Solaria

Informe de Gestión Consolidado

30 de septiembre de 2023



Índice

1. Grupo Solaria 3
2. Principales magnitudes financieras 2023 3
3. Hechos más destacados 2023 4
4. Información financiera 5
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.

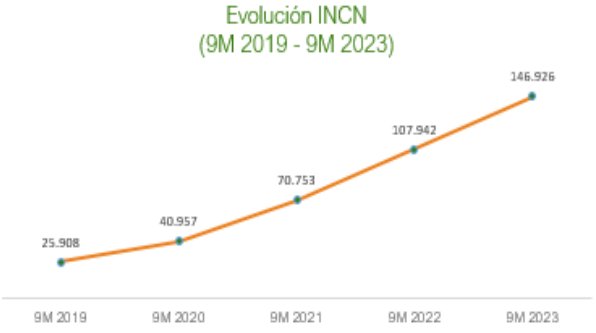
La **misión** de Solaria es impulsar el desarrollo del aprovechamiento de la luz solar como fuente energética, mediante la transformación del conocimiento y la experiencia en soluciones innovadoras que contribuyan al bienestar y al progreso de la humanidad, promoviendo el desarrollo económico sostenible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

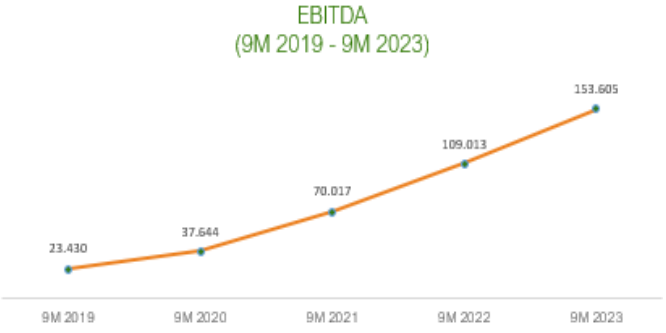
2. Principales magnitudes financieras 2023

El Grupo Solaria ha obtenido en los primeros nueve meses del ejercicio 2023 un importe neto de la cifra de negocios de 146.926 miles de euros (+36%), un EBITDA de 153.605 miles de euros (+41%), un EBIT de 129.302 (+41%), un beneficio antes de impuestos de 107.240 miles de euros (+37%) y un beneficio después de impuestos de 86.406 miles de euros (+24%).



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. 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 2023

Declaración Impacto Ambiental (DIA)

Con fecha 26 de enero de 2023, Solaria comunica que ha obtenido las declaraciones de impacto ambiental (DIA) favorables para 3.985 MW de su cartera de proyectos sujeta a los hitos establecidos en el Real Decreto-ley 23/2020, incluyendo los proyectos de Cifuentes-Trillo, Garoña y Villaviciosa.

Puntos de Conexión

Con fecha 27 de enero de 2023, Solaria comunica que ha obtenido nuevos puntos de conexión para la instalación de 330MW fotovoltaicos en las provincias de Girona y Tarragona.

Con esta nueva capacidad, Solaria cuenta ya con 580MW en Cataluña, de los cuales 150MW ya han obtenido declaraciones de impacto ambiental (DIA) favorables.

Cifuentes-Trillo

Con fecha 2 de marzo de 2023, Solaria comunica que ha conectado con éxito a la red eléctrica su complejo fotovoltaico Cifuente-Trillo de 626MW.

Puntos de Conexión

Con fecha 9 de marzo de 2023, Solaria comunica que ha obtenido la declaración de impacto ambiental (DIA) favorable para sus dos plantas Casal de Valeira y Vale Pequeno ubicadas en Portugal por una capacidad total de 375MW.

Hitos Real Decreto 23/2020

Con fecha 25 de abril, Solaria recibió las Autorizaciones Administrativas Previas para todos los proyectos incluidos en el segundo hito del RD 23/2020. Entre estos proyectos, se incluyen los paquetes de Garoña y de Villaviciosa.

