Solaria

Informe de Gestión Consolidado

30 de septiembre de 2022



Índice

1. Grupo Solaria 2
2. Principales magnitudes financieras 2022 2
3. Hechos más destacados 2022 3
4. Información financiera 4
5. Sostenibilidad 9
6. Estrategia y perspectivas 11
7. Evolución bursátil 12
8. Información relevante del periodo 12
9. Advertencia legal 12
10. Anexo I: APM 13

1. Grupo Solaria

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y sus Sociedades Dependientes tienen como actividad principal el desarrollo y generación de energía solar fotovoltaica, fundamentalmente en el sur de Europa.

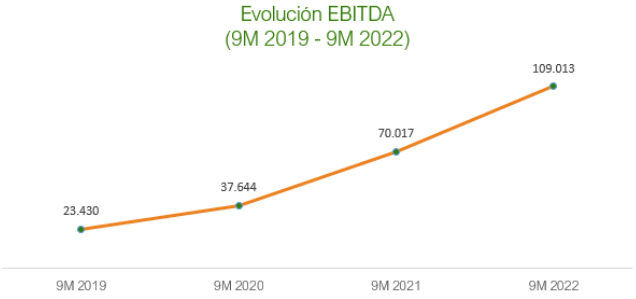
La **misión** de Solaria es impulsar el desarrollo del aprovechamiento de la luz solar como fuente energética, mediante la transformación del conocimiento y la experiencia en soluciones innovadoras que contribuyan al bienestar y al progreso de la humanidad, promoviendo el desarrollo económico sostenible y reduciendo el impacto medioambiental, posicionándonos como líderes por nuestra experiencia, transparencia, flexibilidad, rentabilidad y calidad.

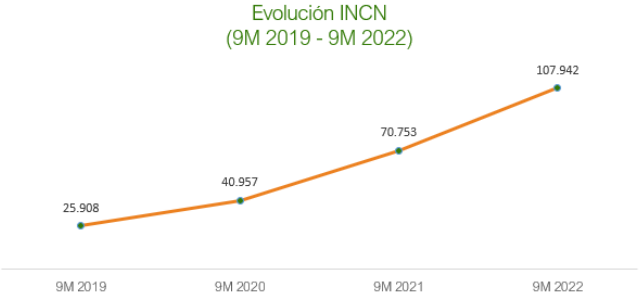
2. Principales magnitudes financieras 2022

El Grupo Solaria ha obtenido en los primeros nueve meses del ejercicio 2022 un importe neto de la cifra de negocios de 107.942 miles de euros (+53%), un EBITDA de 109.013 miles de euros (+56%), un EBIT de 91.416 (+64%), un beneficio antes de impuestos de 78.022 miles de euros (+75%) y un beneficio después de impuestos de 69.698 miles de euros (+86%).



El incremento de las magnitudes de la cuenta de resultados detalladas anteriormente se debe al cumplimiento del plan de negocio marcado por el Grupo, lo cual supone una mayor producción de energía debido a las nuevas plantas conectadas a finales del ejercicio 2021 y durante el ejercicio 2022. Todo ello, junto con la optimización de gastos implica una mejora progresiva y sustancial de los resultados del Grupo, que se suma al crecimiento experimentado durante los últimos ejercicios.





3. Hechos más destacados 2022

Financiación

Con fecha 30 de junio de 2022, Solaria comunica que, ha firmado un acuerdo con ABN AMRO, Commerzbank y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la financiación a largo plazo de 736MW de plantas solares fotovoltaicas en España.

La financiación se articula bajo la modalidad de *Project Finance* por un importe de 371,9 millones de euros. Se trata del mayor acuerdo de financiación de la historia de Solaria.

La energía vertida a la red por parte de las plantas fotovoltaicas de 736MW será 100% renovable y evitará la emisión de 340.000 toneladas de CO_2 a la atmósfera anualmente. La generación de estas plantas fotovoltaicas podría abastecer a 416.000 hogares españoles al año.

Apertura sede en Italia

Con fecha 17 de febrero de 2022, Solaria ha abierto una oficina en Roma para continuar su expansión internacional y contribuir a la consecución de los objetivos de su plan estratégico: alcanzar 3GW en Italia para 2030.

