



**MEMORIA ANUAL
E INFORME DE GESTIÓN 2019**



ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL CONSEJERO DELEGADO Y PRESIDENTE EJECUTIVO

SOLARPACK DE UN VISTAZO

NUESTRA HISTORIA

NUESTRA PRESENCIA GLOBAL

DATOS CLAVE EN 2019

HITOS CLAVE DEL AÑO

CLAVES FINANCIERAS POR SEGMENTOS E IFRS

INFORME DE GESTIÓN

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

CARTA DEL PRESIDENTE



Despedimos 2019, nuestro primer año como compañía cotizada en el mercado continuo español. Solarpack se ha adaptado perfectamente a los usos y requerimientos exigidos en este mercado y podemos decir con orgullo que la compañía se había preparado bien para esta navegación.

Nuestro eje estratégico de “crecimiento rentable” nos ha mantenido bien encarrilados en las oportunidades de crecimiento con las que nos hemos enfrentado a lo largo del año. En nuestra interacción con los accionistas e inversores en 2018, definimos muy claramente los parámetros en los que nos queríamos mover en nuestra doble actividad de desarrollador y constructor de plantas solares fotovoltaicas, y en la de propietario y operador de algunos de estos activos estratégicos.

Solarpack se ha concentrado en 2019 en el desarrollo y construcción de nuestra cartera contratada de la que hemos entregado 309 MW. Pero no hemos estado ociosos en el desarrollo de nuevos proyectos que se refleja en la entrada de 217MW de nuevos proyectos contratados a la cartera a lo largo del año. Hemos adquirido además el 90,5 % de los proyectos de Tacna y Panamericana que Solarpack desarrolló en Perú en 2012-2013 y que tienen aún un periodo considerable de vida contratada. La adquisición de activos solares fotovoltaicos en operación nos seguirá interesando siempre que Solarpack identifique oportunidades de añadir valor en la adquisición, que nos permitan obtener rentabilidades por encima de las habituales en la mera compraventa de activos.

Observando el año 2020 y la década que tenemos por delante, vemos a la compañía bien situada en un entorno energético mundial que apunta a una electrificación acelerada en el consumo energético y a un crecimiento de la demanda en el mundo

en desarrollo liderado por India, China Sureste asiático y África. La demanda social para que los gobiernos tomen en serio los retos del cambio climático se está transformando en planes nacionales y comunitarios para la implantación de las energías renovables para atender la nueva demanda eléctrica y para remplazar a las instalaciones con combustible fósiles y generadoras de gases de efecto invernadero. La irrupción de la cultura de la economía circular ha comenzado con los plásticos, pero va a continuar impregnando la vida social y empresarial, empujadas por una juventud que ha hecho suya la lucha contra el cambio climático. El vehículo eléctrico en el transporte público y privado, va a ser el protagonista en esta década en nuestras ciudades, por imposición no solo de las autoridades sino también de una ciudadanía menos tolerante con la contaminación y el ruido en los entornos urbanos.

Solarpack se prepara para el crecimiento que esperamos de estos retos y por ello el consejo de administración aprobó en su sesión el 15 de enero de 2020 mi remplazo en la presidencia de la compañía por Ignacio Artazcoz que compartirá tareas ejecutivas con el co-fundador y consejero delegado Pablo Burgos. Ignacio es un reconocido profesional con una carrera dilatada y posiciones de responsabilidad en Cie Automotive, Gamesa y Nortegas, que no necesita mucha presentación. El conocimiento mutuo entre Ignacio y Pablo y su complementariedad ofrecen una oportunidad única de talento en lo más alto, que la compañía no ha querido dejar pasar.

Mi agradecimiento a todos los empleados y colaboradores de Solarpack por el enorme esfuerzo desplegado en 2019 y a todos los accionistas de la compañía por su confianza. Según terminamos este informe anual, el mundo se enfrenta a una crisis sanitaria sin precedentes, a la que la compañía también hace frente en la parte que le corresponde. Estoy seguro de que pese a la disruptión y el sufrimiento que provoca a corto plazo, esta crisis tendrá también sus consecuencias positivas en el fortalecimiento de los lazos de solidaridad en la sociedad, y en la mejor preparación y respuesta a catástrofes naturales y sanitarias como la que estamos viviendo.

Atentamente,
Jose Galíndez

CARTA DE PABLO BURGOS E IGNACIO ARTÁZCOZ, CONSEJERO DELEGADO Y PRESIDENTE EJECUTIVO

Nos hubiese gustado comenzar esta carta hablando de la actividad de Solarpack en este último año, de los hitos conseguidos, de los nuevos proyectos, de los MWs alcanzados... pero es una exigencia comenzar hablando de la pandemia del Covid-19, que ha irrumpido en nuestras vidas para quedarse durante un tiempo. Como no puede ser de otra manera, en Solarpack estamos afrontando esta crisis con determinación, estando cien por cien comprometidos a promover la seguridad en el lugar de trabajo y velar por la salud de nuestros empleados, así como a preservar los intereses de nuestros stakeholders. Por este motivo, durante estos últimos meses hemos dirigido gran parte de nuestros esfuerzos a garantizar la operativa de nuestro negocio adaptándonos en todos los países en los que operamos a las indicaciones de las autoridades, así como a proteger la salud y seguridad de nuestros empleados.



Afortunadamente, Solarpack ha demostrado estar preparada para afrontar esta situación desde el punto de vista de procesos de gestión, tecnología y recursos. Prueba de ello es que todas nuestras plantas se encuentran en operación, no hemos sufrido retrasos significativos en las obras en curso y todo el personal de las oficinas está teletrabajando. En ocasiones, adaptarse a esta nueva forma de vida no resulta sencillo, por eso queremos agradecer el esfuerzo y el gran trabajo que están haciendo nuestros empleados para que la compañía siga funcionando en los excepcionales tiempos que estamos viviendo.

Más allá de esta situación extraordinaria que estamos viviendo, nos complace dirigirnos conjuntamente a vosotros en esta nueva etapa de liderazgo en Solarpack para transmitiros la gran satisfacción que supone compartir la responsabilidad de dirigir y gestionar el gran futuro de nuestra compañía. Nos comprometemos a afrontar como un tandem bien engrasado con la máxima ilusión y coordinación esta nueva etapa en la que centraremos los esfuerzos de cada uno de nosotros en las áreas del negocio en donde podemos aportar y crear el máximo valor para la compañía con el fin de conseguir el reto de crecimiento rentable que tenemos por delante.

En este contexto, estamos convencidos de que Solarpack debe continuar diferenciándose del mercado con un modelo de negocio competitivo e innovador. Por ello, aparte de nuestros desarrollos habituales de proyectos fotovoltaicos, estamos inmersos en iniciativas que nos permitan ofrecer a nuestros clientes propuestas de valor más innovadoras. Un ejemplo de ellas es la estandarización e incorporación de sistemas de almacenamiento de energía en los que estamos trabajando y que pretendemos impulsar aún más en este ejercicio.

Asimismo, este año 2020 queremos visibilizar y estandarizar nuestras actividades de ESG, fieles a los valores que han caracterizado a Solarpack desde sus comienzos, asegurando que toda la actividad de la compañía se encuentre plenamente alineada con la máxima exigencia en materia de responsabilidad, tanto con el medio ambiente como con la sociedad y con el gobierno corporativo. Durante los últimos años también nos hemos marcado nuevas metas corporativas al lanzar proyectos clave para impulsar el desarrollo de las personas en Solarpack, como la puesta en marcha de un sistema de Gestión por Competencias. Estamos decididos a asegurar la cercanía con nuestros empleados facilitando la comunicación interna constante y transparente.

Tal y como decíamos al principio, el área de Seguridad y Salud laboral es una piedra angular para nosotros, por lo que en 2020 queremos renovar y reforzar los procesos de gestión de esta área estableciendo los mecanismos más sólidos y fiables del mercado para garantizar la seguridad y salud en la compañía, especialmente en estos tiempos tan complicados.

Deseamos agradecer, una vez más, el trabajo, el talento y el entusiasmo de todos los profesionales de Solarpack y poner de manifiesto su compromiso con nuestros planes de futuro.

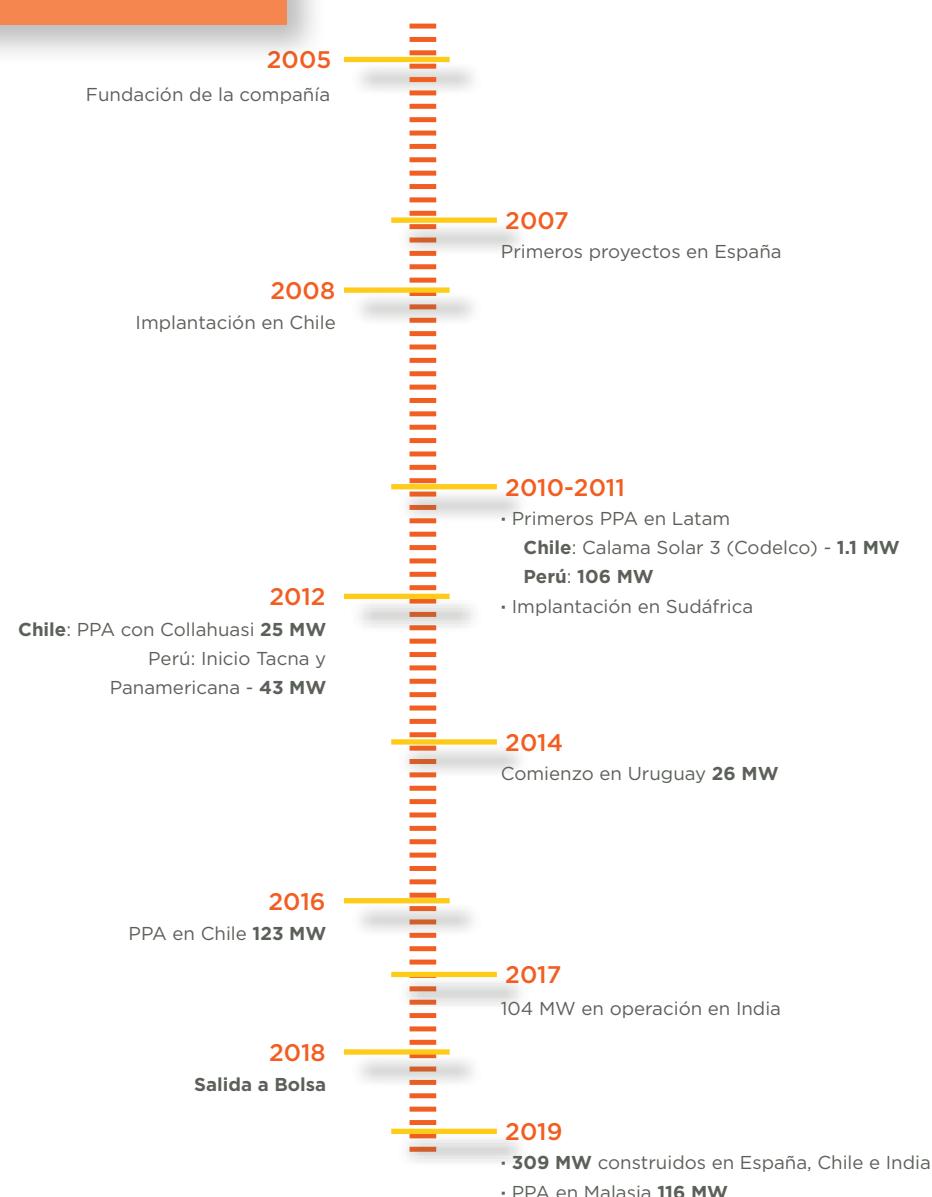
Y por supuesto, queremos dar también las gracias a los accionistas de nuestra compañía por el apoyo y confianza demostrada.

Atentamente,

Ignacio Artázcóz y Pablo Burgos, presidente ejecutivo y consejero delegado de Solarpack

SOLARPACK DE UN VISTAZO

NUESTRA HISTORIA



866 MW
desarrollados
en 6 países

509 MW
construidos
en 6 países

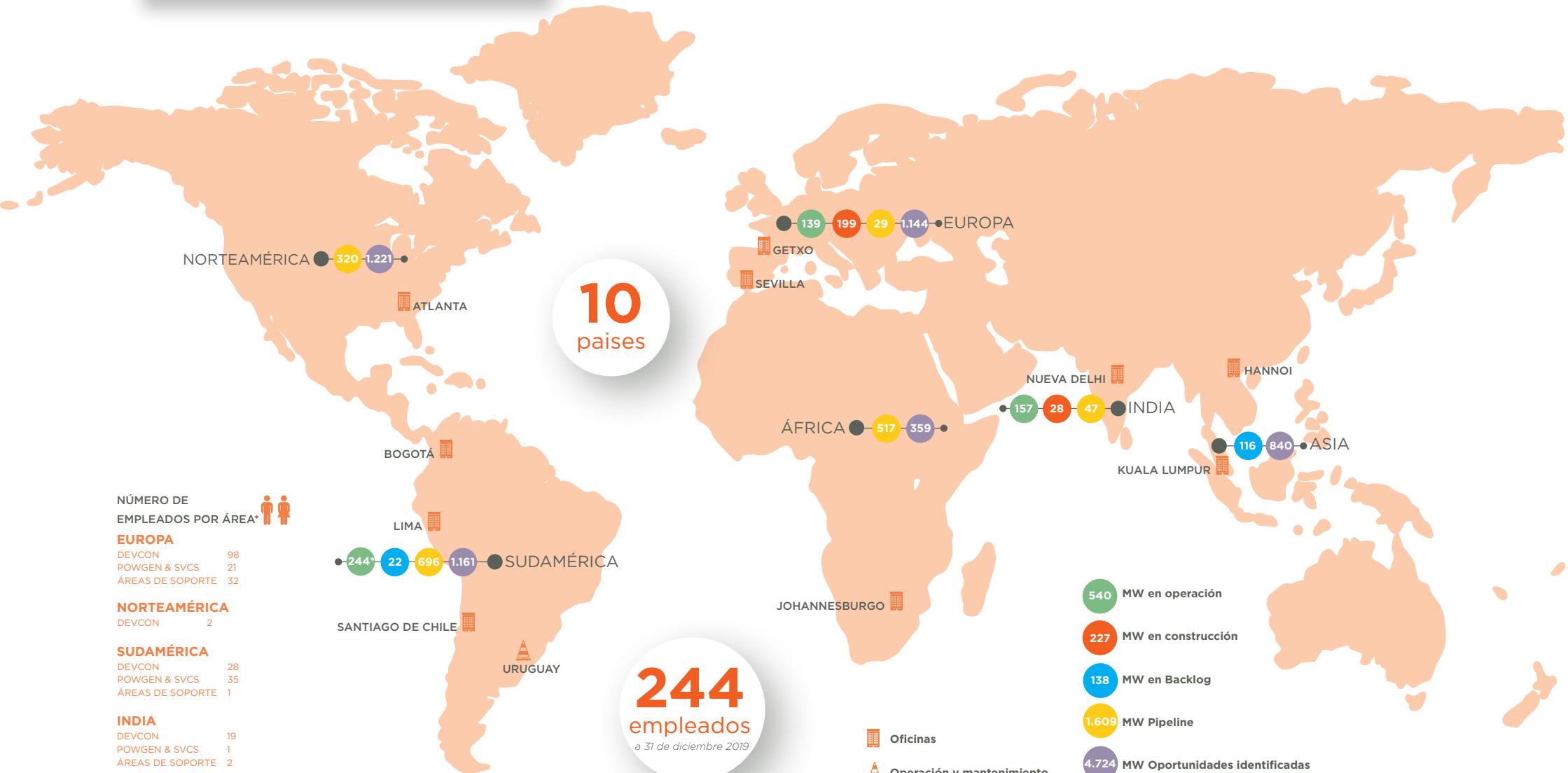
540 MW
en operación
en 4 países

500 MW
operados y
mantenidos
en 6 países

931 MW
gestionados
en 9 países

A 30 de abril de 2020

NUESTRA PRESENCIA GLOBAL



*Granja (123 MW) comenzó a injectar energía el 2 de marzo de 2020

A 21 de Febrero de 2019

DATOS CLAVE 2019



DESARROLLO Y CONSTRUCCIÓN

MW TOTALES PUESTOS EN OPERACIÓN	309 MW⁽¹⁾
INGRESOS OPERATIVOS (MILLONES DE €)	220,5
EBITDA (MILLONES DE €)	13,8



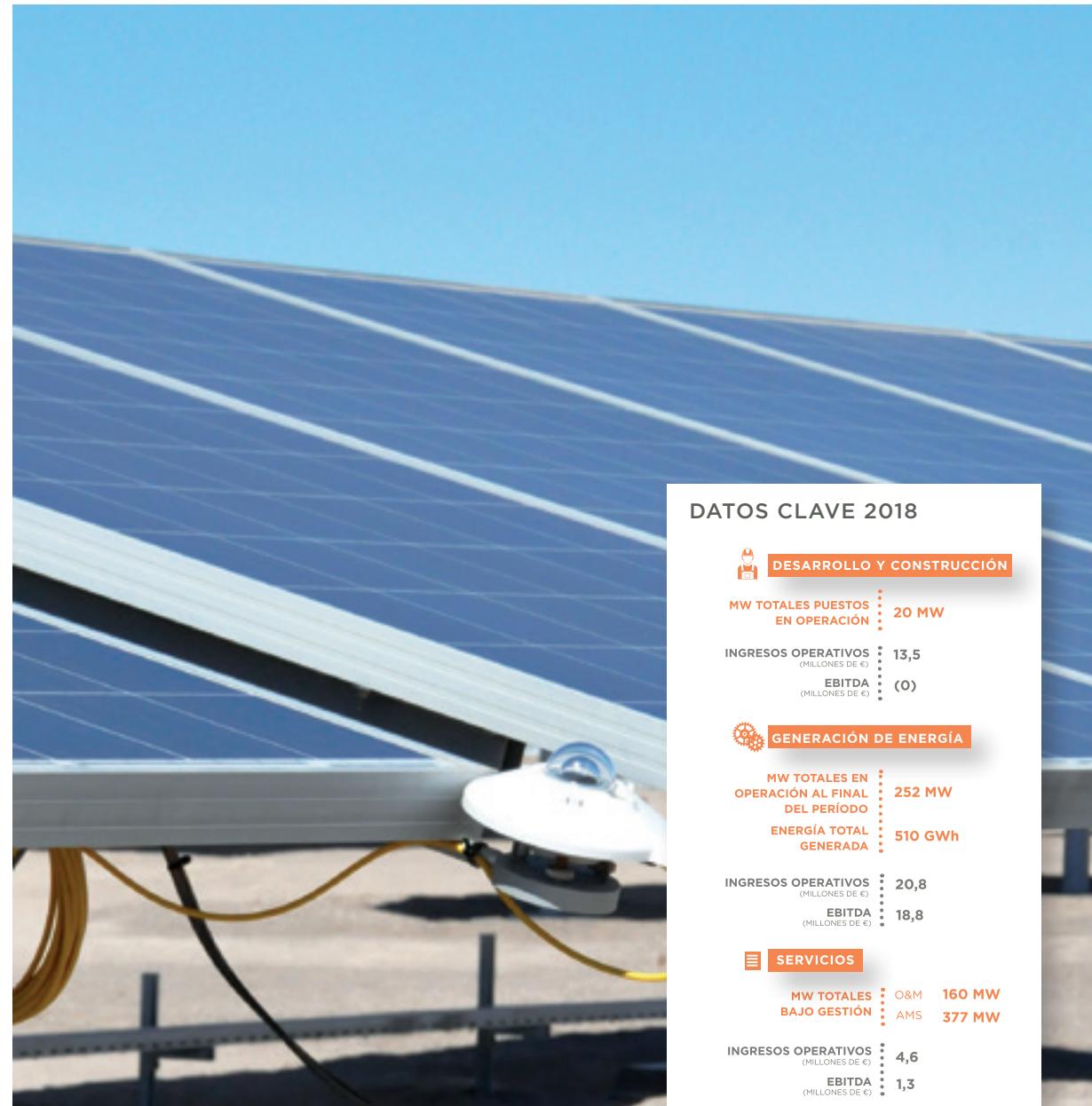
GENERACIÓN DE ENERGÍA

MW TOTALES EN OPERACIÓN AL FINAL DEL PERÍODO	540 MW⁽¹⁾
ENERGÍA TOTAL GENERADA	519 GWh
INGRESOS OPERATIVOS (MILLONES DE €)	35,2
EBITDA (MILLONES DE €)	30,3



SERVICIOS

MW TOTALES BAJO GESTIÓN	O&M 377 MW
	AMS 578 MW
INGRESOS OPERATIVOS (MILLONES DE €)	8,2
EBITDA (MILLONES DE €)	2,2



(1) El proyecto de Granja comenzó a inyectar energía a principios de marzo de 2020

HITOS CLAVE DEL AÑO

Refuerzo del equipo directivo con la incorporación de Ignacio Artázcoz para liderar, junto a Pablo Burgos, la estrategia de crecimiento de la compañía

Solarpack nombró, el 15 de enero de 2020, a Ignacio Artázcoz como nuevo presidente ejecutivo de la Compañía. Desde su incorporación, Ignacio comparte tareas ejecutivas con el cofundador y consejero delegado Pablo Burgos. José Galíndez, cofundador, principal accionista y presidente de la Compañía desde 2005, continuará vinculado a Solarpack como vice-presidente del consejo y presidente la nueva comisión de estrategia e inversiones.