PPA

Con fecha 19 de julio de 2023, Solaria comunica que ha firmado con Shell una opción de extensión del plazo del PPA de 300MW de 3 años a partir de su vencimiento en 2030, consiguiendo una mejora del 10% del precio actual de venta de energía.

Financiación

Con fecha 27 de julio de 2023, Solaria comunica que, ha llegado a un principio de acuerdo con BANCO SANTANDER y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) para la financiación a largo plazo de 1.085MW.

La financiación se articula bajo la modalidad de Project Finance por un importe de €515mn.

Financiación

Con fecha 25 de septiembre de 2023, Solaria comunica que, ha firmado junto con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un acuerdo marco de €1.700 millones para la financiación de una cartera de proyectos fotovoltaicos de 5.6GW situada en España, principalmente, Italia y Portugal.

PPA

Con fecha 28 de septiembre de 2023, Solaria comunica que, ha cerrado un acuerdo de compraventa de energía a largo plazo (PPA), en su modalidad financiera, por una duración de 10 años y una potencia contratada de 126 MW.

4. Información financiera

4.1. Cuenta de resultados consolidada

La cuenta de resultados consolidada relativa a los nueve primeros meses de los ejercicios 2023 y 2022 es la que se muestra a continuación:

Miles de euros (K€)	9M 2023	9M 2022	Variación absoluta	Variación relativa
Importe neto de la cifra de negocios (INCN)	146.926	107.942	38.984	36%
Otros Ingresos	25.501	13.024	12.477	96%
INGRESOS	172.427	120.966	51.461	43%
Gastos de personal	(12.549)	(8.023)	(4.526)	56%
Gastos explotación	(6.274)	(3.930)	(2.344)	60%
EBITDA	153.605	109.013	44.592	41%
EBITDA / INCN	105%	101%		
Amortizaciones	(24.303)	(17.597)	(6.706)	38%
EBIT	129.302	91.416	37.886	41%
EBIT / INCN	88%	85%		
Resultado financiero	(22.062)	(13.394)	(8.668)	65%
BAI	107.240	78.022	29.218	37%
Impuesto sobre beneficios	(20.834)	(8.324)	(12.510)	150%
BENEFICIO NETO	86.406	69.698	16.708	24%
Bº neto / INCN	59%	65%		

Importe neto de la cifra de negocios

Durante los nueve primeros meses del ejercicio 2023, el **Importe neto de la cifra de negocios** del Grupo ha ascendido a 146.926 miles de euros, lo que supone un incremento del 36% (+38.984 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, en línea con el Plan de Negocio del Grupo.

Gastos de personal

La variación de los **Gastos de personal** (+56% con respecto a 2022) 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 se mantiene en línea con respecto al ejercicio 2022, en línea con la política de optimización de costes del Grupo.

Gastos de explotación

El aumento en el epígrafe de Gastos de explotación se debe principalmente a los costes devengados por las nuevas Plantas cuya puesta en marcha tuvo lugar entre el 30 de septiembre de 2022 y 30 de septiembre de 2023.

El peso del gasto de explotación sobre las ventas se mantiene en línea con respecto al ejercicio 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 2023 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.

El aumento tan significativo se corresponde principalmente a la financiación de 736 MW realizada por Solaria con ABN-AMRO, Commerzbank y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe de 371,9 millones de euros.

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 una mejoría las principales magnitudes de la cuenta de resultados.

4.2. Balance Consolidado

El balance de situación consolidado del Grupo a 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 es como se muestra a continuación:

Miles de euros (K€)	30/09/2023	31/12/2022	Variación absoluta	Variación relativa
Activos no corrientes	1.449.580	1.226.276	223.304	18%
Activos intangibles	108.650	103.970	4.680	5%
Inmovilizado material	1.210.743	973.557	237.186	24%
Activos por impuestos diferidos	67.628	80.106	(12.478)	-16%
Otros activos financieros no corrientes	62.559	68.643	(6.084)	-9%
Activos corrientes	155.543	200.682	(45.139)	-22%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	72.070	49.155	22.915	47%
Otros activos financieros corrientes	1.269	870	399	46%
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	82.204	150.657	(68.453)	-45%
TOTAL ACTIVO	1.605.123	1.426.958	178.165	12%