Solaria está presente con plantas fotovoltaicas en Italia desde el año 2010 pero da un paso más con la apertura de esta nueva sede que está situada en la zona financiera de Roma. Esta inauguración pone de manifiesto la apuesta de Solaria por el mercado italiano, uno de los principales junto con España y Portugal.

4. Información financiera

4.1. Cuenta de resultados consolidada

La cuenta de resultados consolidada relativa a los nueve primeros meses de los ejercicios 2022 y 2021 es la que se muestra a continuación:

Miles de euros (K€)	9M 2022	9M 2021	Variación absoluta	Variación relativa
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	107.942	70.753	37.189	53%
Otros Ingresos	13.024	9.440	3.584	38%
INGRESOS	120.966	80.193	40.773	51%
Gastos de personal	(8.023)	(5.703)	(2.320)	41%
Otros gastos de explotación	(3.930)	(4.473)	543	(12%)
EBITDA	109.013	70.017	38.996	56%
EBITDA / INCN	101%	99%		
Amortizaciones	(17.597)	(14.143)	(3.454)	24%
EBIT	91.416	55.874	35.542	64%
EBIT / INCN	85%	79%		
Resultado financiero	(13.394)	(11.409)	(1.985)	17%
BAI	78.022	44.465	33.557	75%
Impuesto sobre beneficios	(8.324)	(6.892)	(1.432)	21%
BENEFICIO NETO	69.698	37.573	32.125	86%
Bº neto / INCN	65%	53%		

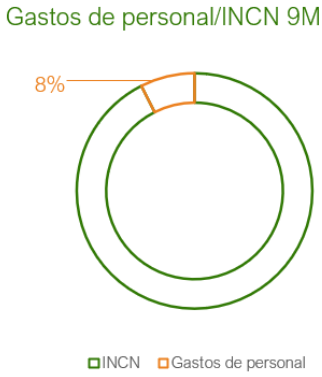
Importe neto de la cifra de negocios

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2022, el **Importe neto de la cifra de negocios** del Grupo ha ascendido a 107.942 miles de euros, lo que supone un incremento del 53% (+37.189 miles de euros) respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento se debe al incremento de la producción debido a la conexión de nuevas Plantas Fotovoltaicas durante el ejercicio 2022 y finales del ejercicio 2021, en línea con el Plan de Negocio del Grupo.

Gastos de personal

La variación de los **Gastos de personal** (+41% con respecto a 2021) se debe al incremento en la plantilla media del Grupo con relación al mismo periodo del ejercicio anterior, incremento necesario para acometer el proceso de expansión en el que se encuentra inmerso el Grupo.

El peso del gasto de personal sobre las ventas disminuye un 1% con respecto al ejercicio 2021, debido al aumento de las ventas y en línea con la política de optimización de costes del Grupo, tal y como se muestra en los gráficos presentados a continuación:

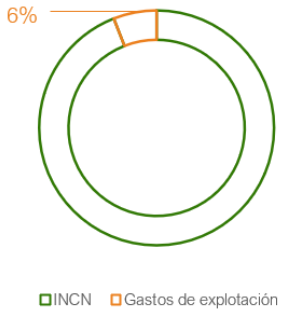




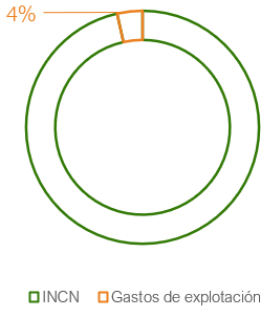
Otro gastos de explotación

La disminución en el epígrafe de **Gastos de explotación** se debe principalmente a los costes devengados por el impuesto del 7% de la generación de energía eléctrica, el cual fue derogado el pasado mes de julio de 2021, lo que supone una disminución del peso de los gastos de explotación sobre las ventas.

Gastos de explotación/INCN 9M 2021



Gastos de explotación/INCN 9M 2022



Amortización

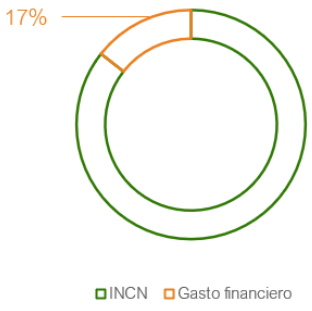
El aumento del epígrafe de **Amortizaciones** se debe a la dotación registrada correspondiente a las nuevas plantas puestas en funcionamiento por el Grupo.