Con estas medidas, el consejo de administración de Solarpack ha abordado la sucesión de su presidente y reforzado al mismo tiempo la capacidad ejecutiva en la dirección con la incorporación a tiempo completo de un ejecutivo del sector energético con una exitosa carrera en compañías en crecimiento. Ignacio Artázcoz ha ejercido las responsabilidades de CFO en CIE Automotive, Gamesa y Nortegas. Desde agosto del año 2018 es consejero de Solarpack y fue nombrado vice-presidente del consejo de administración de Solarpack en enero de 2019.



Solarpack ha incrementado su capacidad de generación operativa desde los 141 MW hasta los 450 MW, lo que supone triplicar los MW en operación que la Compañía tiene en base a su participación accionarial en los proyectos que están en operación.

Esto supone un salto cualitativo que se verá reflejado en un mayor peso de la unidad de generación de energía (POWGEN) en 2020.

La capacidad instalada operativa atribuible se triplica desde la salida a bolsa

Solarpack inicia la construcción de 536 MW desde su salida a bolsa

Desde diciembre de 2018, Solarpack ha iniciado la construcción de 536 MW en 3 geografías distintas: España, Chile e India. Este volumen de proyectos en jurisdicciones tan diversas dan muestra de la capacidad de ejecución con que cuenta ya la compañía.

Del total de 536 MW, 309 MW se encuentran ya en operación y 227 MW continúan en construcción.



Solarpack ha registrado, durante 2019, nuevos pedidos por 215 MW. De ellos, 99 MW se encuentran ya en construcción en España. Se trata de 2 contratos de construcción llave en mano (EPC por sus siglas en inglés) con terceros. Los otros 116 MW, corresponden a un proyecto desarrollado por Solarpack en Malasia que se adjudicó, en diciembre de 2019, un contrato de venta de energía a 21 años (PPA por sus siglas en inglés) y que comienza a regir a partir de enero de 2022, si bien la compañía planea poner el proyecto en operación antes de ese plazo.

Estos números están en el punto central de las estimaciones a medio plazo que la compañía dio en su salida a bolsa.

La Compañía ha originado 215 MW de nuevas entradas al Backlog

Compra de Tacna y Panamericana

En línea con la estrategia de Solarpack de aprovechar oportunidades de crecimiento inorgánico de forma selectiva, la compañía compró durante 2019 el 90,5% de los proyectos Tacna y Panamericana, en Perú, que fueron desarrollados y construidos por Solarpack en 2012 y que se vendieron de forma mayoritaria a inversores financieros en 2014.

Más allá de que la compra creó valor por sí misma, la adquisición de los proyectos ha traído consigo la posibilidad de generar valor adicional, a través del desarrollo de un plan industrial de repotenciación y de la reestructuración de las actividades de operación y mantenimiento.

En abril de 2020, Solarpack se ha asociado con Ardian en estos proyectos, quien ha adquirido un 49% de los mismos.



Renovado foco en ESG



Solarpack comenzó a toda velocidad sus actividades de ESG desde los primeros pasos de la compañía hace casi 15 años. ESG está en el ADN de Solarpack gracias al compromiso de la compañía y también a las iniciativas personales de sus fundadores.

Desde 2007, los proyectos solares FV de Solarpack incluyen iniciativas sociales para apoyar a las comunidades donde la compañía opera, priorizando regiones y países en desarrollo. Como ejemplos, podemos citar algunas iniciativas tales como instalación de módulos FV en escuelas, suministro de material educativo y de construcción para escuelas, promoción de mano de obra local, apoyo a la educación local y su empoderamiento, participación en programas de integración de inmigrantes, etc.

Ya en 2012 en los proyectos que Solarpack construyó y desarrollo en Perú, la Compañía implementó completamente los Estándares del Banco Mundial y los Principios de Ecuador.

Además, Solarpack colabora con diferentes organizaciones sin fines de lucro, en especial con la “fundación EKI” creada por los fundadores de Solarpack y cuyo objetivo es eliminar la pobreza extrema del mundo enfocando su actividad en el suministro de electricidad (principalmente con fuente fotovoltaica) en África y Latam.

Ahora en Solarpack, el Consejo de Administración ha decidido darle a ESG un nuevo impulso, estandarizando metodología e informes. Así, el Consejo ha decidido que el Comité de Estrategia e Inversiones recientemente creado lidere ESG, integrando completamente ESG en la estrategia a largo plazo de Solarpack.

CLAVES FINANCIERAS POR SEGMENTOS E IFRS

DATOS FINANCIEROS PROPORCIONALES: SEGMENTO DESARROLLO Y CONSTRUCCIÓN (DEVCON)

En miles de EUR	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
Ingresos de explotación	220.500	13.536
Beneficio bruto	21.796	3.517
Margen de ganancia bruta %	9,9%	26,0%
EBITDA	13.761	(50)
EBITDA margen %	6,2%	-0,4%
EBIT	11.907	(59)
EBIT margen %	5,4%	-0,4%

DATOS FINANCIEROS PROPORCIONALES: SEGMENTO GENERACIÓN DE ENERGÍA (POWGEN)

En miles de EUR	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
Ingresos de explotación	35.212	20.751
Beneficio bruto	30.594	18.228
Margen de ganancia bruta %	86,9%	90,7%
EBITDA	30.275	18.828
EBITDA margen %	86,0%	90,7%
EBIT	25.018	12.472
EBIT margen %	71,0%	60,1%

DATOS FINANCIEROS PROPORCIONALES: SEGMENTO SERVICIOS (SVCS)

En miles de EUR	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
Ingresos de explotación	8.240	4.577
Beneficio bruto	2.641	1.767
Margen de ganancia bruta %	32,1%	38,6%
EBITDA	2.174	1.328
EBITDA margen %	26,4%	29,0%
EBIT	2.158	1.301
EBIT margen %	26,2%	28,4%

DATOS FINANCIEROS PROPORCIONALES: SEGMENTO CORPORATIVO

En miles de EUR	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
Ingresos de explotación	-	-
Beneficio bruto	-	-
Margen de ganancia bruta %	n.a.	n.a.
EBITDA	(1.068)	(1.411)
EBITDA margen %	n.a.	n.a.
EBIT	(1.068)	(1.411)
EBIT margen %	n.a.	n.a.

CLAVES FINANCIERAS POR SEGMENTOS E IFRS

DATOS FINANCIEROS PROPORCIONALES POR SEGMENTOS: (DEVCON + POWGEN + SVCS + CORPORATIVO)

	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
<i>En miles de EUR</i>		
Ingresos de explotación	263.953	38.864
Beneficio bruto	55.031	24.112
Margen de ganancia bruta %	20,8%	62,0%
EBITDA	45.141	18.695
DEVCON	13.761	(50)
POWGEN	30.275	18.828
SVCS	2.174	1.328
Corporativo	(1.068)	(1.411)
EBITDA margen %	17,1%	48,1%
EBIT	38.015	12.304
EBIT margen %	14,4%	31,7%

ELIMINACIONES

	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
Ingresos de explotación	(174.026)	(8.764)
Beneficio bruto	(16.977)	(4.097)
Margen de ganancia bruta %	n.a.	n.a.
EBITDA	(16.874)	(4.097)
EBITDA margen %	n.a.	n.a.
EBIT	(16.590)	(1.274)
EBIT margen %	n.a.	n.a.

DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS IFRS

	EJERCICIO 2019	EJERCICIO 2018
<i>En miles de EUR</i>		
Volumen de negocios netos	82.825	26.907
Ingresos de explotación	89.928	30.101
Gastos de explotación	(68.502)	(19.071)
EBITDA	28.267	14.598
Resultado de explotación (EBIT)	21.426	11.030
Resultado financiero	(9.296)	(5.537)
Resultado antes de impuestos	12.318	5.854
Resultado del ejercicio	11.997	5.559
Resultado atribuido a socios externos	89	544
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11.908	5.015

INFORME DE GESTIÓN 2019

ÍNDICE

1. CULTURA Y GOBERNANZA

- 1.1. MISIÓN, VISIÓN Y VALORES
- 1.2. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA
 - 1.2.1. ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO
 - A. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
 - B. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
 - C. MECANISMOS DE DILIGENCIA DEBIDA
 - D. COMITÉ EJECUTIVO
 - E. RESUMEN ÓRGANOS DE GOBIERNO Y NEGOCIO
 - F. ORGANIGRAMA

2. LAS PERSONAS DE SOLARPACK

3. MODELO DE NEGOCIO

- 3.1. SEGMENTOS OPERATIVOS

4. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES

- 4.1. RIESGOS OPERATIVOS
- 4.2. RIESGOS FINANCIEROS

5. FIRME APUESTA POR LA RESPONSABILIDAD

SOCIAL CORPORATIVA

- 5.1. PILAR ESTRATÉGICO DE SOLARPACK
- 5.2. SEGURIDAD Y SALUD
- 5.3. RELACIONES CON EL ENTORNO
- 5.4 COMPROMISO SOCIAL. APOYO A FUNDACIÓN EKI
- 5.5. MEDIOAMBIENTE

6. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

- 6.1. INDICADORES DE ACTIVIDAD
- 6.2. ACTIVOS DE GENERACIÓN DE ENERGÍA
- 6.3. INDICADORES FUNDAMENTALES DE CARÁCTER FINANCIERO

7. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

8. EVENTOS IMPORTANTES DESPUES DEL CIERRE

9. EVOLUCIÓN PROBABLE DE LA ENTIDAD

10. ACTIVIDADES I+D+I

11. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES

12. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

13. INFORMACIÓN DEL MERCADO DE VALORES

ANEXO I

1. CULTURA Y GOBERNANZA

1.1. MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

MISIÓN

Generar “productos y servicios” atractivos para nuestros clientes (gobiernos, empresas, particulares) en el campo de las energías renovables.

Con una cultura empresarial atractiva para el talento, que genera un ambiente donde damos lo mejor de nosotros mismos, trabajando a gusto.

Con unos resultados empresariales y financieros atractivos que reflejan el éxito en la gestión de los recursos empleados y que contribuyen a la prosperidad de la sociedad, allá donde actuamos.

VISIÓN

Solarpack quiere ser un agente globalmente reconocido, de gestión de la complejidad en el desarrollo de proyectos, hacia un mundo enchufado a las energías renovables.

El objetivo primordial de Solarpack es ser una empresa sólida y solvente, capaz de ejecutar proyectos de calidad, generando valor añadido a la sociedad y su entorno.

VALORES

Calidad

nos obsesiona el trabajo bien hecho. Un trabajo bien hecho la primera vez no consume más tiempo que uno mediocre.

Integridad

honestidad en nuestro trabajo y en la relación con los demás como base de la confianza que ofrecemos.

Agilidad

sentido de la anticipación, sentido de la urgencia, imprescindible en los tiempos cambiantes que vivimos y para el perfil de compañía que somos.

Mentalidad abierta

apertura de miras, puesta en común del conocimiento, trabajo en equipo, como fundamento de una organización fuerte y con confianza en sí misma.

Esfuerzo y dedicación

imprescindibles en un entorno de alta competitividad.

Resultados

nuestro buen trabajo confirmado con unos resultados económicos.

1.2. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Solarpack Corporación Tecnológica, S.A. (en adelante “**Solarpack**” o la “**Sociedad**”) cuenta con un **Consejo de Administración** formado por siete consejeros: Presidente, Consejero Delegado y cinco vocales, además de un secretario no consejero. Con fecha 25 de enero de 2019, el Consejo de Administración aceptó la dimisión de D. Antonio Galíndez Zubiría y designó por cooptación a D. Rafael Canales Abaitua como nuevo consejero dominical, siendo su designación ratificada por la Junta General de Accionistas del 29 de marzo de 2019. También el 25 de enero de 2019, el consejo de administración de la Sociedad designó al consejero D. Ignacio Artazcoz Barrena como nuevo vicepresidente del consejo.

El **Consejo de Administración** de Solarpack es el máximo órgano de gobierno de la sociedad, en el que la Junta de Accionistas de Solarpack delega su responsabilidad. Es el lugar donde se toman las decisiones que afectan a todos los ámbitos de la compañía y

que marcan las pautas de funcionamiento del equipo ejecutivo de Solarpack.

El **Presidente** de Solarpack es la persona que preside y convoca el Consejo de Administración, y en 2019 tenía carácter no-ejecutivo. El Consejo de Administración delega en el Presidente, entre otras, las responsabilidades de preparar las fechas y los asuntos a tratar en los consejos, proponer las personas a cubrir las posiciones de Consejero Delegado y los miembros de las comisiones del Consejo de Administración, presentar y elevar al Consejo de Administración las propuestas que considere oportunas para la buena marcha de la Sociedad y la representación institucional de Solarpack donde corresponda a su cargo, incluyendo la comunicación externa de la sociedad.

El **Consejero Delegado** de Solarpack tiene delegadas las funciones ejecutivas del Consejo de Administración y los poderes necesarios para ejercerlas. Participa





directamente en actividades directivas y de supervisión de la compañía. Propone la dirección estratégica de la compañía y que las decisiones tomadas en el Consejo de Administración se implementen a través de medidas funcionales. Es una parte fundamental en la creación de la cultura de la organización.

La **Comisión de Auditoría** del Consejo se compone de tres miembros y sus funciones básicas son, entre otras, la supervisión de la eficacia del control interno de la Sociedad y su sistema de gestión de riesgos. La Presidencia de esta comisión corresponde a un consejero independiente.

La **Comisión de Nombramientos y Retribuciones** se compone de tres miembros y sus funciones básicas son, entre otras, la elaboración de propuestas sobre nuevos miembros del Consejo de Administración y sobre la remuneración de los miembros del Consejo y del Consejero delegado en sus funciones ejecutivas.

La organización y gestión de Solarpack está completamente orientada a una gestión por proyectos. Por ello, a nivel de comités y órganos adicionales al Consejo de Administración, la compañía funciona con los siguientes:

COMITÉ DE COORDINACIÓN DE PROYECTOS

Comité que se reúne con carácter quincenal en el que se realiza seguimiento de cada uno de los proyectos en ejecución. Todas las áreas funcionales involucradas en la ejecución de los proyectos forman parte de este comité donde se analiza el estado de avance del desarrollo y construcción de los proyectos y se identifican potenciales riesgos y soluciones a los mismos de manera que se asegure que los proyectos finalizan con éxito.

COMITÉ EJECUTIVO

Es un comité que se realiza con carácter trimestral en el que se reúnen todos los responsables de las áreas funcionales de Solarpack y en el que el Consejero Delegado de la compañía presenta los objetivos y presupuesto del año, y su seguimiento. El objetivo de este Comité consiste en establecer objetivos comunes a todas las áreas de la compañía de manera que todas las personas que forman parte de la organización estén alineadas en su consecución.



Solarpack y sus sociedades dependientes (en adelante **“Grupo Solarpack”**) se estructuran a través de 177 entidades jurídicas, incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo Solarpack, así como aquellas UTEs de las que forma parte.

Las sociedades dependientes son de dos tipos:

SOCIEDADES OPERATIVAS: aquellas a través de las cuales el Grupo Solarpack desarrolla actividades de (i) desarrollo y construcción de proyectos y (ii) de servicios

SOCIEDADES VEHÍCULO DE PROYECTO: aquellas a través de las cuales se operan activos de generación de energía eléctrica solar fotovoltaica (en adelante **“FV”**)

El apartado de Estructura Organizativa describe con detalle estas actividades desarrolladas por Grupo Solarpack. La estructura de administración habitual en las sociedades dependientes es la existencia de un administrador único, aunque existen numerosas sociedades dependientes que cuentan con un consejo como órgano de administración, bien debido a (i) la existencia de socios minoritarios o (ii) a que la regulación del país de establecimiento de la sociedad haga recomendable o imprescindible la existencia de un consejo de administración.

Además de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, existen sociedades en las que Grupo Solarpack participa, pero en las que no ostenta el control.

La Nota 2 y el Anexo I correspondientes a los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2019 (los “Estados Financieros Consolidados”) muestran un detalle de la estructura societaria del Grupo Solarpack.



1.2.1. ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO



Nuestras prácticas de Buen Gobierno están orientadas a la creación no sólo de valor económico, sino social. Para ello contamos con una serie de órganos y procedimientos cuyo objetivo último es salvaguardar los intereses de nuestros accionistas y todos nuestros grupos de interés, en general.

Nuestras actividades están regidas por el cumplimiento de la ley y recomendaciones relacionadas: Ley de Sociedades de Capital, Texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y el Código de Buen Gobierno de las Sociedades Cotizadas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

A. JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

La Junta General es el principal cauce de participación de los accionistas en la Sociedad y su máximo órgano de decisión, en el cual se reúnen todos los accionistas debidamente convocados para deliberar y decidir, por las mayorías exigidas en cada caso, sobre los asuntos de su competencia, o para ser informados sobre aquellos asuntos que consideren oportunos el Consejo de Administración o los accionistas en los términos previstos por la normativa vigente y los Estatutos Sociales de la Sociedad.

El Reglamento de la Junta General de Accionistas puede consultarse aquí:
<https://www.solarpack.es/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/reglamentos/>

1.2.1. ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

B. CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Es el máximo órgano de gobierno de la sociedad y en el que los socios de Solarpack delegan su responsabilidad. Es el órgano responsable, entre otras actividades, del diseño de las políticas y estrategias generales de la compañía.

A 31 de diciembre de 2019, la composición del Consejo de Administración era la siguiente*:

José María Galíndez Zubiría	Presidente - Consejero dominical
Pablo Burgos Galíndez	CEO - Consejero ejecutivo
Ignacio Artázcoz Barrena	Vicepresidente - Consejero independiente
Begoña Beltrán de Heredia	Consejera independiente
Inés Arellano Galíndez	Consejera dominical
Gina Domanig	Consejera independiente
Rafael Canales Abaitua	Consejero dominical
Joseba Andoni Olamendi López	Secretario no miembro del Consejo de Administración

El Reglamento del Consejo de Administración puede ser consultado aquí:
<https://www.solarpack.es/accionistas-e-inversores/gobierno-corporativo/reglamentos/>

* A fecha de este informe, se han producido cambios en el Consejo de Administración, que se describen en la sección 5 de este informe.

En dependencia del **Consejo de Administración** existen las siguientes comisiones:

COMISIÓN DE AUDITORÍA

Compuesta por tres miembros, sus funciones básicas son entre otras, la supervisión de la eficacia del control interno de la Sociedad y su sistema de gestión de riesgos. La Presidencia de esta comisión corresponde a un consejero independiente.

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Compuesta por tres miembros, sus funciones básicas son entre otras, la elaboración de propuestas sobre nuevos miembros del Consejo de Administración y sobre la remuneración de los miembros del Consejo y del Consejero delegado en sus funciones ejecutivas.



C. MECANISMOS DE DILIGENCIA DEBIDA

El Consejo de Administración aprobó, con fecha 1 de Noviembre de 2018, el Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores. Dicho Reglamento regula, entre otros asuntos, la conducta esperada de nuestros directores y managers en lo referido al tratamiento, uso y divulgación de información no pública relacionada con el Grupo, según el Reglamento (CE) No. 596/2014 de la Comisión del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de abril de 2014 sobre abuso de mercado (“market abuse regulation”) (“MAR”).

El Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores se aplica a, entre otras personas, a todos los miembros del Consejo de Administración, al Comité Ejecutivo y a los empleados que tienen acceso a información no pública, e igualmente a nuestros asesores externos, cuando manejan dicha información no pública.