Miles de euros (K€)	30/09/2023	31/12/2022	Variación absoluta	Variación relativa
Patrimonio neto	453.014	344.728	108.286	31%
Capital y prima de emisión	310.926	310.926	-	-
Otras reservas	5.311	5.311	-	-
Socios externos	1.440	1.440	-	-
Ganancias acumuladas	140.615	54.208	86.406	159%
Ajustes por cambio de valor	(5.278)	(27.157)	21.879	-81%
Pasivos no corrientes	964.436	897.010	67.426	8%
Obligaciones bonos a largo plazo	125.102	128.336	(3.234)	-3%
Pasivos financieros con entidades de crédito	658.423	556.496	101.927	18%
Acreedores por arrendamiento financiero	104.464	99.744	4.720	5%
Pasivo por diferencias temporarias imponibles	13.185	16.231	(3.046)	-19%
Instrumentos financieros derivados	63.262	96.203	(32.941)	-34%
Pasivos corrientes	187.673	185.220	2.453	1%
Obligaciones y bonos a corto plazo	89.279	46.825	42.454	91%
Pasivos financieros con entidades de crédito	45.118	45.990	(872)	-2%
Acreedores por arrendamiento financiero	3.991	4.160	(169)	-4%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	49.285	88.245	(38.960)	-44%
TOTAL PASIVO	1.605.123	1.426.958	178.165	12%

