, lo que permite optimizar los flujos de caja a futuro y dotar a su tesorería de más recursos para poder afrontar nuevos proyectos de inversión y crecimiento.**

**Un futuro prometedor:**

**En fecha 26 de Julio de 2017, Grupo Solaria se adjudica 250MW fotovoltaicos en la tercera subasta de renovables. Esta nueva capacidad que deberá estar totalmente operativa antes del 31 de diciembre de 2019 permitirá incrementar su perímetro de generación en términos de MW en más de 3,5 veces en poco más de dos años.**

## HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

[http://www.cnmv.es/Portal/HR/ResultadoBusquedaHR.aspx? division=1&nif=A83511501](http://www.cnmv.es/Portal/HR/ResultadoBusquedaHR.aspx?division=1&nif=A83511501)

Registro: 259841 del 21/12/2017 a las 16:15

Emisiones de renta fija

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la emisión y colocación de un Bono de Proyecto por importe de 9,2 millones de euros en el MARF a través de su filial Solaria Casiopea, S.A.

Registro: 259810 del 21/12/2017 a las 08:39

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. ha llegado a un acuerdo con DTL Corporación, S.L. para la compra del 100% de la sociedad Técnicas Ambientales del Norte, S.L.

Registro: 256942 del 29/09/2017 a las 16:47

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2017

Registro: 255250 del 28/07/2017 a las 08:15

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. ha llegado a un acuerdo con fecha de hoy con DTL Corporación, S.L. para la compra del 100% de la sociedad Magacela Solar 1, S.A.U.

Registro: 255030 del 26/07/2017 a las 12:40

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente S.A. ("Solaria") comunica que se ha sido informada por OMIE (Operador del Mercado Ibérico de Electricidad) de la adjudicación de 250MW fotovoltaicos en la subasta de renovables celebrada hoy.

Registro: 254119 del 30/06/2017 a las 18:55

Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales

Solaria Energía y Medio Ambiente, S. A. comunica la celebración en el día de hoy de la Junta General Ordinaria de Accionistas, obteniéndose como resultado la aprobación de todos y cada uno de los acuerdos sometidos a votación.

Registro: 253226 del 12/06/2017 a las 07:55

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la firma de un contrato de arrendamiento de sus instalaciones industriales de Fuenmayor (La Rioja), por el cual obtendrá unos ingresos superiores a EUR 9.000.000.

Registro: 253045 del 08/06/2017 a las 07:21

Otros sobre negocio y situación financiera

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la compra de un parque fotovoltaico de 5,8 MW en Italia.

Registro: 252522 del 26/05/2017 a las 14:17

Convocatorias y acuerdos de Juntas y Asambleas generales

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. convoca la Junta General Ordinaria de Accionistas 2017



Registro: 251969 del 12/05/2017 a las 00:21

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del primer trimestre de 2017

Registro: 249578 del 16/03/2017 a las 08:22

Informe anual de remuneraciones de los consejeros

La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2016

Registro: 249577 del 16/03/2017 a las 08:20

Informe anual de gobierno corporativo

La sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016

Registro: 249017 del 01/03/2017 a las 05:57

Información financiera intermedia

La sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016

Registro: 248933 del 28/02/2017 a las 18:06

Operaciones y garantías sobre activos

Solaria Energía y Medio Ambiente, S. A. comunica la cancelación anticipada de la financiación bancaria ligada a los activos industriales de Fuenmayor por un importe total de € 14.367.557

Registro: 248377 del 22/02/2017 a las 12:27

Emisiones de renta fija

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica que la emisión del Bono de Proyecto por importe de 45,1 millones de euros en el MARF a través de su filial Planta Solar Puertollano 6, SAU ha sido colocada con éxito en su totalidad.

Registro: 248363 del 22/02/2017 a las 09:47

Emisiones de renta fija

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. comunica la emisión de un Bono de Proyecto por importe de 45,1 millones de euros en el MARF a través de su filial Planta Solar Puertollano 6, SAU.