A fecha de edición de este documento no tenemos conocimiento de existencia alguna de conflictos de intereses, reales o potenciales, de los consejeros, el Comité Ejecutivo o empleados, clave de la compañía.

1.2.1. ÓRGANOS DE GOBIERNO CORPORATIVO

D. COMITÉ EJECUTIVO

Es el órgano encargado de la gestión diaria de la compañía, compuesto por trece directivos. Se reúne trimestralmente y es responsable de supervisar los asuntos operacionales clave, incluyendo los asuntos financieros, así como los principales planes de acción y demás asuntos relacionados.

Pablo Burgos	Consejero Delegado
Ana Ferrero	Responsable Gestión Proyectos y Supervisión Técnica
Fátima Fernández	Directora Técnica
Iñigo Malo de Molina	Responsable de Desarrollo de Negocio
Jaime Aldamiz-Echevarría	Responsable de Financiación de Proyectos
Jaime Solaun	Responsable Región Andina
Javier Arellano	Responsable de Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Joseba Olamendi	Responsable Asesoría Jurídica
Luján de la Rica	Responsable Control Corporativo
María Burgos	Directora Financiera
Miguel de la Rosa	Responsable de Construcción y Ventas EPC
Tomás Parladé	Responsable Generación de Energía y Servicios
Victoria Moral	Responsable de Recursos Humanos y Organización

E. RESUMEN ÓRGANOS DE GOBIERNO Y NEGOCIO

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

7 MIEMBROS

8 CONSEJOS ANUALES

- Principal órgano de validación de los compromisos financieros de Solarpack.
 - Supervisión detallada de cada decisión estratégica y de inversión.
 - Formado por 7 miembros: 1 ejecutivo; 3 dominicales y 3 independientes.
-

COMISIÓN DE AUDITORÍA

3 MIEMBROS

TRIMESTRAL

- Supervisión de controles internos, auditoría interna y control de riesgos.
 - Supervisión de elaboración y publicación de información financiera, incluyendo relación con auditores externos.
 - Mantenimiento y monitorización de:
 - Control del riesgo financiero.
 - Supervisión de políticas de control de riesgos y de gestión.
-

COMISIÓN DE

NOMBRAMIENTOS Y

RETRIBUCIONES

3 MIEMBROS

CUANDO SEA REQUERIDO

- Evaluación de competencias requeridas en el consejo.
 - Elaboración de las propuestas de elección y/o reelección de los miembros del Consejo.
 - Elaboración de las propuestas de las políticas de compensación de los consejeros y directivos y supervisión de las mismas.
-

COMITÉ EJECUTIVO

13 MIEMBROS

TRIMESTRAL

- Revisión conjunta de todas las unidades de negocio y unidades de soporte.
 - Establecimiento y coordinación de objetivos trimestrales.
 - Principal comité para el equipo ejecutivo.
-

E. RESUMEN ÓRGANOS DE GOBIERNO Y NEGOCIO

COMITÉS DE NEGOCIO

COMITÉ DE GENERACIÓN DE ENERGÍA

TRIMESTRAL

- Revisión detallada de lo real vs. caso base.
 - Supervisión de cumplimiento de covenants.
 - Preparación y seguimiento de repartos de caja de proyectos a socios.
 - Estrategias de refinanciación de proyectos.
 - Oportunidades de adquisición de proyectos.
-

COMITÉ O&M

MENSUAL

- Supervisión de la disponibilidad, producción, irradiancia y rendimiento de los proyectos.
 - Revisión de incidencias y acciones correctivas.
 - Supervisión de covenants contractuales.
 - Seguimiento de acciones de mejora continua.
-

COMITÉ D&C / POR PROYECTO

MENSUAL/QUINCENAL

- Coordinación del proyecto.
 - Repaso detallado del estado de desarrollo.
 - Supervisión del presupuesto de construcción y avance de obra.
 - Alineamiento en el desarrollo.
-

COMITÉ I+D

MENSUAL

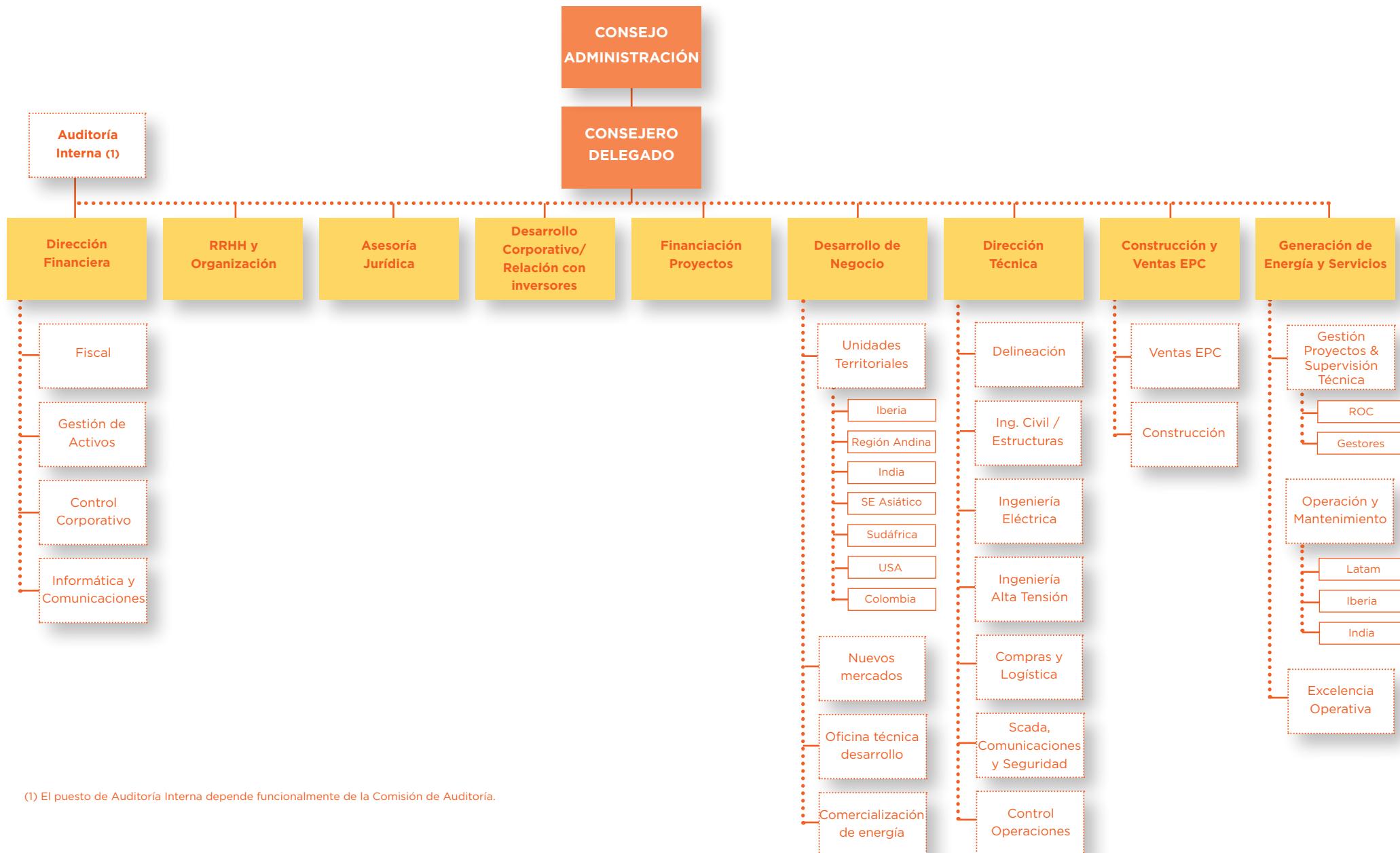
- Revisión de nuevas iniciativas, incluidas las de almacenamiento con baterías.
 - Análisis de nuevos modelos de negocio y tecnologías.
-

REVISIÓNES DE NEGOCIO

MENSUAL

- Interacción directa entre CEO y gestores de áreas de negocio.
 - Seguimiento y supervisión de objetivos de negocio específicos.
-

F. ORGANIGRAMA



2. LAS PERSONAS DE SOLARPACK

El Grupo Solarpack cuenta con un positivo ambiente de trabajo y puede decirse que la gran mayoría de sus empleados trabajan con altos índices de motivación. La Nota 20.3 de los Estados Financieros Consolidados detallan cómo se estructuran los gastos de personal, y la distribución de este mismo personal.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo Solarpack contaba con 244 empleados. La mayoría de nuestro personal se dedica a las áreas técnicas, en concreto un 85%, que comprenden actividades de ingeniería, construcción, operación y mantenimiento. Por otro lado, el saldo medio de personas empleadas ha crecido un 71% durante el

ejercicio 2019, lo cual se debe al crecimiento en todas las actividades de la compañía y de manera especial, al fuerte crecimiento en DEVCON que se ha producido durante el año. El coste promedio por empleado durante 2019 ha sido de 56.367 euros, incluyendo tanto los conceptos salariales como los gastos de seguridad social.

El Grupo Solarpack se esfuerza en mantener cohesionado un grupo de empleados disperso en diez países diferentes, para lo cual se desarrollan varias actividades:



EXISTENCIA DE UN MANUAL DE EMPLEADO UNIFICADO,

Para que todos los empleados de la compañía tengan los mismos valores y cultura de empresa, así como similares reglas de funcionamiento, respetando siempre la normativa laboral de cada país.



UNA PLATAFORMA CORPORATIVA DE COMUNICACIONES

Que permite interconectar fácilmente desde cualquier dispositivo conectado a Internet, con cualquier empleado de la compañía en su puesto de trabajo, y poder realizar videoconferencias y audioconferencias de manera sencilla y económica.



UNA NEWSLETTER PERIÓDICA INTERNA

Que informa a todos los empleados sobre los últimos acontecimientos ocurridos en la compañía, tanto desde el punto de vista de negocio como desde el punto de vista de actividades y anécdotas de interés.



REUNIONES DE COMPAÑÍA PERIÓDICAS

En las que una gran mayoría de empleados tienen la posibilidad de conocerse personalmente, intercambiar experiencias y estar alineados a nivel de objetivos empresariales.

**EL MANUAL DEL
EMPLEADO CONTIENE**

un **Código de Integridad y Conducta** que es asumido por cada uno de ellos cuando se incorporan al Grupo Solarpack. Este código plantea cuatro sencillas preguntas para poder valorar si una conducta es íntegra o no.

CANAL DE DENUNCIAS

Disponemos de un buzón de correo electrónico específico para poder denunciar o poner en conocimiento de manera anónima aquellos comportamientos dentro de la compañía que se consideren no íntegros.

Una parte fundamental de nuestra estrategia como compañía es la identificación e incorporación del mejor talento, así como su desarrollo profesional y motivación continuas.

Por ello, en 2019 hemos invertido más de 30.906 € en acciones de formación, dirigidas a desarrollar la capacitación de nuestros empleados, pero también a contribuir a su motivación, aspecto especialmente relevante en un colectivo con una edad media joven y que valora muy positivamente este tipo de actuaciones. La formación estuvo dirigida a áreas de interés para la empresa, como son:

- **DIRECCIÓN Y GESTIÓN DE PERSONA**
- **CURSOS DE CAPACITACIÓN TÉCNICA**
- **CURSOS DE MEJORA DE CAPACIDADES PERSONALES (IDIOMAS, GESTIÓN DEL TIEMPO, OFIMÁTICA...)**



Asimismo, conscientes de la problemática específica del personal que debe desplazarse a las distintas ubicaciones donde se desarrollan nuestros proyectos, hemos iniciado y seguiremos desarrollando en el próximo año, acciones tendentes a la mejora de la gestión de estos procesos, con el objetivo de que los desplazamientos se realicen en las mejores condiciones posibles para los implicados.

Solarpack cuenta con 13 nacionalidades diferentes, entre sus empleados, favoreciendo la integración y diversidad de la compañía.





3. MODELO DE NEGOCIO

El Grupo Solarpack es una compañía multinacional enfocada en el desarrollo de la energía solar FV. Está especializada en promoción, financiación, construcción, gestión de activos, operación y mantenimiento y consultoría de plantas solares FV.

Sus actividades las canaliza a través de tres segmentos operativos, que son los generadores de valor y de flujos de efectivo para la compañía:

Desarrollo y Construcción

(Development and Construction - DEVCON), que desarrolla oportunidades de negocio y ejecuta la construcción de plantas solares FV.

Servicios

(Services - SVCS), que presta servicios de operación y mantenimiento y gestión de activos en plantas solares FV.

Generación de Energía

(Power Generation - POWGEN), donde se agrupan las inversiones en activos de

generación eléctrica de origen solar FV. El ámbito geográfico operativo del Grupo Solarpack en la actualidad es, fundamentalmente, España y Latinoamérica (Chile, Perú, Uruguay y Colombia, principalmente), Estados Unidos de América, República Sudafricana, así como la India y Sudeste Asiático.

Esta dispersión geográfica y crecimiento se ha realizado tomando en consideración una cultura y unos valores que estén presentes en el desempeño de cualquier empleado del Grupo Solarpack, allá donde esté.

NUESTRA ESTRATEGIA

DOS PRINCIPIOS BÁSICOS
CRECIMIENTO RENTABLE
CONTROL DEL RIESGO

IMPLEMENTACIÓN

- INTEGRACIÓN VERTICAL
- SELECCIÓN DE MERCADOS Y DIVISAS
- FOCO VS. DISPERSIÓN
- PROCESOS RIGUROSOS DE DECISIÓN DE INVERSIÓN
- ROTACIÓN DE ACTIVOS



Históricamente, el Grupo Solarpack ha desarrollado un modelo de negocio de integración vertical con alta rotación de activos. Esta rotación ha venido motivada por una cantidad limitada de recursos financieros suficientes para el mantenimiento de las inversiones en plantas solares FV en el largo plazo. Por ello, el Grupo desinvertía paquetes mayoritarios de participaciones en plantas solares FV en operación con el fin de financiar la construcción y puesta en operación de las siguientes, lo que denominamos modalidad Build & Sell.

Durante el año 2018, el grupo implementó un cambio de estrategia, que consiste en mantener en el medio-largo plazo una parte mayoritaria de los activos que desarrolla, construye y pone en operación, lo que denominamos modalidad Build & Own. Fruto de esta nueva estrategia, el Grupo llevó a cabo una ampliación de capital a través de una oferta de suscripción de acciones que culminó el 5 de diciembre de 2018, día a partir del cual las acciones de Solarpack cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Valores Españolas. Esta inyección de capital por 110 MM EUR está permitiendo un crecimiento y recurrencia de ingresos y resultados de explotación del Grupo.

Sobre los proyectos que el Grupo mantiene en cartera de desarrollo y que persigue poner en operación en corto-medio plazo, aproximadamente dos tercios de los mismos serán construidos en modalidad Build&Own.

Asimismo, el Grupo está ejecutando construcciones en modalidad EPC para terceros, estrategia con la que continuará en aquellas oportunidades que permitan al Grupo la creación de sinergias con su desarrollo de proyectos en modalidad Build&Own y Build&Sell.



3.1. SEGMENTOS OPERATIVOS

Nuestras actividades se canalizan a través de tres segmentos operativos, que son los generadores de valor y de flujos de efectivo para la compañía:

DESARROLLO Y CONSTRUCCIÓN (DEVCON):

Nuestra división DEVCON se centra principalmente en el desarrollo y construcción de plantas de energía solar FV, que convierten la radiación solar directamente en energía eléctrica. La fase de desarrollo de un proyecto solar FV comienza con la selección de un terreno adecuado, teniendo en cuenta diversos factores, como por ejemplo, la radiación solar del lugar, la proximidad a la red eléctrica de transmisión / distribución, el impacto en la comunidad local, las alternativas de venta de la energía eléctrica y, dependiendo del tamaño del proyecto, negociaciones con posibles co-inversores. Despues de obtener las aprobaciones internas necesarias y los permisos y licencias administrativas, estructuramos la financiación del proyecto. Una vez que esto se logra, llevamos a cabo nuestras actividades de ingeniería, suministro de equipos principales y construcción (EPC) en modalidad llave en mano. Una parte de las plantas solares que desarrollamos y construimos las vendemos a terceros (modalidad Build & Sell) y otra parte nos las quedamos en nuestros libros para explotación en nuestra división de POWGEN (modalidad Build & Own). Asimismo, y de manera oportunista, la división DEVCON presta servicios EPC a terceros en proyectos en los que el Grupo no ha tenido intervención alguna en su desarrollo. La división DEVCON es la principal generadora de negocio futuro de la compañía, y su motor de crecimiento.

MW'S PUESTOS EN FUNCIONAMIENTO EN LA DIVISIÓN DEVCON

A 31 de diciembre	2015	2016	2017	2018	2019
Proyectos puestos en operación en el periodo	10,5	26,4	125,1	19,9	185,8
Proyectos "Build and Own"	10,5	-	25,1	-	164,5
Otros proyectos	-	26,4	-	19,9	21,3

DESARROLLO Y CONSTRUCCIÓN (DEVCON)

Respecto a la cartera de proyectos en desarrollo, la compañía distingue tres categorías distintas en función del grado de viabilidad de cada proyecto:

(A) IDENTIFIED OPPORTUNITIES

son aquellos proyectos en un estado preliminar de desarrollo que únicamente cuentan con un análisis de viabilidad preliminar. A estos proyectos les damos una probabilidad de éxito de entre el 10% y el 30%.

(B) PIPELINE

proyectos para los cuales estimamos una probabilidad de éxito de un 50% (sin incluir los proyectos incluidos en nuestro Backlog) que son (i) proyectos internos, para los cuales hemos adquirido derechos contractuales o legales relacionados con el control de los terrenos y con los derechos de interconexión de los organismos reguladores relevantes o, si solo han sido iniciados pero aún no se han adquirido derechos contractuales o legales, proyectos para los cuales estimamos una probabilidad de que se obtengan dichos derechos contractuales o legales superior al 50%, o (ii) proyectos de terceros, para los cuales se ha lanzado formalmente una solicitud de licitación para un EPC y para la cual hemos sido seleccionados en la lista corta del proceso.



EVOLUCIÓN DE BACKLOG

	2015	2016	2017	2018	2019
A 31 de diciembre					
Backlog al inicio del período	31,6	189,5	237,5	124,1	362,1
Adiciones durante el período	164,4	124,1	-	386,2	214,8
Cambios netos en la capacidad	-	-	-	(2,8)	(1,6)
Proyectos que alcanzan el estado operativo	(10,5)	-	-	-	(165,4)
Proyectos vendidos antes del estado operativo	-	(55,0)	-	-	0
Proyectos que alcanzan el estatus de "en construcción"	-	(21,1)	(113,4)	(145,4)	(225,5)
Proyectos que retroceden al estatus de Pipeline	-	-	-	-	(47,1)
Backlog al final del período	189,5	237,5	124,1	362,1	137,7

(C) BACKLOG

proyectos para los cuales estimamos una probabilidad de éxito de al menos 90%. Estos son proyectos (i) para los cuales se nos han otorgado derechos de venta de energía a largo plazo dentro de un proceso de licitación a tal efecto, o (ii) se ha obtenido el acuerdo de venta de energía aplicable habiendo sido nominados como postores preferenciales y estamos en el proceso de preparación para la ejecución del acuerdo de venta de energía, o (iii) se ha obtenido financiamiento sin recurso para el proyecto sin la necesidad de un acuerdo de venta de energía a largo plazo, o (iv) un acuerdo para la venta y construcción del proyecto "Build and Sell" (no sujeto a ninguna condición de financiamiento precedente) se ha firmado con un comprador externo, o (v) se ha firmado un acuerdo de EPC en el caso de proyectos desarrollados por terceros.