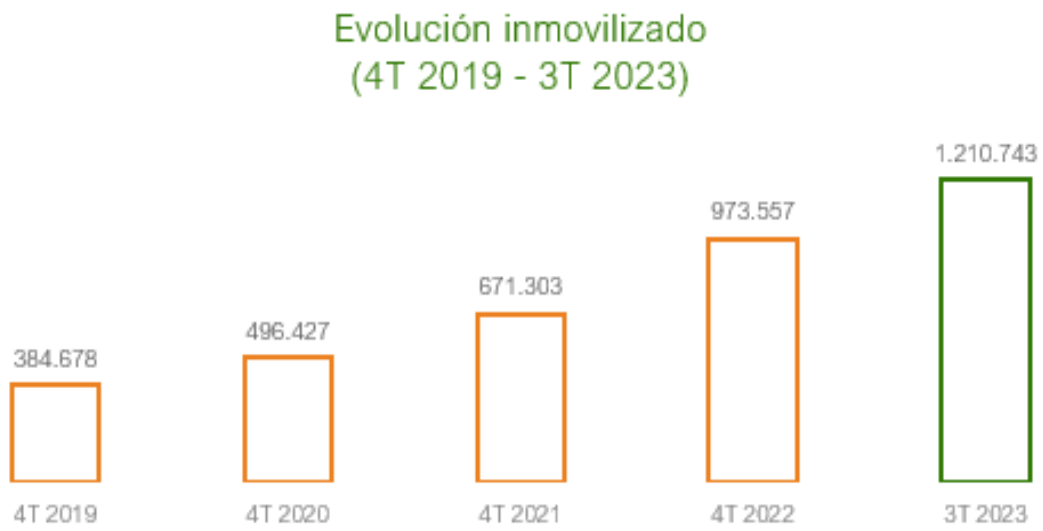
Activos intangibles

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

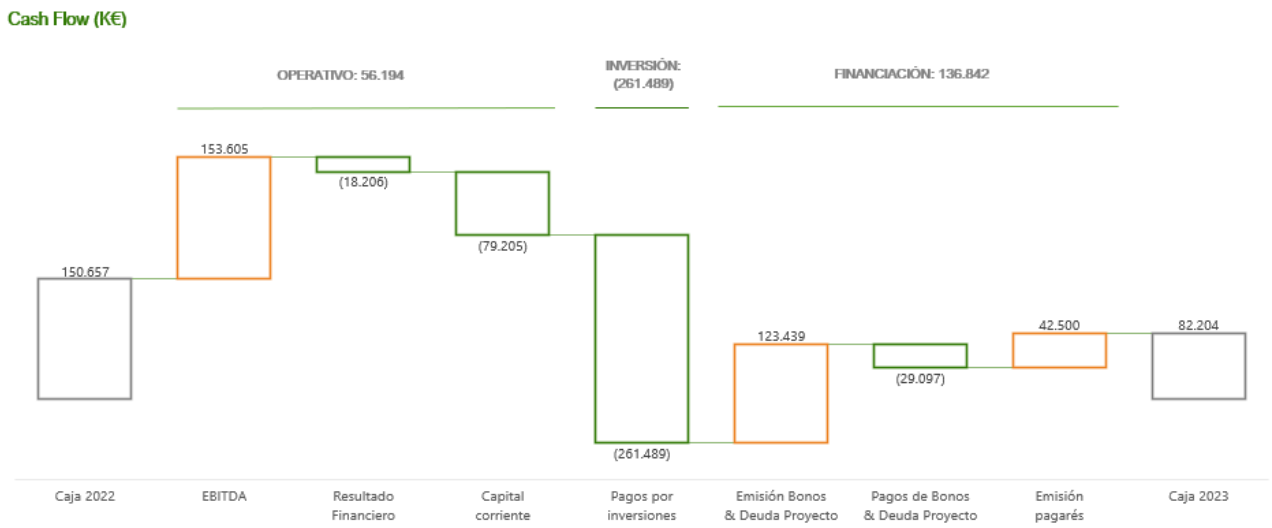
El coste en Inmovilizado Material incurrido por el Grupo en los nueve primeros meses del ejercicio 2023 asciende a 261.489 miles de euros por las nuevas plantas que están actualmente en construcción y la compra de terrenos por parte de la Sociedad del Grupo Generia Land, S.L. Este crecimiento va en línea con los objetivos expuestos.

A continuación, se muestra la evolución del inmovilizado material (neto de amortización) desde 2019.



Efectivo

A continuación, se muestra el Estado de Flujos de Efectivo del periodo de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2023 del Grupo:



Deuda financiera

La variación en la composición de la deuda financiera durante los nueve primeros meses del año 2023 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 2023, 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.
- El aumento del epígrafe Obligaciones y bonos a corto plazo se debe a los desembolsos realizados dentro del programa de pagarés registrado en el MARF del Grupo.

Conclusión

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.

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.

5. Sostenibilidad

Solaria es una empresa líder en el desarrollo y generación de energía solar fotovoltaica en la Unión Europea con el propósito de contribuir activamente a la descarbonización y conseguir que el modelo energético global se base en las energías limpias, poniendo el enfoque sostenible en su estrategia y gestión empresarial, en línea con la Agenda 2030, los Objetivos de Desarrollo Sostenibles y los Diez Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, iniciativa a la que está adherida.

A modo de resumen, y en línea con su compromiso con la ética, la transparencia y el buen hacer empresarial, se muestran, a continuación, las principales magnitudes y novedades del periodo relativas a factores medioambientales, sociales y de buen gobierno corporativo.

MEDIOAMBIENTE

	9M 2023	9M 2022	Observaciones
Emisiones CO2 – Alcance 1 (en tn CO2)	236,13	213,29	
Emisiones CO2 – Alcance 2 (en tn CO2) – Market based	1,66	1,67	La Compañía tiene el objetivo de alcanzar el 100% de su consumo eléctrico de fuentes renovables
Emisiones absolutas alcances 1 y 2	237,79	214,96	
Emisiones CO2 – Alcance 3 (en tn CO2)	42,85	33,66	
Emisiones CO2 por generación (en tn CO2)	0,15	0,22	-32%
Generación de energía (en GWh)	1.845	1.142,97	+ 64%
MW instalados	1.658	1.000	+66%
Sanciones medioambientales	0	0	
Consumo eléctrico (oficinas y plantas solares) en kWh	4.523.775	3.342.055	
Del cual renovable	97%	96%	
Consumo de agua en oficinas (en m3)	582	398	El aumento se debe al crecimiento de empleados e instalaciones
% Vehículos eléctricos / híbridos / ECO	62%	30%	+107%