Resultado financiero

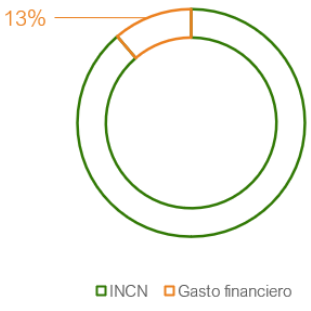
En cuanto al **Resultado financiero**, el incremento del gasto en el ejercicio 2022 se debe al reconocimiento de los gastos financieros ligados a las operaciones de financiación de las nuevas plantas, cuyo devengo no había comenzado en el mismo periodo del ejercicio anterior.

A continuación, se presenta la evolución en 2022 del peso de los gastos asociados a las financiaciones con terceros sobre el total del importe neto de la cifra de negocios del ejercicio, pasando de un 17% sobre el total del importe neto de la cifra de negocios en 2021 a un 13% en 2022.

Gasto financiero/INCN 9M 2021



Gasto financiero/INCN 9M 2022



Conclusión

Con todo lo anterior, se observa que el Grupo sigue cumpliendo su plan de negocios, lo cual se traduce en un incremento de los ingresos y en la optimización de costes. Esto supone que el Grupo continúe experimentando un aumento en todas las magnitudes de la cuenta de resultados.

4.2. Balance Consolidado

El balance de situación consolidado del Grupo a 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021 es como se muestra a continuación:

Miles de euros (K€)	30/09/2022	31/12/2021	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	1.077.346	854.468	222.878	26%
Activos intangibles	113.681	112.221	1.460	1%
Inmovilizado material	886.141	671.303	214.838	32%
Activos por impuestos diferidos	73.504	69.466	4.038	6%
Otros activos financieros no corrientes	4.020	1.478	2.542	172%
Activos corrientes	155.389	188.284	(32.895)	(17%)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	43.777	34.716	9.061	26%
Otros activos financieros corrientes	871	717	154	21%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	110.741	152.851	(42.110)	(28%)
TOTAL ACTIVO	1.232.735	1.042.752	189.983	18%

Miles de euros (K€)	30/09/2022	31/12/2021	Variación absoluta	Variación relativa
Patrimonio neto	301.938	247.355	54.583	22%
Capital y prima de emisión	310.926	310.926	-	-
Otras reservas	5.311	5.311	-	-
Socios externos	1.440	-	1.440	100%
Ganancias acumuladas	33.857	(35.841)	69.698	(194%)
Ajustes por cambio de valor	(49.596)	(33.041)	(16.555)	50%
Pasivos no corrientes	769.717	621.752	147.965	24%
Obligaciones bonos a largo plazo	128.181	122.100	6.081	5%
Pasivos financieros con entidades de crédito	471.881	355.958	115.923	33%
Acreedores por arrendamiento financiero	108.680	106.151	2.529	2%
Instrumentos financieros derivados	60.975	37.543	23.432	62%
Pasivos corrientes	161.080	173.645	(12.565)	(7%)
Obligaciones y bonos a corto plazo	31.413	54.502	(23.089)	(42%)
Pasivos financieros con entidades de crédito	26.493	23.629	2.864	12%
Acreedores por arrendamiento financiero	4.519	4.681	(162)	(3%)
Instrumentos financieros derivados	-	575	(575)	(100%)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	98.655	90.258	8.397	9%
TOTAL PASIVO	1.232.735	1.042.752	189.983	18%

Activos intangibles

El aumento del epígrafe **Activos intangibles** se debe a las altas registradas de los nuevos contratos de derechos de superficie firmados y registrados bajo IFRS16. Se trata de contratos relativos a los arrendamientos de terrenos donde el Grupo tiene ubicadas las nuevas Plantas Fotovoltaicas.

Inmovilizado material

El coste en Inmovilizado Material incurrido por el Grupo en los nueve primeros meses del ejercicio 2022 asciende a 232.435 miles de euros por las nuevas plantas que están actualmente en construcción y la compra de terrenos por parte de la Sociedad del Grupo Generia Land, S.L. Este crecimiento va en línea con los objetivos expuestos.