SERVICIOS (SVCS)

Nuestra división SVCS presta (i) servicios técnicos de Operación y Mantenimiento y (ii) servicios administrativos y de gestión de activos, a plantas de energía solar FV desarrolladas tanto por el Grupo Solarpack como por terceros. Esta división desarrolla una amplia gama de servicios y soluciones para maximizar la generación de electricidad y la vida útil de los sistemas solares FV que opera y gestiona. Específicamente, prestamos servicios técnicos de monitorización y supervisión, inspecciones, mantenimiento preventivo de plantas, reparación y reemplazo de equipos en planta y respuesta a incidentes. A 31 de diciembre de 2019, prestamos servicios técnicos de Operación y Mantenimiento en 20 plantas solares FV (de las cuales trece son propiedad mayoritariamente de terceros) con una capacidad instalada total de 377 MW. Nuestros servicios de O & M se monitorean desde nuestro centro de control remoto (“ROC”) situado en Getxo-Bizkaia, y se

ejecutan por nuestros operarios en campo. Además, como parte de nuestras actividades de gestión de activos, ofrecemos una amplia gama de servicios comerciales, contables, financieros, tributarios y corporativos para plantas de energía solar FV en operación, con el objetivo de maximizar el efectivo disponible para su distribución a los accionistas de estos activos. Específicamente, el foco principal de nuestros servicios de gestión de activos incluye asegurar el

cumplimiento del marco regulatorio aplicable, establecer un sistema efectivo de informes y control interno, asesorar a los clientes sobre cómo optimizar el desempeño de la planta, refinanciaciones de deuda senior y la gestión diaria y optimización de los contratos PPA. A 31 de diciembre de 2019, prestamos este tipo de servicios de gestión de activos a 20 plantas FV (de nuestra propiedad o de terceros) que representan una capacidad total instalada de 578 MW.

SERVICIOS

A 31 de diciembre	2015	2016	2017	2018	2019
Disponibilidad promedio ponderada de MW bajo O&M (%)*)	99,8%	99,8%	99,7%	99,4%	99,7%
Proyectos bajo servicios O&M (en MW)	106,4	132,7	153,8	160,1	377,4
Proyectos bajo servicios de gestión de activos (en MW)	198,3	219,4	219,4	330,3	578,0

* 2015 excluye ATACA (PASI); 2016 excluye Alto Cielo; 2017 excluye PMGDs (CAS1; PSS (CAS2))

GENERACIÓN DE ENERGÍA (POWGEN)

Cuando nuestra división DEVCON finaliza la construcción una planta solar FV y ésta entra en operación, nuestra división POWGEN genera ingresos al vender la electricidad producida por nuestras plantas solares FV bajo un contrato PPA específico u otro tipo de modelo de venta. La cantidad de ingresos generados depende principalmente del nivel de producción de la planta y del precio de venta de la electricidad. Generamos ingresos de compradores solventes, incluyendo una combinación de entidades gubernamentales o servicios centrales y estatales, como los sistemas eléctricos nacionales de España y Chile y la República del Perú, así como, empresas estatales de distribución de energía india, empresas de distribución de energía de Chile y compañías privadas como Collahuasi y Codelco (empresas mineras chilenas). Por lo general, establecemos acuerdos de venta de electricidad a largo plazo con estos compradores de energía

que pagan un precio fijo, en ciertos casos sujetos a ajustes por inflación, por la electricidad generada por nuestras plantas de energía solar FV. A 31 de diciembre de 2019, tenemos participaciones en el capital de 14 proyectos de energía solar FV con una capacidad instalada total de 417 MW (de los cuales 345 MW son atribuibles a nuestras participaciones proporcionales en dichos proyectos). A fecha de este informe, estos números se han visto incrementados en 123 MW hasta los 540 MW y 468 MW respectivamente, debido al inicio de operación del proyecto Granja en Chile. Estos

proyectos se estructuran con sociedades vehículo de proyecto (SPV) en las que se ubican los activos y pasivos de cada proyecto de manera aislada. De esa manera es posible captar Deuda Project Finance, que no requiere de más garantías que las del propio proyecto.

MV EN OPERACIÓN A FINAL DEL PERÍODO

A 31 de diciembre	2015	2016	2017	2018	2019
.....
MW totales	127	127	252	252	417**
.....
MW atribuibles	53	25	128	141	345**

GENERACIÓN DE ENERGÍA

A 31 de diciembre	2015	2016	2017	2018	2019
.....
Energía generada durante el periodo. (sobre una base proporcional, en MWh) *	119.996	116.402	114.316	239.836	304.573

* Descenso en 2017 debida a la venta de la mayoría en Ataca Moquegua. Incremento en 2018 debido a PMGD PASI-CASI-PSS en plena operación y entrada de TS1. Incremento en 2019 debido a la compra de los c. 13 MW en España y a la compra de c. 39 MW en Perú.

** A fecha de este informe, estos números se han visto incrementados en 123 MW hasta los 540 MW y 468 MW respectivamente, debido al inicio de operación del proyecto Granja en Chile.

SEGMENTO OPERATIVO	DESARROLLO Y CONSTRUCCIÓN (DEVCON)	GENERACIÓN DE ENERGÍA (POWGEN)	SERVICIOS (SVCS)
ACTIVIDADES CLAVE	<p>Provee de soluciones solares FV innovadoras.</p> <p>Plena integración de capacidades:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Desarrollo de proyectos 2. Estructuración de la financiación 3. Ingeniería, compras & construcción 	<p>Genera ingresos estables y de largo plazo a través de la venta de electricidad generada por las plantas solares mediante esquemas de venta a largo plazo.</p>	<p>a) Operación y Mantenimiento: mantenimiento diario de las plantas solares FV para maximizar su rendimiento.</p> <p>b) Gestión de activos: monitorización del rendimiento de las plantas y cumplimiento de requerimientos contables, fiscales y de financiación.</p>
DATOS CLAVE	<p>A 31 de diciembre de 2019, teníamos 5 proyectos en construcción con una capacidad total de 350 MW.</p> <p>A fecha de este informe, este dato se ha visto reducido a 227 MW, repartidos en 4 proyectos.</p>	<p>A 31 de diciembre de 2019, teníamos participaciones en 4 proyectos solares fotovoltaicos que sumaban 417 MW.</p> <p>A fecha de este informe este dato se ha visto incrementado a 540, repartidos en 5 proyectos</p> <p>La unidad de POWGEN produjo 304.573* MWh</p> <p>* MWh atribuibles al Grupo en proporción a su porcentaje de participación en los proyectos</p>	<p>A 31 de diciembre de 2019, prestábamos servicios de O&M a 20 plantas solares FV¹ que sumaban 377 MW.</p> <p>Servicios de gestión de activos para 20 plantas solares FV² que sumaban 578 MW.</p>
PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS³	<p>2019</p> <p>INGRESOS DE EXPLOT.: 220,5 MM €</p> <p>EBITDA: 13,8 MM €</p> <p>(margen EBITDA de 6,25%)</p> <p>2018</p> <p>INGRESOS DE EXPLOT.: 13,5 MM €</p> <p>EBITDA: -0,0 MM €</p> <p>(margen EBITDA de -0,4%)</p>	<p>2019</p> <p>INGRESOS DE EXPLOT.: 35,2 MM €</p> <p>EBITDA: 30,3 MM €</p> <p>(margen EBITDA de 86,0%)</p> <p>2018</p> <p>INGRESOS DE EXPLOT.: 20,8 MM €</p> <p>EBITDA: 18,8 MM €</p> <p>(margen EBITDA de 90,7%)</p>	<p>2019</p> <p>INGRESOS DE EXPLOT.: 8,2 MM €</p> <p>EBITDA: 2,2 MM €</p> <p>(margen EBITDA de 26,4%)</p> <p>2018</p> <p>INGRESOS DE EXPLOT.: 4,6 MM €</p> <p>EBITDA: 1,3 MM €</p> <p>(margen EBITDA de 29,0%)</p>

1. Trece plantas, mayoritariamente propiedad de terceros y el resto de plantas propiedad de Solarpack.

2. Propiedad de Solarpack o de terceros

3. Información financiera non-gaap. No se incluyen los datos del centro de coste/segmento "Estructura"

4. GESTIÓN DE RIESGOS E INCERTIDUMBRES

4.1. RIESGOS OPERATIVOS

RIESGO REGULATORIO

La actividad de generación eléctrica está regulada en todas las jurisdicciones en las que Grupo Solarpack opera. Por ello, la regulación puede tener un impacto directo sobre los resultados de la compañía. En la Nota 1.2 de los Estados Financieros Consolidados se realiza un repaso al marco regulatorio más relevante que afecta a la compañía.

EN POWGEN

- Puede impactar los ingresos por generación de energía en aquellos activos de generación eléctrica que tienen un precio de venta regulado. Es el caso de los activos de generación en Chile (PMGDs) y el de los proyectos que se pusieron en marcha en España entre 2007 y 2011. Variaciones desfavorables en las regulaciones de ambos mercados podrían afectar al precio medio de venta en estos activos.
- Nuevos requisitos técnicos o nuevos impuestos a la actividad de generación, podrían generar un incremento de costes de explotación a cualquier activo que se vea desfavorecido por cambios regulatorios de este estilo.

EN DEVCON

- Si la regulación hace más oneroso el proceso de obtención de permisos y licencias de un proyecto, imponiendo por ejemplo mayores inversiones en las obras de interconexión eléctrica, los márgenes de nuestra división DEVCON podrían verse alterados.
- Además, todo cambio regulatorio que haga menos interesante en el mercado la generación solar FV podría resultar en menores posibilidades de crecimiento de la industria y un menor volumen de negocio futuro en nuestra división DEVCON

EN SVCS

- No se estima que haya riesgos regulatorios significativos.

RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional en las actividades de Grupo Solarpack existe en la medida en la que la compañía realiza una actividad industrial de generación de energía eléctrica en su división POWGEN, y de construcción cuando se culmina el proceso de desarrollo de un proyecto en su división DEVCON.

El riesgo operacional se concreta en la imposibilidad de generar electricidad, o de culminar la obra de una planta solar FV. Con el objeto de minimizar estos riesgos, el Grupo Solarpack toma las siguientes medidas:

- **Aseguramiento:** la gran mayoría de los riesgos operacionales mencionados son susceptibles de ser asegurados. De esa manera, tanto durante la operación como durante la construcción de las plantas solares FV, la compañía desarrolla un programa de seguros completo con aseguradoras de reconocida solvencia para cubrir de manera adecuada estos riesgos.

- **Procesos de calidad:** la compañía desarrolla procesos de operación y mantenimiento adecuados para que aquellos eventos no asegurables de interrupción en la generación eléctrica sean mínimos. Asimismo, la compañía cuenta con unos criterios de recambios en planta orientados a una rápida resolución de paradas de producción.

CONCENTRACIÓN DE CLIENTES

El Grupo Solarpack opera en su división POWGEN con contratos PPA de venta de energía eléctrica o con esquemas regulatorios que en un número elevado de casos cuentan con un cliente principal como comprador de la energía, llegando esta cifra hasta el 100% cuando se trata de contratos PPA con un solo cliente. En lo relativo a su división de DEVCON, cuando la compañía desarrolla proyectos “Build&Sell”, se producen concentraciones de clientes elevadas por el volumen de los contratos EPC que se firman. La división de SVCS es



generalmente la que menos facturación genera, tiene una mayor dispersión de clientes que las otras dos divisiones y es asimismo más estable periodo tras periodo, por lo que no es relevante a la hora de analizar la concentración de clientes del Grupo Solarpack.

Durante 2019 el volumen de actividad en proyectos “Build&Sell” ha aumentado, al igual que la actividad de la división POWGEN, por lo que el grado de concentración de clientes ha estado determinado por estas divisiones. En concreto, durante 2019, un 13,6% de la facturación del Grupo Solarpack estaba concentrado en 2 clientes de POWGEN, en concreto las compañías eléctricas estatales indias Southern Power Distribution Company of Telangana, Ltd y Northern Power Distribution Company of Telangana, Ltd. Por otro lado, dos clientes de la división DEVCON, en concreto Cve Energía Renovable Chile Spa y Generación Fotovoltaica Bargas S.L., concentraban

durante 2019 un 34,67% de la facturación del Grupo Solarpack.

Esta concentración de clientes elevada está mitigada por el hecho de que los contratos PPA son a largo plazo y obligan al comprador a la compra de energía durante ese período, por lo que la pérdida de negocio a futuro será únicamente en casos de insolvencia del comprador, y no por decisiones comerciales del mismo, una vez que el PPA esté firmado. Es decir, que en este tipo de clientes este riesgo es más de tipo financiero y no tanto operativo, ya que estos 2 clientes de POWGEN que concentran un porcentaje importante de nuestras ventas van a seguir adquiriendo los próximos 25 años durante la energía eléctrica que generamos debido a su obligación firme establecida en el PPA.

En el caso de los contratos EPC que generalmente se firman en proyectos “Build&Sell”, los contratos también son vinculantes para el comprador y tienen un plazo de ejecución menor a 1 año generalmente.

4.2. RIESGOS FINANCIEROS

RIESGO DE MERCADO

Riesgo del tipo de interés

La existencia en la compañía de endeudamiento bancario referenciado a tipo de interés variable, en una parte de la deuda financiera, conlleva que Grupo Solarpack se vea sometido al riesgo de variación de los tipos de interés, afectando tal variación de forma directa a la cuenta de resultados y a la generación de caja del negocio. Esto es más relevante si cabe considerando que la vida media del Endeudamiento de Grupo Solarpack es elevada, por el peso que tiene en el mismo la Deuda Project Finance.

El objetivo del Grupo Solarpack en este ámbito consiste en la contratación de instrumentos financieros de cobertura, derivados de tipos de interés principalmente (Interest Rate Swap, o IRS), que permitan la eliminación de una parte sustancial de este riesgo. La eliminación completa del riesgo en Deuda Project Finance tampoco es

deseable porque introduce barreras a futuras refinanciaciones o amortizaciones parciales anticipadas del citado endeudamiento.

Las políticas concretas que Grupo Solarpack persigue a aplicar a este respecto son:

- No cobertura de IRS para los préstamos o líneas de crédito a tipo variable con vencimiento menor o igual a 3 años.
- Cobertura de IRS por hasta el 74% del plazo y del 75% del saldo vivo en el caso de financiaciones con plazo superior a 3 años.

En la Nota 15 de los Estados Financieros Consolidados se detallan los IRS que el Grupo Solarpack tiene contratados a 31 de diciembre de 2019.

Igualmente, existen algunas divisas, por ejemplo la rupia india, en las que es

complicado contratar coberturas IRS efectivas y en mercados líquidos, el Grupo Solarpack persigue contratar endeudamiento a tipo fijo al mayor plazo posible. De esta manera, el endeudamiento en rupias indias indicado en la Nota 14 por importe equivalente a 53.641 miles de euros dispone de un tipo de interés fijo a un plazo de 10 años desde su suscripción. El Grupo Solarpack tiene también endeudamiento en rupias indias por importe equivalente a 13.340 miles de euros a tipo de interés variable, asociado a su proyecto de KA2.

Adicionalmente al riesgo de tipo de interés vinculado a endeudamiento, dada la naturaleza de su negocio, el Grupo Solarpack debe gestionar el riesgo de tipo de interés desde el momento en que firma un contrato PPA o se adjudica una licitación para la venta de energía a largo plazo a través de cualquier marco regulatorio, y el momento en el que

logra cerrar un contrato de financiación.

En ese caso, al haber utilizado hipótesis de tipos de interés en el momento de ofertar el PPA o licitar, existe un riesgo de tipo de interés que puede hacer inviable el proyecto cuando al cerrar la financiación los tipos de interés se hayan incrementado. Para ello, y cuando existen plazos superiores a 18 meses entre la firma del PPA y el cierre del contrato de financiación, se analiza la sensibilidad del riesgo de tipo de interés en la operación y eventualmente se contratan instrumentos derivados como son swaptions o IRS forward. Este es el caso del proyecto Granja Solar (Chile) que el Grupo Solarpack ha construido durante 2019.

Riesgo de tipo de cambio

La actividad de Grupo Solarpack está muy internacionalizada, y por ello sujeta a la influencia de varias divisas. Dentro de estas divisas, destacan especialmente el dólar estadounidense y la rupia india.

El riesgo de tipo de cambio se manifiesta de manera diferente en cada una de las divisiones de Grupo Solarpack

POWGEN: En este caso, el riesgo de tipo de cambio se manifiesta cuando los ingresos por la venta de energía eléctrica se denominan en divisa distinta al euro. El Grupo Solarpack aplica las siguientes políticas para el manejo de este riesgo:

- La Deuda Project Finance debe estar denominada en la misma divisa que los ingresos a largo plazo del proyecto en cuestión. En su defecto, los repagos de Deuda Project Finance deben estar cubiertos con un instrumento de cobertura del riesgo de tipo de cambio a largo plazo.

- El contrato de construcción llave en mano EPC de cada nueva planta solar FV debe estar denominado en la misma divisa que los ingresos a largo plazo del proyecto en cuestión. En su defecto, los

pagos del citado contrato EPC deben estar cubiertos con un instrumento de cobertura del riesgo de tipo de cambio a corto plazo, que no debiera superar 1 año de cobertura.

- Las inversiones de capital propio en SPVs de plantas solares FV que tengan sus ingresos de largo plazo denominados en divisas distintas al euro o al dólar americano, deben llevar coberturas de riesgo de tipo de cambio a plazos mínimos de 1 año, y deberán renovarse a su vencimiento si la posición inversora de Grupo Solarpack permanece y las condiciones del mercado de coberturas de divisas son favorables. Estas coberturas de riesgo de tipo de cambio sólo cubren el riesgo por capital invertido en la SPV, y no por la cuenta de pérdidas y ganancias o los dividendos.

DEVCON: El riesgo de tipo de cambio se manifiesta cuando los contratos de desarrollo y construcción de un proyecto



se denominen en moneda diferente al euro. El Grupo Solarpack aplica las siguientes políticas para el manejo de este riesgo:

- En el momento de firma del contrato de construcción llave en mano EPC, cualquier suministro de equipos o contrato de construcción y montaje denominado en divisa diferente a la del EPC, deberá ser analizado y en función del plazo, importe y riesgo de moneda, deberá suscribirse un derivado de tipo de cambio.

SVCS: En este caso, el principal riesgo de la actividad está en que la divisa denominada para el coste de personal sea distinta a la del contrato de SVCS al que sirve. El Grupo Solarpack aplica las siguientes políticas para el manejo de este riesgo:

- Para contratos (i) de duración superior a 4 años, (ii) cuyo precio de venta no esté indexado a la inflación y (iii) en los que el coste de personal supere el 40% del precio de venta, deberá realizarse la

contratación de una cobertura de riesgo de tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2019, el Grupo Solarpack tiene contratados instrumentos de cobertura de tipo de cambio por 105 miles de euros. Respecto a la cobertura de tipo de cambio rupia india-euro para cubrir el riesgo de tipo de cambio del capital propio invertido en las plantas solares ubicadas en Telangana y Karnataka, India, y que tienen sus contratos de venta de energía de largo plazo denominados en rupias indias, el Grupo Solarpack está negociando su extensión a la espera de que la liquidez en los mercados de futuros euro-rupias indias se normalice.

Si al 31 de diciembre de 2019, el euro se hubiera devaluado/reevaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas del euro manteniéndose el resto de variables constantes, el patrimonio neto hubiera sido superior/inferior en 6.079 / 6.563 miles de euros. El detalle por moneda es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2019	
	10%	(10%)
Dólares	(3.590.834)	2.407.433
Peso chileno	(2.252.529)	2.752.921
Rupias indias	(721.794)	920.683
Otras monedas	1.661	(2.029)
Total	(6.563.496)	6.079.007

Si el tipo de cambio medio del euro durante 2019 se hubiera devaluado/revaluado un 10% respecto a todas las monedas funcionales distintas del euro manteniéndose el resto de variables constantes, el resultado después de impuestos del periodo hubiera sido inferior/superior en 299 / 375 miles de euros, principalmente como resultado de la conversión a euros de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El detalle por moneda es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2019	
	10%	(10%)
Dólares	(318.094)	401.651
Peso chileno	(20.677)	25.271
Rupias indias	487.164	(594.891)
Otras monedas	17.149	(20.959)
Total	165.541	(188.928)

Salvo por el riesgo anteriormente explicado, no existen cambios significativos respecto de lo indicado en el informe de gestión del 31 de diciembre de 2018.

Riesgo de precio de los instrumentos financieros

La exposición de la compañía al riesgo de precio de títulos de capital es tendente a nula debido a que no se dispone de inversiones mantenidas por Grupo Solarpack y clasificadas en el balance consolidado como disponibles para la venta o a valor razonable con influencia en resultados.

Riesgo de precio de las materias primas

Dentro de la división POWGEN y dada la naturaleza renovable del negocio de generación de energía de Grupo Solarpack, no existe una exposición a precio de materias primas utilizadas en el proceso productivo.