SOCIAL

	9M 2023	9M 2022	Observaciones
N.º total de empleados	257	157	+64%
Equipo directivo	8	9	
Mandos intermedios	22	19	
Técnicos y personal en prácticas	227	129	
N.º total de mujeres	41	31	+33%
Equipo directivo	1	1	
Mandos intermedios	6	6	
Técnicos y personal en prácticas	34	24	
N.º total de hombres	216	126	
Equipo directivo	7	8	
Mandos intermedios	16	13	
Técnicos y personal en prácticas	193	105	
Nuevas contrataciones	144	64	
N.º de personas con discapacidad	1	2	
N.º de personas con contrato indefinido	243	154	95% de la plantilla
N.º de personas con jornada completa	250	156	
Edad media de la plantilla	41	41	
Antigüedad media de la plantilla	2,1	2,8	
Retribución media	54.487€	49.604€	
Rotación	38,39%	34,21%	
N.º total de horas de formación internas	1.969	1.124	+75%
Comunicaciones recibidas en el Canal Compliance	0	0	
Acciones disciplinarias	0	0	

SEGURIDAD Y SALUD

	9M 2023	9M 2022	Observaciones
Índice de frecuencia			Solaria tiene el objetivo de alcanzar la meta Cero Accidentes.
Directo	6,52	0	
Indirecto	2,03	11,19	Entre sus empleados directos, Solaria ha registrado 1 accidente con baja y de los empleados subcontratados (un total de 2.270) ha registrado 2 accidentes con baja.
Índice de Incidencia			
Directo	869,57	0	
Indirecto	35,12	163,5	Los índices de Solaria están muy por debajo de los niveles medios de la construcción (índice de frecuencia: 37,3; índice de incidencia: 6.606; índice de gravedad: 1,28).
Índice de gravedad			
Directo	0,21	0	
Indirecto	0,02	0,17	

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 1.658 MW de energía solar fotovoltaica en operación, con una generación de energía renovable que ha ascendido a 1.845 GWh, lo que equivale al consumo energético de aproximadamente 469.000 hogares españoles. La Compañía, con la generación de los primeros nuevos meses del año, ha evitado la emisión de 503.700 toneladas de dióxido de carbono a la atmosfera, que equivalen a la contaminación de aproximadamente 322.900 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 y su negocio es totalmente elegible para la Taxonomía Europea. 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 32%. Con ello, la compañía está cada vez más cerca de los objetivos de neutralidad en carbono establecidos, en concreto, la reducción del 50% de su intensidad de emisiones de carbono en 2025 con respecto a 2021.

En la esfera social, a cierre del periodo el equipo de Solaria asciende a 257 empleados, un 64% superior al mismo periodo del año anterior, de los cuales el 97% tiene contrato indefinido. Se han realizado 144 nuevas contrataciones, de las cuales un 33% han sido mujeres.

A nivel interno, se continúa trabajando en la meta CERO ACCIDENTES, que para la Compañía es una cuestión prioritaria. Durante los nueve primeros meses del año, Solaria ha registrado dos accidentes con baja entre sus empleados directos y dos accidentes con baja entre sus empleados indirectos, siendo sus índices muy inferiores a los índices medios del sector de la construcción. Adicionalmente, se han incrementado las horas de formación impartidas a los empleados de la Compañía.

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 actualizado ciertas políticas que la Compañía tenía en vigor, en concreto, la Política de Sostenibilidad y el Código de Proveedores.

6. Estrategia y perspectivas

Durante estos primeros nueve meses del año, Solaria ha logrado varios hitos que serán claves en el cumplimiento de su estrategia de alcanzar 18 GW para 2030. Sin duda, uno de los logros más relevantes ha sido la conexión a la red del primero de sus grandes proyectos, Cifuentes-Trillo, así como en la obtención de los permisos ambientales y autorizaciones administrativas para más de 4 GW de proyectos entre los que se encuentran los otros dos grandes proyectos del grupo, Garoña y Villaviciosa, cumpliendo con los hitos establecidos en el Real Decreto-ley 23/2020.