A continuación, se muestra la evolución del inmovilizado material (neto de amortización) desde 2019. Asumiendo un ritmo de inversión y amortización constante basado en el experimentado durante los primeros nueve meses de 2022, la cifra extrapolada de inmovilizado neto de amortización a cierre del ejercicio 2022 sería 960 millones de euros:



(*) Cifras extrapoladas 31/12/2022:

Inmovilizado material 30/09/2022 + (Inversión 30/09/2022 / 3) – (Amortización excluyendo IFRS16 30/09/2022 / 3) → 886.141 + (232.435/3) – (9.568/3) = **960.430**

Efectivo

A continuación, se muestra el Estado de Flujos de Efectivo del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2022 del Grupo:



Deuda financiera

La variación en la composición de la deuda financiera durante los nueve primeros meses del año 2022 se debe a lo siguiente:

- El aumento del epígrafe Pasivos financieros con entidades de crédito obedece a nuevas disposiciones de "Deuda Proyecto" llevadas a cabo durante los nueve primeros meses del ejercicio 2022, a medida que avanza el proceso de construcción de nuevos parques. Los contratos de financiación recogidos en el epígrafe tienen la condición de deuda sin recurso.
- La variación de los arrendamientos financieros corresponde a la elevación a público de los nuevos contratos de arrendamiento de los terrenos en los que se ubican las nuevas plantas, contabilizados bajo IFRS16.
- La disminución del epígrafe Obligaciones y bonos a corto plazo se debe al pago de pagarés dentro del programa de pagarés registrado en el MARF del Grupo.

Conclusión

El Grupo a fecha 30 de septiembre refleja un fondo de maniobra negativo de 5.691 miles de euros situación puntual en esta fecha debido al calendario de desembolsos de la financiación (Nota 3). El Grupo cuenta con líneas de financiación disponibles que permiten hacer frente a los pasivos corrientes.

Adicionalmente, se aprecia el aumento de la inversión en inmovilizado, debido al desarrollo de nuevas plantas siguiendo el plan de negocio y los objetivos marcados por el Grupo.

Para concluir el análisis del Balance, cabe resaltar la estructura sólida del Grupo, donde cada proyecto es capaz de hacer frente a sus costes operativos y financieros y generar caja excedentaria para que el Grupo pueda hacer frente a sus nuevas inversiones sin necesidad de utilizar efectivo previo

5. Sostenibilidad

Solaria es una compañía líder en el sector de la generación de energía solar fotovoltaica, con el objetivo de contribuir activamente con la lucha contra el cambio climático, el desarrollo sostenible de la sociedad, así como con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas y la Agenda 2030, desde la ética, la transparencia y el buen hacer empresarial.

A modo de resumen se muestran, a continuación, las principales magnitudes y novedades del periodo relativas a factores medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo.

MEDIOAMBIENTE

	9M 2022	9M 2021	Observaciones
Emisiones CO2 – Alcance 1 (en tn CO2)	213,29	185,82	
Emisiones CO2 – Alcance 2 (en tn CO2) – Market based	1,67	42,96	La reducción se debe al cambio del consumo eléctrico por fuentes renovables
Emisiones absolutas alcances 1 y 2	214,96	228,78	-6%
Emisiones CO2 – Alcance 3 (en tn CO2)	33,66	21,73	
Emisiones CO2 por generación (en tn CO2)	0,22	0,35	-37%
Generación de energía (en GWh)	1.142,97	715,024	+ 60%
MW instalados	1.000	825	+22%
Sanciones medioambientales	0	0	
Consumo eléctrico (oficinas y plantas solares) en kWh	3.342.055	1.791.599	
Del cual renovable	96%	85%	+ 11%
Consumo de agua en oficinas (en m3)	398	361	El aumento se debe al crecimiento de empleados e instalaciones
% Vehículos eléctricos / híbridos / ECO	30%		

SOCIAL

	9M 2022	9M 2021	Observaciones
N.º total de empleados	157	134	+17%
Equipo directivo	9	9	
Mandos intermedios	19	19	
Técnicos y personal en prácticas	129	101	
N.º total de mujeres	31	30	
Equipo directivo	1	0	
Mandos intermedios	6	7	
Técnicos y personal en prácticas	24	19	
N.º total de hombres	126	104	
Equipo directivo	8	9	
Mandos intermedios	13	12	
Técnicos y personal en prácticas	105	82	
Nuevas contrataciones	64	36	Debido al crecimiento y expansión de Solaria
N.º de personas con discapacidad	2	1	
N.º de personas con contrato indefinido	154	128	97% de la plantilla
N.º de personas con jornada completa	156		
Edad media de la plantilla	41 años	39 años	
Antigüedad media de la plantilla	2,8 años	3 años	
Retribución media	49.604€	46.933€	
N.º total de horas de formación internas	1.124	1.047	
Comunicaciones recibidas en el Canal Compliance	0	0	
Acciones disciplinarias	0	0	