La división DEVCON sí tiene una ligera exposición al precio de materias primas como el acero o el zinc, en el suministro de estructuras y perfiles metálicos en la construcción de sus proyectos pero no es relevante y generalmente los contratos de suministro de estos materiales se negocian a precio fijo.



La división SVCS no está expuesta a ningún insumo que tenga una incidencia en el riesgo de la actividad por variación de los precios de materias primas.

Riesgo de crédito

La Nota 9 de los Estados Financieros Consolidados muestra los saldos de Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar. Por otro lado, la Nota 11 de los Estados Financieros Consolidados muestra los saldos de Efectivo y equivalentes de efectivo.

El riesgo de crédito que surge de efectivo y equivalentes al efectivo y depósitos con bancos e instituciones financieras se considera insignificante por la calidad crediticia de los bancos con los que opera el Grupo, o los títulos de equivalente de efectivo en los que existe inversión.

Por lo que respecta al riesgo de crédito referido a las cuentas a cobrar, no se considera que exista un riesgo elevado de crédito por tratarse de empresas relevantes en cada uno de los países en los que estas

plantas operan, con alta calidad crediticia, por lo que no existen coberturas específicas para cubrir este riesgo. El 35,61% de cuentas a cobrar se concentra en las sociedades de la división POWGEN. Estas sociedades son en su mayoría compañías eléctricas distribuidoras, públicas o privadas. El 63,52% del volumen de cuentas a cobrar se concentra en las sociedades de la división DEVCON, concentrado en 2 clientes, en concreto Cve Energía Renovable Chile Spa y Generación Fotovoltaica Bargas S.L.

El Grupo tiene dotado a 31 de diciembre de 2019 un importe de 271 miles de euros en concepto de deterioro correspondiente a las cuentas por cobrar y efectivo de acuerdo con los criterios indicados en la nota 2.1, considerando el análisis de crédito de sus posiciones en estos activos.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez ha sido tratado ampliamente en el epígrafe 3 Liquidez.

5. FIRME APUESTA POR LA RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

5.1. PILAR ESTRATÉGICO DE SOLARPACK

La responsabilidad social de Solarpack integra también los aspectos de cultura, gobernanza y personas explicado en capítulos anteriores del informe.

En diciembre 2017 el Consejo de Administración de Solarpack aprobó (i) una Política de Calidad, Medioambiente y Seguridad y Salud, así como (ii) una Política de Responsabilidad Social Corporativa.

Ambas políticas están publicadas en nuestra página web (www.solarpack.es) para que sean accesibles a cualquier persona o ente que se relacione de alguna manera con nosotros, o sobre quien nuestra actividad tenga influencia.

La información incluida en el presente apartado incluye asimismo la información necesaria para comprender la evolución, los resultados y la situación del grupo, y el impacto de su actividad respecto, al menos, a cuestiones medioambientales y sociales, así como relativas al personal, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno; todo ello de conformidad con los principios establecidos en Real Decreto-ley 18/2017, de 24 de noviembre, por el que se modifican el Código de Comercio, el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, y la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, en materia de información no financiera y diversidad.



Pilares básicos de nuestra Política de Calidad, Medioambiente y Seguridad y Salud

CALIDAD

Priorizar la Calidad, entendida como el cumplimiento de los requisitos del Cliente y la satisfacción del trabajo bien hecho, siendo capaces de captar sus necesidades y expectativas y anticipándose a los posibles cambios, obrando en todo momento con profesionalidad, ética y transparencia.

SISTEMAS DE GESTIÓN

Establecer sistemas de gestión basados en la mejora continua y el establecimiento de objetivos adecuados, para optimizar el desempeño.

MITIGAR RIESGOS

Identificar, evaluar, priorizar y mitigar los riesgos de Seguridad y Salud asociados a las actividades desarrolladas y a los lugares

de trabajo donde se realicen, con finalidad preventiva.

SEGURIDAD Y SALUD

Priorizar y dar una alta visibilidad a las prácticas de Seguridad y Salud en Solarpack, informando adecuadamente a los trabajadores sobre los riesgos a los que puedan verse sometidos.

MEDIO AMBIENTE

Prevenir la contaminación y proteger el medio ambiente, con la identificación y minimización del impacto ambiental derivado de nuestras actividades, con un uso sostenible de los recursos y de las mejores tecnologías y prácticas disponibles.

EMPLEADOS IMPlicADOS

Lograr la implicación activa y responsable de todos los empleados de Solarpack, potenciando el desarrollo personal, el trabajo en equipo y la formación adecuada que

facilite su desempeño y la participación en la mejora continua de la gestión de la empresa.

CONTRATISTAS IMPLICADOS

Integrar a nuestros contratistas en el compromiso de la calidad, el medio ambiente y de seguridad y salud, dentro del proceso de ejecución de los proyectos.

CUMPLIMIENTO

Garantizar el cumplimiento de la legislación aplicable, los requisitos del cliente y otros requisitos mínimos que la empresa suscriba en todos y cada uno de los países donde Solarpack desarrolle su actividad.

POLÍTICA DE RSC

La política de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) de Solarpack, nace a partir de los valores empresariales y de los compromisos que asumimos con nuestros grupos de interés y la comunidad, los cuales se detallan a continuación:

CUMPLIMIENTO Cumplir la legalidad vigente en los países en los que operamos, adoptando, de forma complementaria, normas y directrices internacionales allí donde no exista un desarrollo legal adecuado. Ningún empleado colaborará conscientemente con terceros en la violación de ninguna ley, ni participará en ninguna actuación que comprometa el respeto al principio de legalidad.	infantil y el forzoso u obligado.	ÉTICA Actuar con un comportamiento ético en todas nuestras relaciones, internas y externas.	OBRA SOCIAL Enfocar nuestra Obra Social en atender necesidades y en fomentar nuestros valores en los entornos donde estén nuestros centros de trabajo, instalaciones y oficinas.
MARCO LABORAL FAVORABLE Desarrollar un marco favorable de relaciones laborales basado en la igualdad de oportunidades, la no discriminación y el respeto a la diversidad, promoviendo un entorno de trabajo seguro y saludable y facilitando la comunicación entre el equipo humano de Solarpack.		EVITAR LOS CONFLICTOS DE INTERÉS, Tratándolos apropiadamente cuando ocurren.	PARTICIPACIÓN Hacer partícipes a los colaboradores de todas las prácticas derivadas de estos valores y compromisos, comunicando, instruyendo y exigiendo su cumplimiento en todas las actividades desarrolladas en Solarpack.
DERECHOS HUMANOS Respetar la Declaración de Derechos Humanos y, en especial, aquellos cuya conciliación degradada al colectivo de trabajadores, rechazando el trabajo	INTEGRIDAD Reafirmar la Integridad como una uno de los principales principios de la cultura empresarial de Solarpack.		

DADA LA NATURALEZA DE
NUESTRO NEGOCIO, NUESTRAS
ACTIVIDADES Y PROCEDIMIENTOS
DE GESTIÓN RESPONSABLE
QUE DESARROLLAMOS,
DESDE SOLARPACK ESTAMOS
ESPECIALMENTE ALINEADO CON
LOS SIGUIENTES ODS



5.2. SEGURIDAD Y SALUD

La prevención de riesgos laborales es un aspecto muy relevante en las actividades de construcción y de operación y mantenimiento. Por ello, en el desarrollo de estas actividades, la compañía mantiene una alta actividad en la formación y sensibilización de los empleados, que son responsables de su propia seguridad, así como de la de otras empresas subcontratistas que desarrollan su trabajo en las instalaciones propiedad del Grupo Solarpack. El control de accesos, las charlas de inducción y el adecuado aprovisionamiento de equipos de protección forma parte del día a día de nuestra actividad.

Solarpack hace uso de sistemas informáticos de contratación de personal en sus obras que ayudan a llevar un control adecuado de las condiciones laborales de los empleados de sus subcontratistas. Estas plataformas, permiten además obtener métricas normalizadas que ayudan a la compañía a mejorar en todos los aspectos relacionados

con la seguridad y salud de trabajadores propios y de terceros en obra.

Solarpack ha registrado en 2019 un promedio mensual de 675 trabajadores propios y de terceros en sus construcciones*, con una dedicación total de 889.353 horas.

El Consejo de Administración de Solarpack realiza un monitoreo y una revisión trimestral de todos los incidentes y accidentes en materia de Seguridad y Salud de la compañía. Tanto durante el ejercicio 2018 como durante el ejercicio 2019 no ha habido ningún accidente o incidente tipificado como fatal.

Nuestro compromiso es asegurar un trabajo libre de accidentes y enfermedades profesionales para todos los trabajadores en un ambiente de sana convivencia y cuidado de los bienes propios o de terceros utilizados.

*Considera los proyectos de Granja, Bellavista, Tircahue, Grullas y Monclova.

NUESTRAS ACCIONES

- Facilitar el cumplimiento de las disposiciones.
- Fomentar una actitud proactiva hacia la seguridad y salud personal.
- Proteger la integridad y salud de los trabajadores involucrados a través de la aplicación de medidas preventivas.
- Promover la seguridad como la primera prioridad en el diseño, planificación, entrenamiento y ejecución de los trabajos.
- Motivar a los trabajadores en la utilización de prácticas seguras y limpias de trabajo.
- Describir y detallar los riesgos claves de los proyectos.
Implementar medidas para evitar, minimizar, compensar y/o atenuar los riesgos.
- Definir las responsabilidades relacionadas a la elaboración y ejecución de las medidas de control de riesgo.
- Desarrollar un programa de seguimiento de las medidas de control para el proyecto.



5.3. RELACIONES CON EL ENTORNO

En el desarrollo de nuestros proyectos siempre mantenemos un diálogo fluido con las comunidades donde estamos operando. Así, la compañía integra en sus obras personal propio de relaciones comunitarias para que en cada proyecto se diseñe y se lleve a cabo un plan con acciones concretas.

- Gestión de las comunicaciones y el relacionamiento comunitario tanto interno como entre la empresa, contratistas y trabajadores con la comunidad.
- Desarrollo de programas para favorecer el empleo local y el desarrollo de proveedores locales.
- Desarrollo de programas de alojamientos para los trabajadores.
- Establecer un código de conducta y un programa de monitorización y vigilancia ciudadana.
- Implementar un mecanismo para recibir retroalimentación de los trabajadores de Solarpack.
- Implementar un mecanismo para recibir retroalimentación y quejas de la comunidad con el proyecto. En 2019, se registraron en las construcciones que el Grupo llevó a cabo un total de 7 quejas, de las cuales todas fueron resueltas.
- Generar una comunicación permanente y fluida entre la empresa, las poblaciones cercanas al área de influencia y las autoridades locales.
- Difundir la importancia del uso de energías alternativas, específicamente el uso de la energía solar y de su proceso de funcionamiento y su contribución al desarrollo local e internacional.
- Talleres formativos para escuelas.

PROVEEDORES

En todos los contratos se introducen anexos con cláusulas ambientales, sociales y de seguridad y salud en los que se incluyen nuestros planes ambientales sociales y de seguridad y salud, así como los requisitos documentales en esas materias.

Solarparck, como empresa sólida y solvente capaz de ejecutar proyectos de calidad, tiene el firme compromiso de contribuir de forma directa al desarrollo social de las comunidades y mercados en los que operamos, no sólo mediante la creación de valor económico, sino también con la generación de empleo de calidad y a través de los proyectos sociales que impulsamos.



PROYECTO GRANJA SOLAR

Entre los proyectos que Solarpack ha desarrollado en el 2019, destacamos el Proyecto Granja Solar en la comuna de Pozo Almonte en Chile, ejemplo del vínculo que Solarpack genera con las comunidades donde inicia un proyecto de planta solar FV.

A nivel social, Granja Solar destaca por varios proyectos que ha llevado a cabo con las comunidades locales de los alrededores. A continuación, señalamos los más significativos:

Proyecto “Techo Seguro”

Solarpack colabora en el abastecimiento de materiales para la construcción de viviendas o módulos de emergencia en las comunidades de toda la provincia de Tamarugal. Esta población está afectada cada año por las lluvias del llamado invierno altiplánico que se presentan de diciembre a marzo.



El objetivo es resguardar a las personas, la mayoría ancianos, de la lluvia, dado que sus viviendas no suelen estar preparadas para los temporales.

Escuela Pintados “Oasis del Desierto”

Escuela fundada en el año 1994, en la localidad de Pintados, con niños de primero a octavo básico (primaria) reuniendo hasta la fecha 84 alumnos inscritos y más de 20 maestros.

Solarpack desarrolla un proyecto que consiste en la normalización eléctrica de la escuela así como la instalación de una planta fotovoltaica para complementar el consumo de la misma en esta Escuela.

Programa de empleo local y desarrollo local

Solarpack establece canales de comunicación entre empresa, comunidad del área y las autoridades locales para fomentar el empleo local, así como la contratación de proveedores locales.



PROYECTO LA CHINITA (CHILE)

El proyecto de autoconsumo del Jardín Infantil “La Chinita” está ubicado en el área de influencia de los proyectos de Pozo Almonte Solar 2 y Pozo Almonte Solar 3, en la Tirana, en la comuna de Pozo Almonte.

El objetivo de este proyecto es dar un suministro eléctrico de forma continuada al Jardín Infantil, dado que manifiesta interrupciones en el suministro público que afectan a la conservación de alimentos, funcionamiento de las oficinas, etc.

Para la realización de este proyecto, se instalaron 6,5 kWp (20 paneles de 325 Wp de Canadian Solar).

El día 21 de junio de 2019 se puso en marcha la instalación de autoconsumo del Jardín Infantil “La Chinita”.

CENTROS DE CRISTO REY DEL PERÚ

El Centro Cristo Rey de los Jesuitas del Perú acoge a personas en situación de exclusión y pobreza, especialmente a niños desfavorecidos. Ofrece servicios de comedor, talleres de desarrollo personal y habilidades sociales.

Mediante sus programas de inclusión social (desarrollo educativo integral, programa de acceso a la justicia, reinserción escolar, programas de participación y programas de atención social), se promueve el desarrollo de sus capacidades personales con el fin de procurarles en un futuro el acceso a mejores oportunidades sociales y laborales.

Solarpack respalda y apoya esta iniciativa social y solidaria aportando recursos financieros anualmente que se están destinando al desarrollo de este centro de la ciudad de Tacna, al sur del Perú.

Más información en:
www.elcentrocristorey.org

EN INDIA, TELANGANA

Solarpack aporta recursos financieros a la municipalidad de Telangana para la instalación de cámaras de seguridad en las comunidades que en la proximidad de sus instalaciones, con el fin de mejorar la seguridad de las personas pernecientes a dicha comunidad.

Solarpack continua contribuyendo en diferentes proyectos para:

- Promover la sanidad preventiva.
- Promover la educación.
- Promover la igualdad de género.
- Promover medidas para reducir las desigualdades sociales y económicas que afectan a grupos y comunidades desfavorecidas.
- Contribuir a la sustentabilidad medioambiental, al equilibrio ecológico y al bienestar de los animales.





ESCUELAS SIN VIOLENCIA

El Centro de Educación, Organización y Promoción del Desarrollo de Ilo (CEOP Ilo), en Perú, institución promovida por la Compañía de Jesús, tiene como misión fomentar las políticas públicas orientadas a impulsar una sociedad justa, equitativa y solidaria en la región de Moquegua.

Así, desarrolla labores de apoyo a la comunidad por medio de tres vías principales: microcréditos destinados a pequeños negocios destinados a fortalecer la economía familiar, ayudas al emprendimiento y cursos complementarios.

Solarpack colabora con el CEOP Ilo en su programa “Escuelas sin Violencia” que tiene el objetivo de erradicar esta lacra de los colegios e institutos de las provincias del sur de Perú.

Más información en
www.ceopilo.org.pe/

VISITAS ESCOLARES A LAS PLANTAS DE POZO ALMONTE (CHILE): 80 ALUMNOS



5.4. COMPROMISO SOCIAL. APOYO A LA FUNDACIÓN EKI

La Fundación Eki tiene como objetivo principal la erradicación de la extrema pobreza en el mundo. Centra su actividad en el suministro de fuentes de energía eléctrica autónoma (principalmente solar fotovoltaica) priorizando proyectos en centros educativos, de salud, y de interés social en países en vías de desarrollo principalmente en el África sub-Sahariana y en Sudamérica.

Solarpack colabora con Fundación EKI en acciones de ámbito local, con asociaciones como la Asociación Bakuva, asociación sin ánimo de lucro que se dedica a la integración social de niños del barrio de Bilbao la Vieja; o la agrupación coral Doniene Abesbatza de

Leioa, cuyo objetivo es difundir la misión de la fundación y el impacto de sus proyectos en las comunidades donde actúa.

Durante el 2019, Fundación EKI, con la colaboración de Solarpack, envió tres instalaciones al Hogar Misericordia y Orfanato Bana Poveda en La República Democrática de El Congo y a la Casa de las Clarisas en Sierra Leona.

Actualmente, hay cinco proyectos en desarrollo en Malawi, Camerún y Sierra Leona.

Más información en
www.fundacioneki.org



Fundada en 2017 por iniciativa de los accionistas de Solarpack, se trata de una institución totalmente independiente. Cuenta con personal propio dedicado a tiempo completo y, habitualmente, personal de Solarpack colabora en sus proyectos.

PATROCINIOS



FUNDACIÓN LO QUE DE VERDAD IMPORTA

Solarpack apoya la realización de actividades destinadas a la educación y formación de jóvenes y empleados de empresas y acciones de cooperación internacional, como el voluntariado en África.

Más información en

www.loquedeverdadimporta.org

GETXO ERRUGBIA

Solarpack ha firmado un acuerdo de patrocinio con Getxo Errugbia para las temporadas 2018-2019 y 2019-2020. El primer equipo de rugby de Getxo es uno de

los equipos tradicionales en el rugby nacional y tiene una larga tradición en nuestra ciudad.



El patrocinio responde a unos valores compartidos donde el esfuerzo, la competitividad y la audacia no están reñidos con la nobleza, el *fair-play* y el respeto que tanto los jugadores como las aficiones despliegan en este deporte, tanto en las ligas locales y regionales, como en las grandes ligas y competiciones internacionales.

Getxo Errugbia despliega además una labor encomiable de promoción del rugby femenino,

del rugby de los pequeños y del rugby inclusivo.



HORIZONTE ELCANO

Solarpack colaboró en uno de los espectáculos navales más vistosos de las últimas décadas. Se trata de una iniciativa que rindió homenaje a Juan Sebastián Elcano en la costa vasca el 6 y 7 de julio de 2019. El evento, denominado 'Horizonte Elcano', reunió por primera vez a las cuatro marinas (mercante, pesca, armada y deportiva) en torno a la figura del navegante que en 1522 culminó por primera vez la vuelta al mundo.

Nuestro compromiso de creación de valor a la sociedad

5.5. MEDIOAMBIENTE

El impacto de índole medioambiental del Grupo Solarpack es reducido ya que su actividad se desarrolla en el ámbito de proyectos de energía solar FV. Como es ampliamente conocido, esta tecnología permite la generación de importantes volúmenes de energía eléctrica utilizando un recurso renovable y libre de emisiones perjudiciales para el medio ambiente. Por tanto, nuestra actividad se encuentra en la primera fila de la lucha contra el cambio climático, a través de la inversión de la matriz energética de los países hacia fuentes no contaminantes.

No obstante, en el momento de planificar y construir un nuevo proyecto de generación solar FV, las consideraciones medioambientales son de gran importancia y están presentes en la toma de decisiones de manera continuada. Solarpack debe superar estrictos controles medioambientales por parte de las autoridades públicas con carácter previo al inicio de la construcción de cualquier proyecto solar FV.

De manera voluntaria, la compañía aplica en los proyectos ubicados en países en desarrollo la metodología denominada “IFC Performance Standards” como herramienta de control y monitoreo de riesgos medioambientales y sociales en la construcción de nuevas plantas de generación solar FV. Esta herramienta es universalmente conocida en la industria de financiación de proyectos y suple las carencias regulatorias que muchos países en desarrollo tienen para asegurar en todos los casos un correcto manejo ambiental y social de los proyectos.

Solarpack tiene procedimientos normalizados internos para monitorizar las principales variables de carácter medioambiental en los proyectos que ejecuta.

Las capacidades y experiencia de Solarpack en este ámbito vienen avaladas por financiamientos de proyecto que se han ejecutado de la mano de rigurosas instituciones multilaterales como el IADB, OPIC, la CAF, Proparco y KFW.