Además, ha conseguido nuevos puntos de conexión para la instalación de 330 MW fotovoltaicos en las provincias de Girona y Tarragona y ha obtenido declaraciones de impacto ambiental (DIAs) favorables para 375 MW de las plantas Casal de Valeira y Vale Pequeno ubicadas en Portugal.

De igual forma, Solaria y el Ente Vasco de la Energía (EVE), bajo su sociedad Indarberri, han obtenido las declaraciones de impacto ambiental (DIAs) favorables para sus plantas fotovoltaicas Vitoria 1 y Vitoria 2 de 100 MW de capacidad total. Estos son los dos primeros parques de la cartera de proyectos de 1.900 MW que Solaria va a desarrollar en el País Vasco en los próximos años. El objetivo de la compañía es sustituir las energías contaminantes por otras alternativas renovables y liderar la transición energética.

En cuanto a la financiación de su plan de crecimiento, el pasado 25 de septiembre, la compañía firmó junto con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un acuerdo marco de 1.700 millones de euros para la financiación de una cartera de proyectos fotovoltaicos de 5,6 GW situada en España, principalmente, Italia y Portugal. Gracias a este acuerdo la compañía asegura sus necesidades de financiación para los próximos tres años.

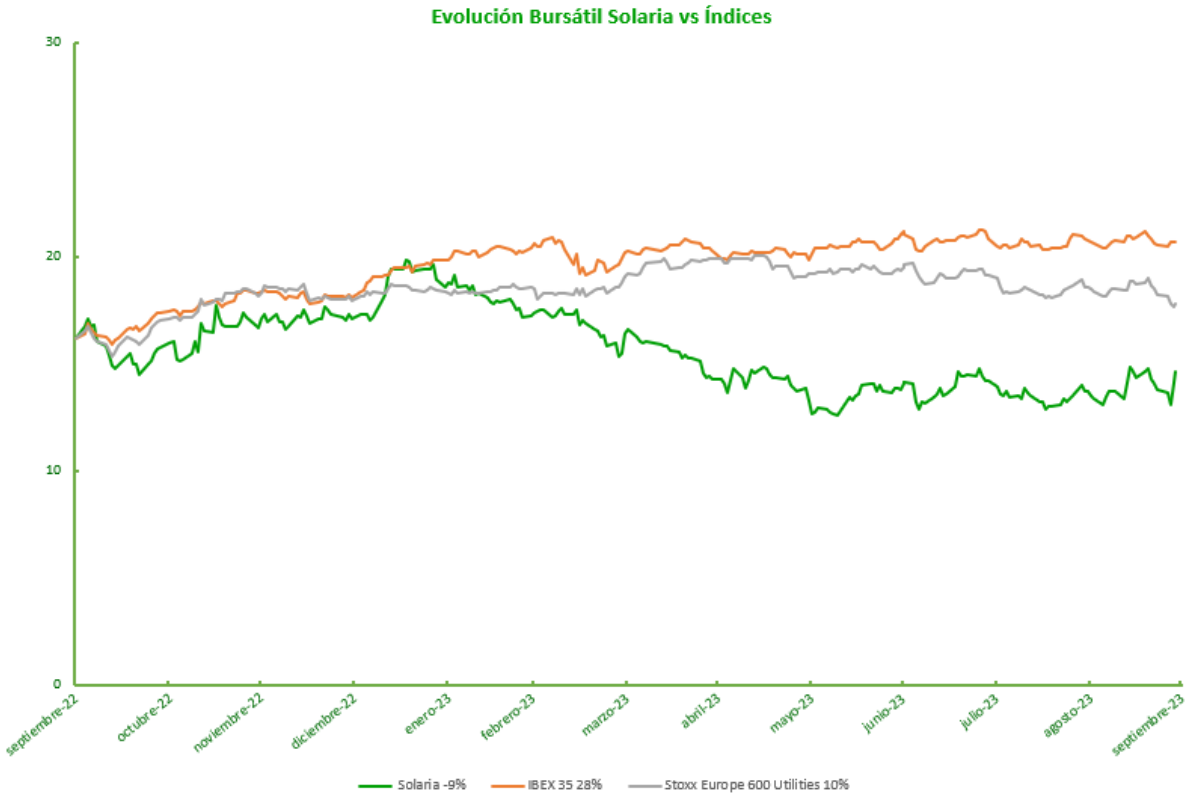
Al mismo tiempo, Solaria ha firmado con el BEI y el Banco Santander, el primer préstamo bajo el paraguas de esta financiación marco por un total de 515 millones de euros para la construcción de 24 plantas fotovoltaicas situadas en España con una capacidad total instalada de 1,08 GW.