SEGURIDAD Y SALUD

	9M 2022	9M 2021	Observaciones
Índice de frecuencia	*11,19*	*24,92*	
Directo	0	0	
Indirecto	11,19	24,92	
Índice de Incidencia	163,5	308,71	
Directo	0	0	
Indirecto	163,5	308,71	*La reducción se debe a los esfuerzos de Solaria para alcanzar la meta 0 accidentes*
Índice de gravedad	0,17	0,54	
Directo	0	0	
Indirecto	0,17	0,54	

La energía que Solaria genera es libre de emisiones, por lo que la Compañía evita la emisión de más dióxido de carbono (CO_2) a la atmósfera del que emite. En concreto, durante el periodo, la Compañía cuenta con 1.000MW de energía solar fotovoltaica en operación, con una generación de energía renovable que ha ascendido a 1.142,97 GWh, lo que equivale al consumo energético de aproximadamente 349.318 hogares españoles. La compañía, con la generación de los primeros nuevos meses del año, ha evitado la emisión de 296.029 toneladas de dióxido de carbono a la atmosfera, que equivalen a la contaminación de aproximadamente 190.000 vehículos de combustión.

Cabe destacar que la gestión climática de Solaria va más allá de la propia actividad de la Compañía, ya que la Compañía evita mucho más dióxido de carbono a la atmósfera por la generación de energía renovable del que emite por su gestión empresarial. Aún así pone todos sus esfuerzos para reducir su huella de carbono y por ello, se ha establecido el objetivo de alcanzar la neutralidad en carbono de emisiones directas en 2030. Las emisiones unitarias por producción con respecto al mismo periodo del año anterior han disminuido un 37% y las emisiones absolutas de alcances 1 y 2 han disminuido un 6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En la esfera social, a cierre del periodo el equipo de Solaria asciende a 157 empleados, un 17% superior al mismo periodo del año anterior, de los cuales el 97% tiene contrato indefinido. Se han realizado 64 nuevas contrataciones, de las cuales un 22% han sido mujeres.

A nivel interno, se continúa trabajando en la meta CERO ACCIDENTES, que para la Compañía es una cuestión prioritaria. A cierre del periodo, la siniestralidad de los empleados directos de Solaria es cero y entre sus empleados indirectos es muy inferior a los índices medios del sector de la construcción.

En relación con el buen gobierno, Solaria está totalmente convencida de que la ética, la transparencia y el buen hacer empresarial son valores fundamentales de una compañía de éxito. Por ello, con el fin de alinear el sistema regulatorio interno de Solaria a los más altos estándares en materia de ética y buen gobierno se han aprobado nuevas políticas corporativas, como la Política de Gestión de Riesgos o la Política de Protección de la Biodiversidad, y se han actualizado otras que ya estaban aprobadas, como el Sistema de Control interno de la informacion financiera.

6. Estrategia y perspectivas

En el contexto en el que vivimos es fundamental frenar y revertir las negativas tendencias climáticas científicamente demostradas (un devastador cambio climático) y eliminar nuestra dependencia de los contaminantes y foráneos combustibles fósiles.

Para ello, es fundamental impulsar y apostar por las energías renovables y, para lograrlo, es una necesidad vital acometer política y empresarialmente una acelerada transición ecológica que ponga las energías renovables en el centro del tablero geopolítico. En este sentido, Solaria será protagonista de este cambio de modelo energético que ya ha comenzado.

Solaria continúa avanzando en su estrategia de desarrollo, construcción y operación de proyectos para alcanzar los 18 GW en 2030. En este aspecto, durante los primeros nueve meses del año la compañía ha logrado importantes hitos para incrementar los más de 1.000 MW en operación con los 1.034 MW en construcción, que en los próximos meses se irán conectando a la red. Aquí es importante resaltar los importantes avances en la construcción del proyecto Cifuentes-Trillo 626 MW, el mayor complejo fotovoltaico de España, con la ejecución de las cinco subestaciones y la finalización de la construcción del primer paquete de proyectos, que en breve iniciarán la fase de conexión a red.