NUESTRAS ACCIONES

- Describir y detallar los eventuales impactos y riesgos claves del proyecto.
- Implementar medidas ambientales y/o sociales para evitar, minimizar, compensar y/o atenuar los eventuales impactos y riesgos claves.
- Señalar las responsabilidades de la compañía relacionadas con la elaboración y ejecución de las medidas ambientales.
- Desarrollar medidas para garantizar la salud y seguridad de los trabajadores y la comunidad donde estamos operando.
- Desarrollar un programa de seguimiento de las medidas ambientales y/o sociales para el proyecto, que incorpore la participación de la comunidad.

INDICADORES 2019¹

Indicador	Ud	Total 2019
Consumo de Agua potable	m ³	111
Consumo de Agua industrial	m ³	18.595
Consumo de combustible	l	419.872
Residuos/tierras vegetales	m ³	1.656
Residuos sólidos urbanos	T	853
Residuos líquidos	m ³	563
Otros Residuos no peligrosos	T	2.185
Módulos defectuosos	Ud	533
Restos de hormigón	m ³	270
Residuos peligrosos (aceites usados, envases contaminados, material contaminado, aerosoles, tierras contaminadas):	T	0,15

1. Incluye los proyectos de Granja, Tricahue, Bellavista, Monclova y Grullas



6. EVOLUCIÓN Y RESULTADO DE LOS NEGOCIOS

6.1. INDICADORES DE ACTIVIDAD

ACTUALIZACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LA CARTERA DE PROYECTOS EN DESARROLLO

A 31 de diciembre de 2019, Solarpack contaba con un Pipeline de 1.609 MW y unas Identified Opportunities de 4.799 MW.

Respecto al Backlog, a 31 de diciembre de 2019 se componía de 138 MW.

Los proyectos Under Construction del Grupo totalizaban 350 MW a 31 de diciembre de 2019. En concreto se trataba de los proyectos Alvarado, Bargas y Algibicos en España, KA2-AFZ en India y Granja en Chile, si bien éste último se encuentra ya en operación a fecha de este informe.



UNDER CONSTRUCTION:

Nombre	País	MW	Categoría	Terrenos	Interconexión	Permisos Medioambientales	Financiación	PPA/tarifa regulada	Puesta en operación
KA2-AFZ	India	21,8	Build and Own	Obtenido	Obtenido	Obtenido	En curso	En curso	2020

Nombre	País	MW	Categoría	Terrenos	Interconexión	Permisos Medioambientales	Venta del Proyecto	EPC para tercero	Puesta en operación
Alvarado	España	100,0	Build and Sell	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	2020
Bargas	España	50,0	Third party EPC	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Obtenido	2020
Algibicos	España	49,1	Third party EPC	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Obtenido	2020

BACKLOG:

Nombre	País	MW	Categoría	Terrenos	Interconexión	Permisos Medioambientales	Financiación	PPA/tarifa regulada	Puesta en operación
Suria Sungai Petani	Malasia	116,0	Build and Own	Asegurado	Asegurado	Obtenido	En curso	Obtenido	2021

Nombre	País	MW	Categoría	Terrenos	Interconexión	Permisos Medioambientales	Venta del Proyecto	EPC para tercero	Puesta en operación
Quinantu	Chile	11,7	Build and Sell	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	2020
Panimávida - PMGD SIC SING	Chile	10,0	Build and Sell	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	2020

"Obtenido" se refiere a la firma del contrato relevante o al otorgamiento o perfeccionamiento del permiso y aprobación, según corresponda; "Asegurado" se refiere a la etapa en la que hemos recibido la autorización para otorgar el permiso y la aprobación pertinentes, según corresponda, o hemos alcanzado un acuerdo comercial sobre los contratos relevantes, pero la firma o la notificación final están pendientes; "Presentado" se refiere a la presentación de los documentos requeridos a la autoridad pertinente según lo exigen las leyes locales o contrapartes aplicables; "En curso" se refiere a la preparación de la documentación subyacente y las negociaciones en curso.

6.2. ACTIVOS DE GENERACIÓN DE ENERGÍA

La cartera operativa de Solarpack estaba compuesta a 31 de diciembre de 2019 por 14 proyectos distribuidos entre España, Perú, Chile e India que suman una capacidad bruta total de 417 MW, y una producción anualizada total de 814 GWh¹. A esa fecha, se encontraba además próximo a su entrada en operación el proyecto de Granja en Chile, ya ultimando pruebas de interconexión a fecha de este informe, que cuenta con una potencia instalada de 123 MW y producirá anualmente cerca de 340 GWh.

* Considera la estimación de producción anual en el caso de Monclova, Grullas, Granja y KA2.

LEBRIJA ESPAÑA

46,88%
Propiedad de Solarpack¹

3,8
Capacidad (MW)

7,3
Producción anual (GWh)

Diciembre 2007
Fecha puesta en marcha

Diciembre 2037
Fecha de expiración PPA/FIT

España²
Nombre del comprador de electricidad



1. Solarpack posee el 100% de las participaciones sociales de SPVs titulares de instalaciones que totalizan 1,8 MW y que suponen un 46,88% del total del proyecto Lebrija.

ISLA MAYOR

ESPAÑA

34,29%

Propiedad de Solarpack¹

8,4

Capacidad (MW)

15,8

Producción anual (GWh)

Diciembre 2007

Fecha puesta en marcha

Diciembre 2037

Fecha de expiración PPA/FIT

España²

Nombre del comprador de electricidad



1. Solarpack posee el 100% de las participaciones sociales de SPVs titulares de instalaciones que totalizan 2,9 MW y que suponen un 34,29% del total del proyecto Isla Mayor.

LLERENA 1 ESPAÑA

82,50%
Propiedad de Solarpack¹

4,8
Capacidad (MW)

9,2
Producción anual (GWh)

Diciembre 2007
Fecha puesta en marcha

Diciembre 2037
Fecha de expiración PPA/FIT

España²
Nombre del comprador de electricidad



1. Solarpack posee el 100% de las participaciones sociales de SPVs titulares de instalaciones que totalizan 3,96 MW y que suponen un 82,50% del total del proyecto Llerena 1.

2. Tarifa regulada. Se refiere al sistema eléctrico.

LLERENA 2 ESPAÑA

70,00%

Propiedad de Solarpack¹

4,1

Capacidad (MW)

9,7

Producción anual (GWh)

Diciembre 2007

Fecha puesta en marcha

Diciembre 2037

Fecha de expiración PPA/FIT

España²

Nombre del comprador de electricidad



1. Solarpack posee el 100% de las participaciones sociales de SPVs titulares de instalaciones que totalizan 2,9 MW y que suponen un 70% del total del proyecto Llerena 2.

2. Tarifa regulada. Se refiere al sistema eléctrico

GUIJO DE CORIA ESPAÑA

96,50%

Propiedad de Solarpack

6,1

Capacidad (MW)

13,0

Producción anual (GWh)

Agosto 2011

Fecha puesta en marcha

Diciembre 2041

Fecha de expiración PPA/FIT

España²

Nombre del comprador de electricidad



2. Tarifa regulada. Se refiere al sistema eléctrico

TACNA PERÚ

100,00%

Propiedad de Solarpack

22,2

Capacidad bruta (MW)

47,3

Producción anual (GWh)

Diciembre 2012

Fecha puesta en marcha

Diciembre 2032

Fecha de expiración PPA/FIT

República del Perú

Nombre del comprador de electricidad



PANAMERICANA PERÚ

100,00%

Propiedad de Solarpack

21,2

Capacidad (MW)

50,7

Producción anual (GWh)

Diciembre 2012

Fecha puesta en marcha

Diciembre 2032

Fecha de expiración PPA/FIT

República del Perú

Nombre del comprador de electricidad



MOQUEGUA

PERÚ

19,00%

Propiedad de Solarpack

19,4

Capacidad (MW)

46,8

Producción anual (GWh)

Diciembre 2014

Fecha puesta en marcha

Diciembre 2034

Fecha de expiración PPA/FIT

República del Perú

Nombre del comprador de electricidad

**PMGD PAS1****CAS1-PSS - CHILE****80,00%**

Propiedad de Solarpack

31,6

Capacidad (MW)

87,0

Producción anual (GWh)

Junio 2017

Fecha puesta en marcha

n.a.

Fecha de expiración PPA/FIT

Chile¹

Nombre del comprador de electricidad



1. Tarifa regulada. Se refiere al sistema eléctrico nacional

ATACA

CHILE

19,00%

Propiedad de Solarpack

26,5

Capacidad (MW)

69,5

Producción anual (GWh)

Diciembre 2004

Fecha puesta en marcha

Marzo 2034

Fecha de expiración PPA/FIT

Collahuasi/Codelco

Nombre del comprador de electricidad

**TS1**

INDIA

82,65%

Propiedad de Solarpack

104,0

Capacidad (MW)

154,7

Producción anual (GWh)

Noviembre 2017

Fecha puesta en marcha

Noviembre 2042

Fecha de expiración PPA/FIT

Northern/Southern Power Distribution Company of Telangana

Nombre del comprador de electricidad



MONCLOVA ESPAÑA

100,00%
Propiedad de Solarpack

50,0
Capacidad (MW)

101,4*
Producción anual (GWh)

Diciembre 2019
Fecha puesta en marcha

Diciembre 2044
Fecha de expiración PPA/FIT

España¹
Nombre del comprador de electricidad



* Producción estimada para el primer año de operación.

1. Proyecto con derecho de la subasta de 2017. Se refiere al sistema eléctrico

KA2 INDIA

100,00%
Propiedad de Solarpack

53
Capacidad (MW)

79,9*
Producción anual (GWh)

Octubre 2019
Fecha puesta en marcha

Noviembre 2044
Fecha de expiración PPA/FIT

India
Gulbarga Electricity Supply Company Ltd. y Mangalore Electricity Supply Company Ltd.



* Producción estimada para el primer año de operación.

GRULLAS ESPAÑA

100,00%
Propiedad de Solarpack

62,0
Capacidad (MW)

122,5*
Producción anual (GWh)

Diciembre 2019
Fecha puesta en marcha

Diciembre 2044
Fecha de expiración PPA/FIT

España¹
Nombre del comprador de electricidad



* Producción estimada para el primer año de operación.

1. Proyecto con derecho de la subasta de 2017. Se refiere al sistema eléctrico

GRANJA CHILE

100,00%
Propiedad de Solarpack

123,0
Capacidad (MW)

341,4*
Producción anual (GWh)

Febrero 2020
Fecha puesta en marcha

Diciembre 2040
Fecha de expiración PPA/FIT

Chile¹
Nombre del comprador



1. Compañías distribuidoras chilenas.

* Producción estimada para el primer año de operación.

6.3. INDICADORES FUNDAMENTALES DE CARÁCTER FINANCIERO

INGRESOS DE EXPLOTACIÓN

Durante el año 2019, los ingresos de explotación fueron 89.928 miles de euros, un 198,8% más que los 30.101 miles de euros de 2018. Este incremento fue debido fundamentalmente a una mayor actividad de la división DEVCON, fruto de la ejecución de los proyectos “Build & Sell” en España y Chile y a una mayor actividad de la división POWGEN, que refleja la contribución en los ingresos derivados de la compra de los cerca de 13 MW en España a finales de 2018 y, además de la integración del 100% de los proyectos de Tacna y Panamericana Solar desde el 5 de septiembre de 2019, tras el cierre de la adquisición del 90,5% de dichos proyectos.

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocio se incrementó en 55.918 miles de euros, hasta los 82.825 miles de euros durante 2019,

comparado con los 26.907 miles de euros de 2018, principalmente debido a una mayor actividad de las divisiones de DEVCON y POWGEN, en las que los ingresos se incrementaron hasta los 44.099 miles de euros y 35.241 miles de euros respectivamente en 2019 comparado con los 17.162 miles de euros de POWGEN y 5.848 miles de euros DEVCON de 2018. Este crecimiento se debió principalmente a los ingresos adicionales generados por los 13 MW adquiridos en España a finales de 2018, así como la consolidación de las plantas de Tacna y Panamericana desde el 5 de septiembre de 2019. En relación con los ingresos de la división DEVCON, que ascendieron a 44.099 miles de euros durante 2019, éstos fueron el resultado de las actividades de desarrollo y construcción EPC para terceros en Chile y España en 2019, en comparación con los 5.848 miles de euros de ingresos registrados en 2018 por construcciones para terceros y



venta de proyectos en Chile y Colombia. En relación con la división SVCS, registramos ingresos de terceros por 3.485 miles de euros en 2019, un descenso de 412 miles de euros sobre los 3.897 miles de euros de ingresos para terceros registrados en 2018.

Otros ingresos de explotación

Este capítulo decreció en 51 miles de euros, o 47%, hasta 58 miles de euros durante 2019, en comparación con 109 miles de euros de 2018.

Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación y trabajos realizados por la empresa para su activo

Estas partidas aumentaron en 2.497 miles de euros, o 108%, hasta unos ingresos de 4.816 miles de euros durante 2019, desde 2.319 miles de euros durante 2018. Esta diferencia se debe al hecho de que durante 2019 se registraron en las existencias costes de construcción de las plantas solares FV disponibles para la venta en Chile.

GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación aumentaron en 49.431 miles de euros, o 259,2%, hasta 68.502 miles de euros durante 2019, desde 19.071 miles de euros durante 2018. Este aumento fue principalmente debido a que las actividades de construcción relacionadas con las plantas de Tricahue y Bellavista (Chile), así como Alvarado y Bargas (España) durante 2019.

Aprovisionamientos

Los aprovisionamientos aumentaron en 31.641 miles de euros. Este incremento fue principalmente debido a que las actividades de construcción relacionadas con las plantas de Tricahue y Bellavista (Chile), así como Alvarado y Bargas (España) durante 2019, que superó con creces las provisiones relacionadas con las plantas de Calama y Diego de Almagro (Chile) que se dieron durante 2018.

El periodo medio de pago a proveedores del ejercicio 2019 ha sido de 44 días, tal y como

se refleja en la Nota 16 de la memoria.

Gastos de personal

Los gastos de personal aumentaron en 4.882 miles de euros, o 73,1%, hasta 11.555 miles de euros durante 2019 desde 6.674 miles de euros durante 2018. Esto fue debido fundamentalmente a que en 2019 se contabilizaron 3.521 miles de euros del bonus plurianual del equipo directivo correspondiente al trienio 2018-2020 y al crecimiento de la plantilla fruto de la intensa actividad de desarrollo y construcción de 2019 y del reforzamiento de la estructura en la unidad de POWGEN. Igualmente, durante 2018 no se contabilizó ningún gasto de personal por el bonus plurianual del equipo directivo correspondiente al trienio 2018-2020.

Amortización del inmovilizado

La amortización del inmovilizado se incrementó en 9.090 miles de euros, hasta 12.659 miles de euros durante 2019 desde

3.569 miles de euros durante 2018. Este incremento se debió a que durante 2019 hubo más plantas solares FV clasificadas como activo fijo en operación que durante 2018, en concreto los 13 MW adquiridos en España y los proyectos de Tacna y Panamericana (Perú), que se consolidaron a partir del 5 de septiembre de 2019.

Otros gastos de explotación y Otros resultados

Los otros gastos de explotación y otros resultados aumentaron en 1.798 miles de euros, hasta 6.405 miles de euros durante 2019 desde 4.607 miles de euros durante 2018. Este incremento se debe principalmente al incremento de servicios exteriores y tributos soportados durante 2019, que por otro lado se vieron fuertemente compensados por el ingreso relacionado con la compra de Tacna y Panamericana por un valor inferior al registrado en libros, tal y como se describe en la nota 2.8 de la memoria.

Ingresos y gastos financieros

Durante 2019, el resultado financiero neto fue negativo por 9.296 miles de euros, un descenso de 3.759 miles de euros, desde un resultado financiero neto negativo de 5.537 miles de euros durante 2018. Este descenso del resultado financiero neto se ha debido a mayores gastos financieros por intereses durante 2019 por 4.819 miles de euros, debido fundamentalmente al mayor importe de Deuda Project Finance dispuesto, comparado con 9.175 miles de euros de gastos financieros por intereses durante 2018, que fueron parcialmente compensados por (i) otros gastos financieros inferiores en 2019 por 644 miles de euros y (ii) mayores ingresos financieros por 415 miles de euros durante 2019 frente unos ingresos financieros por 653 miles de euros durante 2018.

Impuesto sobre Beneficios

Durante 2019 el Grupo Solarpack ha

reconocido un impuesto sobre beneficios de 321 miles de euros, 26 miles de euros más que los 295 miles de euros de impuesto sobre beneficios reconocidos durante 2018.

Resultado del ejercicio

Como consecuencia de todo lo anterior, el resultado del ejercicio aumenta hasta 11.997 miles de euros durante 2019, desde los 5.559 miles alcanzados durante 2018.

Inversiones/Desinversiones

A 31 de diciembre de 2019, el inmovilizado material ascendía a 476.890 miles de euros, 301.755 miles de euros más que a 31 de diciembre de 2018. Los motivos principales de este incremento son (i) la adquisición de las plantas de Tacna y Panamericana Solar en Perú que sumaron al inmovilizado material 126.544 miles de euros; (ii) la construcción y puesta en marcha de las plantas de Monclova, Grullas-Pedroso y Grullas-Peñaflor en España, que sumaron al inmovilizado material 81.521 miles de euros; (iii) la construcción y puesta en marcha de



los 53 MW de KA2 en India, que sumaron al inmovilizado material 25.353 miles de euros; y (iv) la construcción de los 123 MW de Granja en Chile, que sumaron al inmovilizado material 69.363 miles de euros, tal y como se recoge en la nota 6 de la memoria.

Información por segmentos

La Nota 5 de los Estados Financieros Consolidados explica ampliamente la evolución de la actividad en términos de importe de los ingresos de explotación, margen bruto y resultado de explotación consolidado, segmentando la información por cada una de las tres divisiones, así como la forma en la que se elabora esta información y su conciliación con las cifras IFRS a través de ajustes y eliminaciones, cuyo detalle se ofrece en dicha nota. Los motivos y el uso de dicha información segmentada quedan igualmente explicados en dicha Nota 5.

A continuación, se muestran estos datos correspondientes de 2019 de manera comparativa con los de 2018:

EUROS**31.12.2019**

	DEVCON (A)	SVCS (B)	Estructura (C)	Total Agregado (A+B+C=D)	POWGEN (E)	Total Agregado (D+E=F)	Eliminaciones (G)	Total (F+G)
Ingresos de explotación	220.500.349	8.240.405	-	228.740.754	35.212.485	263.953.239	(174.025.697)	89.927.541
Clientes externos	42.160.933	4.057.119	-	46.218.052	35.212.485	81.430.536	1.452.837	82.883.374
Clientes partes vinculadas	178.339.416	4.183.286	-	182.522.702	-	182.522.702	(175.478.534)	7.044.168
Gastos de explotación	(208.593.513)	(6.082.273)	(1.067.991)	(215.743.777)	(10.194.216)	(225.937.993)	157.435.983	(68.502.009)
Costes directos	(198.704.157)	(5.599.283)	-	(204.303.440)	(4.618.450)	(208.921.890)	157.048.399	(51.873.491)
SGA	(8.035.635)	(467.469)	(1.067.991)	(9.571.094)	(318.884)	(9.889.978)	103.231	(9.786.747)
Amortización del inmovilizado	(15.081)	(15.521)	-	(30.602)	(13.090.551)	(13.121.153)	462.470	(12.658.683)
Deterioros y otros resultados contables	(1.838.640)	-	-	(1.838.640)	7.833.669	5.995.029	(178.117)	5.816.912
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN- EBIT	11.906.836	2.158.132	(1.067.991)	12.996.977	25.018.269	38.015.246	(16.589.714)	21.425.532

EUROS**31.12.2018**

	DEVCON (A)	SVCS (B)	Estructura (C)	Total Agregado (A+B+C=D)	POWGEN (E)	Total Agregado (D+E=F)	Eliminaciones (G)	Total (F+G)
Ingresos de explotación	13.536.447	4.576.852	-	18.113.299	20.751.144	38.864.4443	(8.763.828)	30.100.615
Clientes externos	6.360.446	3.761.166	-	10.121.612	20.751.144	30.872.756	(4.167.275)	26.705.481
Clientes partes vinculadas	7.176.001	815.686	-	7.991.687	-	7.991.687	(4.596.553)	3.395.134
Gastos de explotación	(13.595.192)	(3.275.621)	(1.410.971)	(18.281.783)	(8.278.825)	(26.560.609)	7.489.530	(19.071.079)
Costes directos	(10.019.556)	(2.809.409)	-	(12.828.964)	(1.923.338)	(14.752.303)	4.666.800	(10.085.503)
SGA	(3.566.607)	(439.160)	(1.410.971)	(5.416.738)	-	(5.416.738)	-	(5.416.738)
Amortización del inmovilizado	(9.029)	(27.052)	-	(36.081)	(6.355.487)	(6.391.568)	2.822.730	(3.568.838)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN- EBIT	(58.745)	1.301.231	(1.410.971)	(168.484)	12.472.320	12.303.8364	(1.274.298)	11.029.5386

El año 2019 analizado por segmentos se ha caracterizado por:

- Un alto de actividad en el segmento DEVCÓN, que comparativamente con 2018 es la principal causa del aumento en los ingresos de explotación y en el EBIT. La principal actividad consignada durante 2019 está relacionada con la ejecución de la construcción de los proyectos de Granja, Tricahue y Bellavista en Chile, Monclova y Grullas, Alvarado y Bargas en España y KA2 en India.
- Un incremento muy significativo de los ingresos de explotación y el EBIT en la división POWGEN, ya que los 13 MW adquiridos en España a finales de 2018 han estado generando energía e ingresos de explotación durante todo 2019 desde el mismo mes de enero y a que los proyectos de Tacna y Panamericana han contribuido a los segmentos al 100% desde el 5 de septiembre de 2019, cuando se cerró la compra del 90,5% de dichos proyectos en Perú.
- Un aumento de la actividad de SVCS, en concreto del 80,0% en los ingresos de explotación, y del 65,9% en EBIT, debida fundamentalmente a la entrada de nuevos contratos de servicios asociados a los proyectos puestos en operación durante 2019 y a un ingreso no recurrente en Perú por cerca de 490 miles de euros en 2019 que no se dio en 2018.
- En cuanto a los costes de Estructura, éstos muestran una reducción, pasando de 1.411 miles de euros en 2018, a 1.068 miles de euros en 2019. Esto se ha debido a que los mayores costes de estructura derivados del Consejo de Administración y de la condición de Solarpack Corporación Tecnológica, S.A. como compañía cotizada, no han contrarrestado los gastos extraordinarios relacionados con el proceso de salida a bolsa que tuvo lugar en 2018.

7. LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

LIQUIDEZ

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito. En este sentido, la estrategia del Grupo Solarpack es la de mantener, a través de su departamento financiero, la flexibilidad necesaria en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito.

La Nota 4.1 de los Estados Financieros Consolidados muestra la reserva de liquidez del Grupo Solarpack a 31 de diciembre 2019, y de forma comparada con el 31 de diciembre de 2018. Esta reserva se sitúa en un importe de 50.521 miles de euros habiendo disminuido en 67.888 miles de euros desde final de 2018, siendo las principales variaciones la disminución del Efectivo y otros activos líquidos equivalentes, junto con la disminución de Otros activos financieros a corto plazo y de las Líneas de crédito no dispuestas.

No obstante, una parte de esta liquidez, en concreto 33.549 miles de euros a 31 de diciembre de 2019, se encuentra en varias SPV de la división POWGEN. Esta tesorería no puede ser utilizada para necesidades distintas que las de cada proyecto o SPV; esto como consecuencia de las obligaciones que rigen en los acuerdos de financiación a largo plazo de las citadas plantas. Es conveniente matizar que la prioridad de uso de esta liquidez es el pago de sus gastos operativos y después el servicio de su Deuda Project Finance. Esta liquidez podrá ser utilizada por las divisiones DEVCON y SVCS en el momento que se cumplan las condiciones para permitir repartos de caja desde los proyectos a los accionistas/socios de los mismos. Dicho esto, los administradores opinan que los niveles de la reserva de liquidez que pueden ser utilizables por las divisiones DEVCON y SVCS, en concreto 16.972 miles de euros a 31 de diciembre de 2019, son suficientes para sus necesidades operativas y para su ambicioso

plan de inversiones descrito en el epígrafe 10 del presente informe.

La Nota 4.1 de los Estados Financieros Consolidados muestra igualmente la situación del Fondo de Maniobra del Grupo Solarpack a 31 de diciembre de 2019, y de forma comparada con el 31 de diciembre de 2018. En este sentido, la composición del Fondo de Maniobra se ha visto alterada muy sustancialmente debido a la reducción de efectivo y otros medios líquidos fruto de la fuerte inversión realizada en los proyectos en modalidad “Build&Own” construidos durante 2019 y en la compra de los proyectos de Tacna y Panamericana. Por otro lado, esta reducción del Fondo de Maniobra se ha visto contrarrestado por los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la construcción de las plantas solares FV disponibles para la venta en Chile, los anticipos recibidos bajo los contratos de construcción y la disposición de líneas de crédito destinadas a la financiación de las construcciones llevadas a cabo durante

2019. Considerando estos efectos, el Fondo de Maniobra disminuye desde 90.870 miles de euros a 31 de diciembre de 2018, hasta la cifra de 15.526 miles de euros a 31 de diciembre de 2019.

Si bien la magnitud del fondo de maniobra considerada aisladamente no es un parámetro clave para la comprensión de los estados financieros consolidados del Grupo y sus correspondientes notas explicativas, éste gestiona de manera activa el fondo

de maniobra a través del circulante neto operativo y de la deuda financiera neta corriente y no corriente, sobre la base de la solidez, calidad y estabilidad de las relaciones con sus clientes y con los socios con los que ésta ha realizado inversiones en otros países, así como una monitorización exhaustiva de su situación con las entidades financieras.

Respecto al Endeudamiento, la Nota 14 de los Estados Financieros Consolidados muestra

la situación del mismo a 31 de diciembre 2019, y de forma comparada con el 31 de diciembre de 2018. El Endeudamiento se ha visto fundamentalmente incrementado por la deuda Project Finance asociada a los proyectos en modalidad “Build&Own” de Granja en Chile, Grullas y Monclova en España y KA2 en Chile.

Por otro lado, en línea con el aumento de inmovilizado por la adquisición de los proyectos de Tacna y Panamericana



en Perú, la deuda asociada a estos proyectos ha contribuido al incremento del endeudamiento respecto del 31 de diciembre de 2018. Además, para la adquisición de estos proyectos en Perú fue necesario desembolsar un préstamo puente con Banco Santander por 30 millones de dólares americanos, lo cuál contribuyó igualmente a aumentar el endeudamiento.

Con todo ello, el endeudamiento total se ha incrementado en 280.700 miles de euros, desde los 155.348 miles de euros a 31 de diciembre 2018 hasta los 436.048 miles de euros a 31 de diciembre de 2019.

Con todo ello, los administradores opinan que no existe un riesgo de liquidez relevante.

RECURSOS DE CAPITAL

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurar un

rendimiento a sus accionistas y mantener una estructura óptima de capital reduciendo el coste del mismo.

La división que más condiciona la estructura de capital es la de POWGEN. Esto viene motivado por el alto nivel de inversión que requiere y la alta visibilidad de flujos de caja a largo plazo que ofrece. Por ello, es habitual que las inversiones en esta división POWGEN se financien en proporciones de alrededor de un 75% con deuda a largo plazo de garantías limitadas. Esta deuda a largo plazo cuenta con garantías amplias de la planta solar FV que financia, pero en términos generales no tiene garantías otorgadas por los accionistas (en adelante, “**Deuda Project Finance**”). Por ello, la mayoría del endeudamiento del Grupo Solarpack está contratado en compartimentos estancos, y eventuales problemas de repago de un contrato de Deuda Project Finance no afectarían a activos del Grupo Solarpack distintos de los que pertenecen a la planta solar FV cuya

Deuda Project Finance tenga dificultades de repago.

El seguimiento de los recursos de capital se realiza por parte del Grupo Solarpack de acuerdo con el índice de apalancamiento. La Nota 4.3 de los Estados Financieros Consolidados muestra el ratio de apalancamiento, que se calcula como la deuda financiera neta dividida entre el capital total empleado en el negocio. Así, el índice de apalancamiento ha incrementado desde 0,24 a 31 de diciembre de 2018 hasta 0,70 a 31 de diciembre de 2019. La principal razón para este incremento ha sido el desembolso de nueva Deuda Project Finance asociada a los proyectos de Granja, Grullas, Monclova y KA2, así como la consolidación de la Deuda Project Finance y el préstamo puente asociados a la compra de Tacna y Panamericana en Perú.

También ha contribuido a este mayor apalancamiento la disposición de las líneas

de crédito disponibles para la construcción de proyectos, así como los préstamos para el IVA de la inversión de Granja, Grullas y Monclova.

Este nivel de ratio de apalancamiento está por debajo del ratio de apalancamiento habitual de 0,75 en la división POWGEN, lo cual indica que las divisiones de DEVCON y SVCS disponen de recursos de capital adicionales y que la compañía se encuentra en condiciones para ejecutar su ambicioso plan de inversiones referido en el epígrafe 10 del presente informe.

ANÁLISIS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES Y OPERACIONES FUERA DE BALANCE

La Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados muestra los principales elementos relacionados con este epígrafe. En este sentido, destacar que no existen compromisos de inversiones a

31 de diciembre de 2019, aunque hay que considerar a estos efectos la información contenida en el epígrafe 10 del presente Informe, en lo que respecta a la inversión en nuevas plantas de generación solar FV que el Grupo pretende construir en 2020.

En cuanto a obligaciones contractuales de arrendamiento, el Grupo Solarpack arrienda la mayoría de terrenos donde se ubican sus plantas de generación solar FV, a excepción de los correspondientes a sus activos en Telangana y en Karnataka, India. Estos contratos de arrendamiento son a largo plazo, pero en su mayoría se pueden rescindir por el arrendatario en caso de cese de actividad de generación de energía. Antes de que las plantas de generación solar FV se construyan y sean puestas en operación, los contratos de arrendamiento son esencialmente opciones de arrendamiento para el arrendatario, por lo que no suponen obligaciones contractuales materiales.

En cuanto a operaciones fuera de balance, la gran mayoría corresponden a avales y seguros de caución vinculados con las distintas actividades de las divisiones del Grupo Solarpack. La Nota 23 de los Estados Financieros Consolidados muestra información sobre el importe de estas obligaciones. La división que mayor número de avales requiere para su actividad es la de DEVCON. En este sentido, es habitual la necesidad de aportar avales o seguros de caución en las licitaciones de suministro de energía eléctrica para poder obtener nuevos contratos PPA, o para solicitar puntos de conexión a red. Igualmente, la actividad de construcción requiere de avales que prestamos en calidad de constructor llave en mano, como garantía de las obligaciones a las que nos comprometemos en el marco de contratos EPC.

8. EVENTOS IMPORTANTES DESPUÉS DEL CIERRE

Tras el cierre del ejercicio, se han producido cambios en el Consejo de Administración: El 15 de enero de 2020, el Grupo Solarpack anunció la decisión de nombrar a D. Ignacio Artázcoz Barrena como nuevo presidente ejecutivo de la compañía, nombramiento que tendrá efecto a la finalización de la JGA 2020. Desde su incorporación el 15 de febrero de 2020, D. Ignacio Artázcoz Barrena comparte tareas ejecutivas con el cofundador y consejero delegado D. Pablo Burgos Galíndez. D. José Galíndez Zubiría, cofundador y presidente de la Compañía desde 2005, continuará vinculado a Solarpack como vice-

presidente del consejo y presidente la nueva comisión de estrategia e inversiones.

Igualmente, el 15 de enero de 2020, el consejo de administración decidió nombrar a Dña. Begoña Beltrán de Heredia presidenta de la comisión de auditoría, quien además continúa como miembro de la comisión de nombramientos y retribuciones. Por otro lado, se decidió nombrar a Dña. Gina Domanig presidenta de la comisión de nombramientos y retribuciones, nuevo miembro de la comisión de auditoría y miembro de la nueva comisión de estrategia e inversiones.

Además, el Consejo de Administración decidió proponer a la JGA 2020 el aumento del número de consejeros a ocho, el nombramiento de un nuevo consejero independiente y la elección de un consejero coordinador entre los independientes.

En Chile, a fecha de este informe se están ultimando las pruebas de interconexión del proyecto Granja Solar, que suma 123 MW a la cartera de proyectos en operación del Grupo Solarpack.



9. EVOLUCIÓN PROBABLE DE LA ENTIDAD

Tras el proceso de ampliación de capital que tuvo lugar en diciembre de 2018 con la salida a bolsa de la compañía, el Grupo Solarpack ha centrado sus esfuerzos en 2019 en ejecutar los proyectos que tenía clasificados como Backlog, o cartera contratada, al comienzo del ejercicio.

Así, la compañía ha puesto en operación en 2019 un total de 186 MW en España, Chile y la India, 165 de los cuales son en modalidad Build&Own. Estos proyectos corresponden a Tricahue, Bellavista, KA2 (53 MW), Monclova y Grullas.

Además, se encontraba a 31 de diciembre de 2019 construyendo 350 MW, 123 MW de los cuales, correspondientes al proyecto Build&Own Granja, en Chile, está ultimando la interconexión al sistema, a fecha de este informe. El resto, de proyectos en construcción, que suman 227 MW, entrarán en operación a lo largo de 2020.

La culminación de este portafolio está suponiendo una transformación importante de la compañía, por volumen de actividad y por crecer su volumen de generación de energía.

La compañía sigue enfocada en el crecimiento del portafolio de proyectos, y fruto de ello ha logrado culminar durante 2019 un volumen de contratos de proyectos en modalidad Build&Own y Build&Sell que ofrecen una muy buena visibilidad de consecución de negocio durante los próximos 18 meses. En concreto, la compañía acumula durante 2019 215 MW de nuevas entradas al Backlog o cartera contratada, con la firma de dos contratos de construcción llave en mano (en adelante “EPC”) para terceros en España que suman 99 MW y la adjudicación de un contrato de venta de energía a largo plazo (en adelante “PPA”) para un proyecto en desarrollo de 116 MW en Malasia. Dos de estos proyectos se encuentran ya en construcción en España.



Los objetivos de la compañía durante el periodo enero 2020 a diciembre 2020 pasan por los siguientes hitos:

- **Mejora continua** en la operación de (i) los activos en explotación de POWGEN y (ii) los contratos existentes de SVCS.
- **Liberar recursos financieros** a través de la refinanciación de préstamos a largo plazo en aquellos proyectos que tengan capacidad de atraer cantidades adicionales deuda en modalidad de financiación de proyecto, sin recurso a la matriz del Grupo Solarpack.
- **Culminar la construcción** de:
 - Dos plantas solares FV situadas en España por un total de 100 MW de potencia instalada en modalidad Build&Sell, para las que ya ha suscrito contratos EPC y de compraventa de participaciones con un tercero y que se encuentran ya en construcción.
 - Una planta solar FV situada en Chile con un total de 123 MW de potencia instalada en modalidad Build&Own. Esta planta solar FV se beneficiará de los contratos PPA que el Grupo Solarpack tiene firmados con las compañías eléctricas distribuidoras reguladas de Chile, tras la adjudicación en la subasta de energía renovable convocada por el Gobierno de Chile en 2016 y en la que Solarpack se adjudicó derechos para la venta de una energía anual de hasta 280 GWh durante un periodo de 20 años a iniciar el 1 de enero de 2021.
 - Dos plantas solares FV en España por un total de 99 MW de potencia instalada en modalidad EPC para terceros.
 - Dos plantas solares FV situadas en Chile con un total de 21 MW de potencia instalada en modalidad Build&Sell, para las que ya ha suscrito contratos EPC y de compraventa de participaciones con un tercero. Estos contratos están sujetos a la condición suspensiva de completar la obtención de permisos y autorizaciones que permitan el inicio de la construcción.
- **Avanzar sustancialmente la construcción** de:
 - Un total de 120 MW de nuevos proyectos.
 - Continuar con el ritmo de generación de Backlog de cara a asegurar la actividad de la división DEVCON en 2021 y posteriores.
- **Reforzar los procesos** de la compañía en los ámbitos de Seguridad y Salud, Medioambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo.

LA CULMINACIÓN DE ESTOS OBJETIVOS POSIBILITARÁ:

- un importante volumen de caja generada por la producción de energía de POWGEN.
- un importante volumen de caja generada por las actividades de DEVCON, tanto en proyectos Build&Sell como en proyectos Build&Own.
- una elevada inversión para aportar los fondos propios requeridos por las SPV de la nueva instalación Build&Own en Malasia.

Este Informe de Gestión del Grupo Solarpack contiene determinada información prospectiva que refleja los planes, previsiones, o estimaciones de los administradores de la compañía, los cuales se basan en asunciones que son consideradas razonables por éstos. Sin embargo, el usuario de este informe ha de

tener presente que la información prospectiva no ha de considerarse como una garantía del desempeño futuro de la entidad, en el sentido de que tales planes, previsiones o estimaciones se encuentran sometidos a numerosos riesgos e incertidumbres que implican que el desempeño futuro de la entidad no tiene por qué coincidir

con el inicialmente previsto. Tales riesgos e incertidumbres se encuentran descritos a lo largo del informe de gestión, principal y aunque no exclusivamente, en el apartado en el que se habla de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la entidad.

10. ACTIVIDADES I+D+I

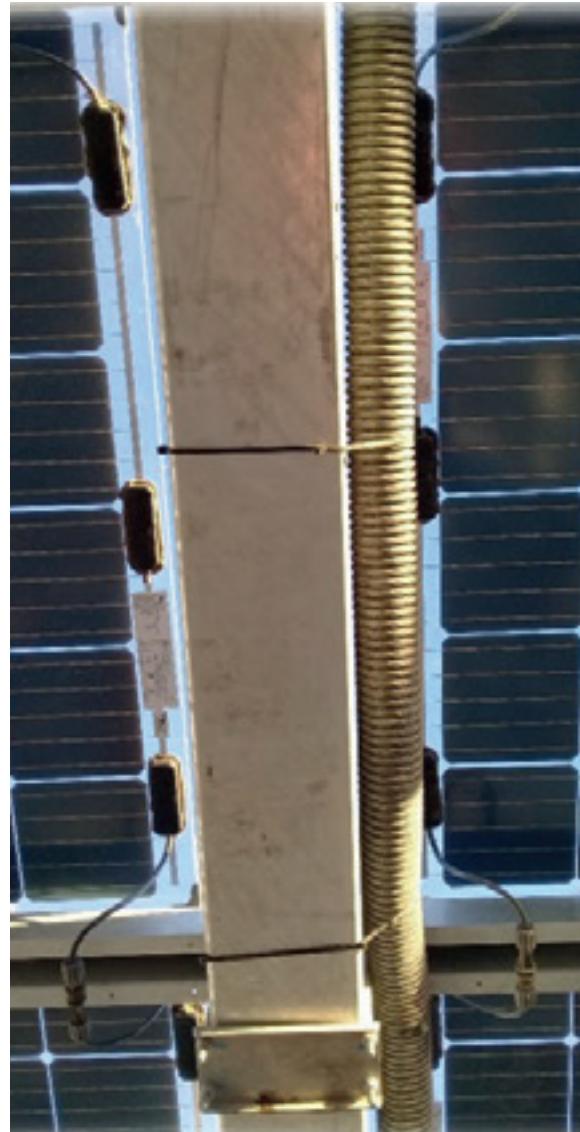
El Grupo Solarpack siempre ha dado relevancia al conocimiento de las nuevas tecnologías en generación solar FV, o aquellas que la complementen. Nuestra actividad no es de fabricación, pero sí de integración de sistemas. En ese sentido, la compañía persigue el conocimiento de aquellas tecnologías novedosas que puedan dotar de competitividad a sus futuros proyectos, como garantía del crecimiento futuro del Grupo.

Durante el ejercicio 2019, la compañía ha centrado sus esfuerzos en las siguientes líneas de I+D+i.

- **Operación y Mantenimiento:**

Desarrollo de un enlace de radio IP en la planta Granja Solar en Chile: las plantas solares FV de Solarpack se encuentran a menudo en ubicaciones remotas. Esto supone muchas veces un reto para las comunicaciones de la planta con el exterior y también dentro de la planta. La planta de Granja, situada en medio del desierto de Atacama está lejos de las señales de telefonía móvil. Por ello, a pesar de contar con un enlace de internet, la comunicación desde el centro de control de Solarpack (en adelante el “ROC”) con los operarios se hacía imposible por telefonía móvil cuando estos se encontraban en campo. Así, el equipo de operación y mantenimiento de Solarpack ha ideado e implementado un sistema de radio-IP que permite hablar por radio-IP desde cualquier lugar dentro de las más de 400 ha de superficie de la planta con el ROC. Esto permite reaccionar frente a posibles incidencias de manera mucho más rápida y ágil en una planta con una extensión considerable.