Solaria sigue cumpliendo su plan estratégico y ya cuenta con 1.658 MW conectados, lo que supone un 66% de incremento frente al mismo periodo del año pasado. En este periodo Solaria ha avanzado además en su estrategia de diversificación tecnología e internacional. En este sentido Solaria ha alcanzado los 2,5 GW de capacidad asegurada para nuevos proyectos en Italia, con el desarrollo de tres agrupaciones, Palermo (241 MW), Luccano (243 MW) y Spinazzola (308 MW). En Alemania se ha procedido a la apertura de una nueva oficina en Berlín y se han identificado oportunidades para 5,6 GW.

Por último, se han solicitado hibridaciones con eólica en puntos de conexión propios de España y Portugal por una potencia total de 1200 MW, que forman parte de un paquete con potencial recurso eólico identificado de más de 3 GW.

Los nuevos proyectos conectados y los nuevos desarrollos permiten a la compañía avanzar en el camino para alcanzar el objetivo de los 18 GW en 2030.

7. Evolución bursátil



8. Información relevante del periodo

La Información relevante publicada por la Sociedad Dominante del Grupo a lo largo del ejercicio 2023, 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.

Solaria

ANEXO I - APM

Concepto	Cálculo	Conciliación (K€) 9M 2023	Conciliación (K€) 9M 2022	Relevancia de su Uso
Fondo de Maniobra	Activo Corriente – Pasivo Corriente	155.543 – 187.673 = (32.130)	155.389 – 161.080 = (5.691)	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 - Gastos de Personal - Otros Gastos de Explotación	146.926 +25.501 – 12.549 – 6.274 = 153.605	107.942 + 2.813 + 10.211 - – 8.023 – 3.930 = 109.013	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses, impuestos, provisiones y amortizaciones.
Resultado de Explotación (EBIT)	EBITDA - Amortizaciones y Pérdidas por Deterioro	153.605 – 24.303 = 129.302	109.013 – 17.597 = 91.416	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los intereses e impuestos.
BAI	EBIT ± Resultado Financiero	129.302 – 22.062 = 107.240	91.416 – 13.394 = 78.022	Medida de rentabilidad operativa sin tener en consideración los impuestos.
Resultado Financiero	Ingresos Financieros - Gastos Financieros ± Diferencias de Cambio	825 – 22.887 = (22.062)	296 – 13.693 + 3 = (13.394)	Medida del coste financiero.
EBITDA/INCN	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros ingresos} - \text{Gastos de Personal} - \text{Otros gastos de explotación}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{153.605}{146.926} = 105\%$	$\frac{109.013}{107.942} = 101\%$	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de generación
EBIT/INCN	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros Ingresos} - \text{Gastos personal} - \text{Otros Gastos de Explotación} - \text{Amortizaciones} - \text{Pérdidas por deterioro}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{129.302}{146.926} = 88\%$	$\frac{90.923}{107.942} = 85\%$	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de generación y los indirectos
Bº Neto/INCN	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios + Otros ingresos} - \text{Gastos personal} - \text{Otros Gastos de Explotación} - \text{Amortizaciones} - \text{Pérdidas por deterioro} + \text{Ingresos Financieros} - \text{Gastos Financieros} \pm \text{Diferencias de cambio} \pm \text{Impuesto de Sociedades}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}$	$\frac{86.406}{146.926} = 59\%$	$\frac{69.698}{107.942} = 65\%$	Medida de rentabilidad operativa considerando los costes directos variables de generación y los indirectos, así como lo costes financieros e impuestos.