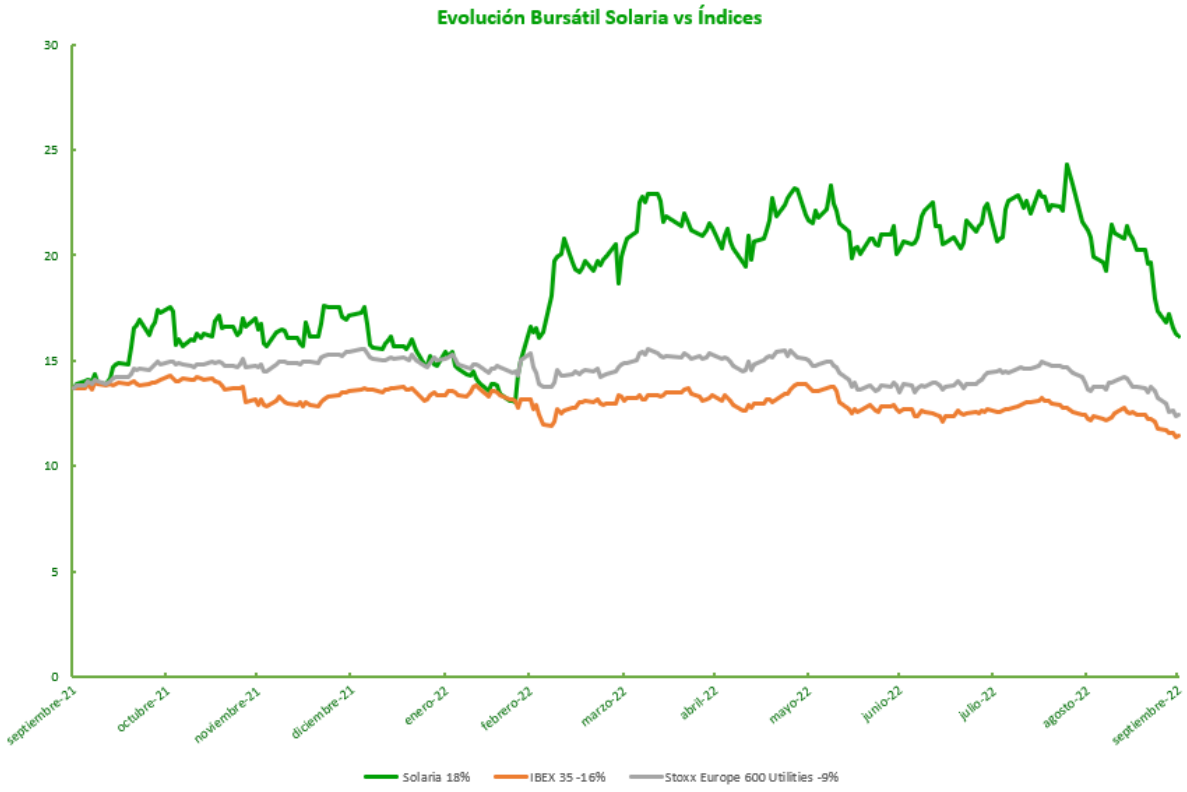
Cabe subrayar que los proyectos de Solaria, tanto en operación como en construcción, tienen cerrada la financiación. Esto mitiga riesgos financieros y asegura la ejecución de los mismos, incluyendo el último paquete de 285 MW a mercado gracias al reciente acuerdo cerrado con el Banco Sabadell.

Dentro de su plan de crecimiento, el grupo sigue incrementando su cartera de proyectos con los 1,2 GW adicionales obtenidos en España (ya cuenta con 8 GW con punto de conexión en España), más los casi 1 GW de Italia, y la petición de nuevos puntos en Alemania. Con esto, el grupo ya tiene el 130% de capacidad de conexión sobre su objetivo de 2025.

Próximamente la compañía espera recibir las autorizaciones ambientales de miles de MWs lo cual les permitirá acelerar el ritmo para lograr el objetivo de los 6,2 GW en 2025, entre ellos proyectos muy relevantes como Garoña o Villaviciosa. En las últimas semanas han recibido ya las autorizaciones ambientales de los proyectos de Cataluña, que suponen un hito de Solaria en su desembarco en Cataluña.