Automatización de limpieza de módulos: la unidad de negocio de SVCS ha adoptado en algunas de sus plantas solares FV un sistema automático de limpieza de módulos, que permite hibridar la limpieza en seco y con agua. El sistema se está testando y prevé aportar eficiencias importantes en esta actividad relevante para maximizar la producción de las plantas.



Planta de Osmosis: la pureza del agua para la limpieza de plantas es muy fundamental. Debido a la ubicación remota de algunas de las plantas de Solarpack, en ocasiones es difícil encontrar proveedores capaces de entregar agua con los estándares exigidos por los equipos de operación y mantenimiento de Solarpack. Así, en Chile se ha optado por instalar una planta de osmosis para lo cual se ha iniciado ya el proceso de adquisición de equipos.

● **Comité de almacenamiento, o storage.** Los sistemas de almacenamiento eléctrico con baterías son una novedad que puede traer importantes cambios en cómo se diseñan las plantas solares FV del futuro a escala industrial. Mensualmente este comité se reúne para analizar las novedades del mercado de baterías, evaluar modelos de negocio en el ámbito del uso de sistemas de baterías y proponer inversiones de I+D+i como la indicada en el punto anterior.

● **DEVCON:**

- En 2019 se ha completado la instalación piloto ubicada en la planta solar FV Pozo Almonte Solar 1 en Chile (ya en operación). La instalación, que cuenta con tecnologías de módulos solar FV, como son los PERC o los bifaciales se encuentra ya plenamente operativa.
- Se continúa trabajando en la tramitación de permisos y licencias de dos proyectos, a escala industrial, para la integración de sistemas de baterías con generación solar FV, con el objeto de:
 - Ejecutar uno de ellos como instalación piloto, con un total de 3 MW de potencia instalada.
 - Preparar el segundo para ofertar contratos PPA que superen las limitaciones horarias de generación que tiene la energía solar FV.

11. ADQUISICIÓN Y ENAJENACIÓN DE ACCIONES

No aplica.

12. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Solarpack tiene la intención de reinvertir la generación de caja en nuevos desarrollos de proyectos que permitan crecer el negocio de la compañía en el medio largo plazo y de esa manera incrementar el valor de las participaciones de sus socios. Por ello, Solarpack no prevé el pago de dividendos en los próximos tres años. Una vez finalizado ese período con visibilidad de crecimiento, la compañía analizará las oportunidades de crecimiento en esos momentos y reevaluará la política de dividendos.

13. INFORMACIÓN DEL MERCADO DE VALORES



Principales accionistas

Beraunberri, S.L.	48,750%
Burgest 2007, S.L.	9,656%
Onchena S.L.	6,345%
Santander Asset Management	5,353%
EDM Gestión S.G.I.I.C. S.A.	3,624%
Antonio Galíndez Zubiría	3,551%

Evolución de la acción

Volumen medio diario de efectivo en 2019:

204.081,25 EUR

Variación del precio de la acción a 31.12.2019 respecto del precio de emisión en la ampliación de capital de 31.12.18: **+ 36,0%**

Conciliación de Medidas Alternativas de Rendimiento (APMs)

Medidas Alternativas de Rendimiento	Unidad	Definición	31.12.2019	31.12.2018	Relevancia de su uso
Costes directos	m Euros	Aprovisionamientos + Gastos directos de personal + Otros gastos directos de explotación + Otros resultados directos	(51.873 m€) = (35.863 m€) + (5.650 m€) + (10.415 m€) + 54 m€	(10.086 m€) = (4.221 m€) + (4.148 m€) + (3.642 m€) + 1.927 m€	Medida de rentabilidad utilizada por la Dirección para medir cuales son los gastos de explotación directamente atribuibles a cada proyecto y de esta manera evaluar su evolución.
Margen Bruto	m Euros	Ingresos de explotación + Costes directos	38.054 m€ = 89.927 m€ + (51.873 m€)	20.015 m€ = 30.101 m€ + (10.086 m€)	Medida de rentabilidad operativa utilizada por los Administradores para evaluar la generación de resultados sin considerar aquellos gastos que no son directamente atribuibles a los proyectos.
% Margen Bruto	%	Margen Bruto / Ingresos de explotación	42,32% = 38.054 m€ / 89.927 m€	66,49% = 20.015 m€ / 30.101 m€	Medida de rendimiento utilizada por la Dirección para medir el porcentaje de rentabilidad operativa excluyendo los costes indirectos de producción.
SGA	m Euros	Aprovisionamientos + Gastos de personal + Otros gastos de explotación + Otros resultados directos + Perdidas por enajenación de activos - Costes directos	(9.787 m€) = (35.863 m€) + (11.555 m€) + (14.293 m€) + (3m€) + 54 m€ + 51.873 m€	(5.417 m€) = (4.221 m€) + (6.674 m€) + (6.534 m€) + 1.927 m€ + 10.086 m€	Medida de los gastos generales, administrativos y comerciales que no son directamente atribuibles a los proyectos.
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	m Euros	Ingresos de explotación + Costes Directos + SGA	28.267 m€ = 89.927 m€ + (51.873 m€) + (9.787 m€)	14.598 m€ = 30.101 m€ + (10.086 m€) + (5.417 m€)	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos y amortizaciones. Los Administradores utilizada dicha medida de rendimiento para evaluar la capacidad de generación de flujo de caja de explotación de los proyectos.
% EBITDA	%	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) / Ingresos de Explotación	31,43% = 28.267 m€/89.927 m€	48,5% = 14.598 m€/30.101 m€	Medida de % de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos y amortizaciones respecto a los Ingresos de explotación
EBIT	m Euros	Resultado Bruto de Explotación (EBITDA) + Amortización del inmovilizado + Deterioro de Inmovilizado + Deterioro del fondo de comercio + Diferencia negativa de consolidación	21.426 m€ = 28.267 m€ + (12.659 m€) + (1.839 m€) + (178 m€) + 7.834 m€	11.030 m€ = 14.598 m€ + (3.569 m€)	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos
% EBIT	%	Resultado Bruto de Explotación (EBIT) / Ingresos de Explotación	23,83% = 21.426 m€ / 89.927 m€	36,64% = 11.030 m€ / 30.101 m€	Medida de % de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos respecto a los Ingresos de explotación
Deuda financiera Neta	m Euros	Deudas a largo plazo + Deudas a corto plazo - Pasivos por Derivados- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes - Creditos a corto plazo - Otros activos financieros a corto plazo	392.059 m€ = 357.584 m€ + 87.457 m€ + (8.887 m€) + (106 m€) + (34.753 m€) + (571 m€) + (74 m€) + (8.591 m€)	50.994 m€ = 143.621 m€ + 1 m€ + 16.080 m€ + (4.353 m€) + (94.280 m€) + (614 m€) + (9.462 m€)	Medida de rendimiento utilizada por la Dirección que permite evaluar el nivel de endeudamiento neto de los activos.
Endeudamiento	%	Deuda financiera Neta / (Patrimonio neto+Deuda financiera Neta)	70% = 392.059 m€/ (392.059 m€+ 166.191 m€)	24% = 50.994 m€/ (50.994 m€+ 159.507 m€)	Medida de rendimiento cuyo objetivo es mostrar el grado de apalancamiento de la actividad empresarial.

m€ = miles de euros

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**SOLARPACK CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO SOLARPACK**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

ACTIVO	Notas explicativas	31.12.2019	31.12.2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas explicativas	31.12.2019	31.12.2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	6	74.254.310	24.436.070	De la Sociedad Dominante-			
Fondo de comercio		3.717.534	3.567.470	Capital	12.1	161.810.089	154.652.157
Concesiones		5.882.474	5.690.237	Capital escriturado		13.301.205	13.301.205
Patentes, licencias, marcas y similares		64.322.392	14.869.069	Prima de emisión	12.1	109.586.031	109.586.031
Aplicaciones informáticas		331.910	309.294	Reservas	12.2	36.986.675	27.977.847
Inmovilizado material	6	476.890.450	175.135.723	Legal y estatutarias		80.000	80.000
Inmovilizado material-plantas solares fotovoltaicas		389.090.514	170.048.561	Otras reservas		36.906.675	27.897.847
Derecho de uso sobre terrenos		12.347.937	-	Resultado del ejercicio		11.908.182	5.014.958
Inmovilizado material en curso-plantas solares fotovoltaicas		74.909.858	4.551.215	Operaciones de cobertura	15	(3.895.405)	-
Otro inmovilizado material		542.141	535.947	Diferencias de conversión	12.4	(6.076.599)	(4.033.600)
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	7	3.987.538	4.233.181	Activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	8	-	2.805.716
Inversiones contabilizadas aplicando el método de participación	7 y 8	1.991.765	2.266.915	De accionistas minoritarios	12.5	4.381.372	4.854.561
Creditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación		1.995.773	1.966.266			166.191.461	159.506.718
Inversiones financieras a largo plazo	8	400.382	5.477.408	PASIVO NO CORRIENTE			
Instrumentos de patrimonio a largo plazo		7.070	4.720.088	Provisiones a largo plazo	13	5.882.002	1.682.263
Créditos a terceros a largo plazo	8	82.518	82.518	Deudas a largo plazo	14	357.583.623	143.621.333
Derivados		-	371.886	Deudas con entidades de crédito asociada a plantas fotovoltaicas		321.994.727	121.744.927
Otros activos financieros a largo plazo	8	310.794	302.916	Derivados	15	8.887.371	4.353.208
Activos por impuesto diferido	18	18.793.083	10.459.082	Deuda subordinada con socios minoritarios relacionado con plantas fotovoltaicas		3.509.794	2.984.661
		574.325.763	219.741.464	Otros pasivos financieros		23.191.731	14.538.537
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		-	1.197
				Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	20.3	3.521.409	-
				Passivos por impuesto diferido	18	29.965.437	5.800.087
						396.952.471	151.104.880
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	10	9.966.796	3.679.941	Provisiones a corto plazo	13	139.920	180.540
Comerciales		8.234.160	3.541.981	Deudas a corto plazo	14	87.457.092	16.079.990
Anticipos a proveedores		1.732.636	137.960	Deudas con entidades de crédito	14	42.237.778	3.502
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	76.057.550	13.753.475	Deudas con entidades de crédito asociada a plantas fotovoltaicas	14	38.053.010	11.370.217
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		45.309.785	11.560.098	Deuda subordinada con socios minoritarios relacionado con plantas fotovoltaicas	14	693.058	1.161.302
Clientes, empresas del Grupo y asociadas		518.216	329.303	Derivados	15	105.624	-
Deudores varios		113.618	343.218	Otros pasivos financieros	14	6.367.622	3.544.969
Otros créditos con las Administraciones Públicas	17	30.115.931	1.520.856	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo			
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	7 y 8	571.076	544.017	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	16	125	125
Creditos a sociedades contabilizadas por el método de la participación	8	571.076	544.017	Proveedores		54.631.591	14.834.131
Inversiones financieras a corto plazo		8.664.967	9.532.166	Acreedores varios		43.822.128	10.955.128
Créditos a terceros a corto plazo		73.696	70.501	Personal (remuneraciones pendientes de pago)		30.610	5.777
Otros activos financieros a corto plazo		8.591.271	9.461.665	Otras deudas con las Administraciones Públicas		684.054	420.458
Periodificaciones a corto plazo		1.239.690	380.553	Anticipos de clientes		3.875.314	2.477.307
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	11	34.752.943	94.279.603	Periodificaciones a corto plazo		6.219.485	975.461
Tesorería		34.752.943	94.279.603			206.125	204.835
TOTAL ACTIVO		131.253.022	122.169.755			142.434.853	31.299.621
		705.578.785	341.911.219	TOTAL PASIVO		705.578.785	341.911.219

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas explicativas 1 a 28 adjuntas forman parte integrante del estado de situación consolidado al 31 de diciembre de 2019.

**SOLARPACK CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO SOLARPACK**

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES

TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

	Notas explicativas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	20.1	82.825.392	26.907.438
Ventas		82.825.392	26.907.438
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		4.815.526	2.318.985
Trabajos realizados por la Empresa para su activo		2.228.641	765.480
Otros ingresos de explotación	20.2	57.982	108.712
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-	62.001
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		57.982	46.711
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		89.927.541	30.100.615
Aprovisionamientos	10	(35.863.207)	(4.221.903)
Gastos de personal	20.3	(11.555.236)	(6.673.689)
Sueldos, salarios y asimilados		(10.388.393)	(5.804.962)
Cargas sociales		(1.166.843)	(868.727)
Otros gastos de explotación	20.4	(14.293.338)	(6.533.710)
Servicios exteriores		(10.941.399)	(5.785.733)
Tributos		(3.251.958)	(793.376)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	13	(99.981)	45.399
Amortización del inmovilizado	6 y 10	(12.658.683)	(3.568.838)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(2.019.590)	(10)
Otros resultados	2.8	7.888.044	1.927.071
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(68.502.010)	(19.071.079)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		21.425.531	11.029.536
Ingresaos financieros	21	1.068.362	653.077
De participaciones en instrumentos de patrimonio		287.704	-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		780.658	653.077
Gastos financieros	21	(13.994.023)	(9.174.854)
Por deudas con terceros		(13.994.023)	(9.174.854)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	8 y 15	654.763	(1.876.613)
Diferencias de cambio		3.422.567	842.682
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7	(448.092)	4.018.765
RESULTADO FINANCIERO		(9.296.423)	(5.536.943)
Participación en resultados de sociedades consolidadas por el método de participación	7	189.167	361.424
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.318.275	5.854.017
Impuesto sobre beneficios	17 y 19	(320.782)	(294.728)
RESULTADO DEL EJERCICIO		11.997.493	5.559.289
Resultado atribuido a socios externos		89.311	544.331
Resultado atribuido a la sociedad dominante		11.908.182	5.014.958
Beneficio / (Pérdida) por participación (en euros):			
Básica	22.1	2,77	1,16
Diluida	22.2	2,77	1,16

(*) Presentada exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas explicativas 1 a 28 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente

**SOLARPACK CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONEN EL GRUPO SOLARPACK**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Notas 1, 2 y 3)**

(Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
A) RESULTADO CONSOLIDADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	11.997.493	5.559.289
B) OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		
Partidas que puedan clasificarse con posterioridad al resultado		
Diferencias de conversión moneda extranjera (Nota 12.4)	(2.605.499)	(829.050)
Ajustes por cambio de valor (Nota 15)	(5.564.919)	-
Activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 8)	1.401.669	2.925.687
Efecto fiscal	1.669.514	(119.971)
	(5.099.235)	1.976.666
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	6.898.258	7.535.955
Atribuible a:		
a) Atribuidos a la entidad dominante	7.371.447	6.820.351
b) Atribuidos a socios externos	(473.189)	715.604

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas explicativas 1 a 28 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Capital (Nota 12.1)	Prima de emisión (Nota 12.1)	Reservas (Nota 12.2)	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta (Nota 12.3)	Ajustes por cambio de valor (Nota 15)	Diferencias de conversión	Activos a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Accionistas minoritarios	Total patrimonio neto
Saldos al 31 de diciembre de 2017	426.650	5.213.067	41.870.263	4.725.577	(262.900)		(3.033.277)	-	4.020.259	52.959.639
Aplicación NIIF 9 (Notas 2.2 y 8)	-	-	(75.577)	-	-		-	-	-	(75.577)
Saldo inicial ajustado a 1 de enero de 2018	426.650	5.213.067	41.794.686	4.725.577	(262.900)	-	(3.033.277)	-	4.020.259	52.884.062
Aplicación del resultado del ejercicio:										
A reservas	-	-	4.725.577	(4.725.577)	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5.014.958	-	-	(1.000.323)	2.805.716	715.604	7.535.955
Dividendos (Nota 12.3)	-	-	(168.012)	-	-	-	-	-	-	(168.012)
Dividendos a cuenta	-	-	(262.900)	-	262.900	-	-	-	-	-
Otras operaciones (Nota 12.1)	(26.649)	(325.834)	(5.084.469)	-	-	-	-	-	-	(5.436.952)
Ampliación de capital cargo a reservas (Nota 12.1)	7.599.999			(7.599.999)						
Ampliaciones de capital (Salida a Bolsa) (Nota 12.1)	5.301.205	104.698.798	(5.450.173)	-	-	-	-	-	-	104.549.830
Variaciones del perímetro de consolidación (Nota 2.8)	-	-	-	-	-	-	-	-	146.576	146.576
Otros movimientos	-	-	23.137	-	-	-	-	-	(27.878)	(4.741)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13.301.205	109.586.031	27.977.847	5.014.958	-	-	(4.033.600)	2.805.716	4.854.561	159.506.718
Aplicación del resultado del ejercicio:										
A reservas	-	-	5.014.958	(5.014.958)	-	-	-	-	-	-
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	11.908.182	-	(3.895.405)	(2.042.999)	1.401.669	(473.189)	6.898.258
Variaciones del perímetro de consolidación (Nota 2.8)	-	-	4.207.385	-	-	-	-	(4.207.385)	-	-
Variaciones del perímetro de sociedades en puesta en equivalencia										
Ampliación de capital cargo a reservas (Nota 12.1)	-	-	(213.515)	-	-	-	-	-	-	(213.515)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	13.301.205	109.586.031	36.986.675	11.908.182	-	(3.895.405)	(6.076.599)	-	4.381.372	166.191.461

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos (Nota 2.5).

Las Notas explicativas 1 a 28 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

SOLARPACK CORPORACIÓN TECNOLÓGICA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES QUE COMPONENTE EL GRUPO SOLARPACK

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES.

A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018 (Notas 1, 2 y 3)

(Euros)

	Notas explicativas	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)		(9.569.377)	(3.705.065)
Resultado del periodo antes de impuestos		12.318.275	5.854.017
Ajustes al resultado-		27.884.282	7.933.488
- Amortización del inmovilizado	6	12.658.683	3.568.838
- Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		99.981	(45.399)
- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7 y 8	448.092	(4.018.765)
- Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	6	2.019.590	10
- Variación de valor razonable de instrumentos financieros	7, 8 y 15	(654.763)	1.876.613
- Ingresos financieros	21	(1.068.362)	(653.077)
- Gastos financieros	21	13.994.023	9.174.854
- Diferencias de cambio	21	(3.153.086)	(842.682)
- Trabajos realizados por la empresa para su activo	6	(2.228.641)	(765.480)
- Provisiones	13	2.436.523	-
- Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	20.3	3.521.409	-
- Participación en resultados de sociedades consolidadas por el método de participación	7	(189.167)	(361.424)
Cambios en el capital corriente-		(30.593.336)	(9.734.199)
- Existencias	10	(6.432.432)	(4.697.599)
- Deudores y otras cuentas a cobrar	9	(60.938.530)	(3.768.520)
- Otros activos corrientes		228.319	(1.711.798)
- acreedores y otras cuentas a pagar	16	36.549.307	73.660
- Otros activos y pasivos no corrientes		-	370.058
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación-		(11.344.931)	(7.758.371)
- Pagos de intereses		(12.413.293)	(9.174.854)
- Cobros de intereses		780.658	653.077
- Cobros de dividendos		287.704	763.406
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)		(211.819.094)	(20.855.673)
Pagos por inversiones-		(212.818.174)	(20.855.673)
- Inmovilizado		(185.394.722)	(2.672.518)
- Combinaciones de negocio	2.8	(27.423.452)	(18.183.155)
Cobros por desinversiones-		999.080	-
- Inmovilizado		-	-
- Otros activos financieros		999.080	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)		163.562.089	99.732.122
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	102.828.720
- Emisión de instrumentos de patrimonio	12	-	102.828.720
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero-		163.562.089	(2.928.586)
- Emisión de deudas con entidades de crédito (neto)		163.563.286	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas		-	428.873
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-	(3.213.117)
- Devolución y amortización de otras deudas		(1.197)	(144.342)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio-		-	(168.012)
- Dividendos	12	-	(168.012)
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)		(1.430.797)	(420.530)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)		(59.257.179)	74.750.854
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		94.279.603	19.528.749
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		34.752.943	94.279.603

(*) Presentado exclusivamente a efectos comparativos. (Nota 2.5).

Las Notas 1 a 28 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