Solaria sigue consolidándose, año tras año, gracias al aumento exponencial de sus resultados y al fuerte crecimiento de sus activos en operación y construcción que ya es de 2GW. La compañía continúa invirtiendo y apostando por un futuro sostenible en el que el modelo energético sea renovable y libre de gases contaminantes.

7. Evolución bursátil



8. Información relevante del periodo

La Información relevante publicada por la Sociedad Dominante del Grupo a lo largo del ejercicio 2022, a los cuales se puede acceder a través del link incluido a continuación:

https://www.cnmv.es/Portal/Otra-Informacion-Relevante/Resultado-OIR.aspx?nif=A83511501

9. Advertencia legal

El presente informe ha sido preparado por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. a efectos informativos. En este documento se detallan expectativas de operaciones y estrategias a futuro del Grupo.

Este informe no supone una invitación para la compra de acciones de acuerdo con lo estipulado en la Ley de Mercado de Valores aprobada por el Real Decreto Legislativo 4/2015 del 23 de octubre.

La información detallada en el presente documento no ha sido verificada por ningún tercero independiente.

ANEXO I - APM

Concepto	Cálculo	Conciliación (K€) 9M 2022	Conciliación (K€) 9M 2021	Relevancia de su Uso
Otros Ingresos	Otros Ingresos + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo	2.813 + 10.211 = 13.024	3.626 + 5.814 = 9.440	Medida de contribución por otros conceptos distintos a la venta de energía
Fondo de Maniobra	Activo Corriente – Pasivo Corriente	155.389 – 161.080 = (5.691)	188.284 – 173.645 = 14.639 (*)	Medida de la capacidad para continuar con el normal desarrollo de sus actividades en el corto plazo.
EBITDA	Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros Ingresos + Trabajo Realizados por el Grupo para su Activo - Gastos de Personal - Otros Gastos de Explotación	107.942 + 2.813 + 10.211 - – 8.023 – 3.930 = 109.013	70.753 + 3.626 + 5.814 - 5.703 – 4.473 = 70.017	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.
Resultado de Explotación (EBIT)	EBITDA - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	109.013 – 17.597 = 91.416	70.017 – 14.143 = 55.874	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos.
BAI	EBIT ± Resultado Financiero	91.416 – 13.394 = 78.022	55.874 – 11.409 = 44.465	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los impuestos.
Resultado Financiero	Ingresos Financieros - Gastos Financieros ± Diferencias de Cambio	296 – 13.693 + 3 = (13.394)	496 – 11.905 = (11.409)	Medida del coste financiero.
EBITDA/INCN	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros ingresos + Trabajos realizados por el Grupo para su Activo − Gastos de Personal − Otros gastos de explotación}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{109.013}{107.942} = 101\%$	$\frac{70.017}{70.753} = 99\%$	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de generación
EBIT/INCN	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros Ingresos + Trabajos realizados por el Grupo para su Activo − Gastos personal − Otros Gastos de Explotación − Amortizaciones − Pérdidas por deterioro}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{90.923}{107.942} = 85\%$	$\frac{55.874}{70.753} = 79\%$	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de generación y los indirectos
Bº Neto/INCN	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros ingresos + Trabajos Realizados por el Grupo para su Activo − Gastos personal − Otros Gastos de Explotación − Amortizaciones − Pérdidas por deterioro + Ingresos Financieros − Gastos Financieros ± Diferencias de cambio ± Impuesto de Sociedades}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{69.698}{107.942} = 65\%$	$\frac{37.573}{70.753} = 53\%$	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de generación y los indirectos, así como lo costes financieros e impuestos.
Gastos de Personal/INCN	$\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{8.023}{107.942} = 7\%$	$\frac{5.703}{70.753} = 8\%$	Medida de relación existente entre los Gastos de Personal y lo Ingresos por la venta de energía.
Gastos de Explotación/INCN	$\frac{\text{Gastos de explotación}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{3.930}{107.942} = 4\%$	$\frac{4.473}{70.753} = 6\%$	Medida de relación existente entre los costes directos variables de generación y lo Ingresos por la venta de energía.
Gastos Financieros/INCN	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{13.693}{107.942} = 13\%$	$\frac{11.905}{70.753} = 17\%$	Medida de relación existente entre los Gastos Financieros de los Proyectos y lo Ingresos por la venta de energía de dichos proyectos.

(*) Datos a 31 de diciembre de 2021.