Informe anual 2008

annual report 2008

Solaria

índice

Carta del Presidente 5

La Compañía 11

Misión, Visión y Valores 17

Principales magnitudes 21

Principales líneas estratégicas 29

El sector 39

Líneas de negocio 51

Responsabilidad Social Corporativa (RSC) 81

Informe del Comité de Auditoría 99

Cuentas anuales consolidadas 111

Informe de gestión 281

contents

Letter from the Chairman 5

The Company 11

Mission, Vision and Values 17

Main Figures 21

Main Strategic Lines 29

The Sector 39

Business Lines 51

Corporate Social Responsibility (CSR) 81

Report from de Audit Committee 99

Consolidated annual accounts 111

Management Report 281

carta del presidente

letter from the chairman

Solaria

carta del presidente

Bienvenidos a todos. Es para mí una satisfacción dirigirme de nuevo Ustedes para presentarles el Informe Anual 2008 de Solaria Energía y Medio Ambiente, cuya principal actividad es el diseño, fabricación, instalación y distribución de soluciones fotovoltaicas y térmicas para el aprovechamiento de la energía solar.

Hace tan solo un año nos reuníamos en este mismo foro para presentarles los resultados del ejercicio 2007. Entonces hablábamos de un sector de las energías renovables en España en pleno auge. No hablábamos, sin embargo, de crisis económico-financiera, ni de cupos, ni de registros de pre-asignación, ni de incertidumbres regulatorias en general.

En lo que se refiere al ámbito nacional, la demanda se ha visto influenciada de manera adversa por los cambios regulatorios introducidos con la aparición del nuevo RD (Real Decreto) 1578/2008, publicado en septiembre de 2008, y que impactó negativamente sobre las solicitudes de nuevos pedidos tras la finalización de parques fotovoltaicos acogidos al RD 661/2007. Con la aparición de este nuevo RD ya se empezaba a vislumbrar que la adjudicación de las nuevas licencias que se esperaba para principios del año 2009, dejaba paralizado el sector durante el último cuatrimestre del ejercicio 2008 y frenaba el crecimiento sostenible y sostenido de la industria fotovoltaica en España.

Durante el ejercicio 2008 Solaria incrementó notablemente la actividad de la línea de negocio de Proyectos Llave en Mano, completando la promoción y construcción de más de 44 MW en varios parques fotovoltaicos a lo largo de toda la geografía nacional, al amparo del RD 661/2007. El desarrollo de esta actividad ha supuesto que la Sociedad desarrolle a su vez un conjunto de nuevas líneas de negocio, como la generación de energía eléctrica, que recoge los ingresos por electricidad proveniente de plantas fotovoltaicas, o la operación y el mantenimiento de los parques solares fotovoltaicos construidos. En cuanto al suministro de módulos fotovoltaicos, a lo largo del ejercicio 2008 se alcanzó la cifra de 55 MW, frente a los 38,3 MW del año 2007.

Solaria siempre ha sabido adaptarse a un entorno en constante cambio para satisfacer las demandas del mercado. Ante este nuevo escenario, la Compañía comenzó a adaptar rápidamente su estructura productiva, adecuando los turnos de trabajo y modos de funcionamiento de las líneas de producción de módulos de sus dos fábricas, Puertollano (Ciudad Real) y Fuenmayor (La Rioja). Por otro lado, las inversiones realizadas en I+D+i durante el 2007, se materializaron en la puesta en marcha de la primera línea de producción de células fotovoltaicas, única en España por la tecnología de vanguardia que incorpora.

letter from the chairman

A warm welcome to everyone. It is with great satisfaction that I write this message for you once again to present the 2008 Annual Report from Solaria Energía y Medio Ambiente, whose main activity is the design, manufacture, installation and distribution of photovoltaic and thermal solutions that take advantage of solar energy.

Just a year ago we came together in this same forum to present you with the results for the 2007 financial year. At that time, we spoke of a booming Spanish renewable energy sector. We did not speak, however, of an economic-financial crisis, quotas, pre-assignation registers or regulatory uncertainties in general.

With regards to the national arena, demand has been adversely affected by regulatory changes introduced by the new RD (Royal Decree) 1578/2008, published in September 2008, which negatively impacted new orders following the completion of the photovoltaic farms covered under RD 661/2007. With the approval of this new RD, it became clear that the adjudication of the new licences that had been expected for the beginning of 2009, left the sector frozen during the last quarter of 2008 and halted the sustainable and sustained growth of the photovoltaic industry in Spain.

Over the course of 2008, Solaria significantly increased its activities in the Turnkey Projects business line, completing the promotion and construction of more than 44 MW over several photovoltaic farms throughout the country under RD 661/2007. The development of this activity required the Company to develop a range of new business lines at the same time, such as power generation, which covers income from photovoltaic plants, and the operation and maintenance of already-constructed photovoltaic solar farms. With regards to the supply of photovoltaic modules over 2008, the 55 MW mark was reached, compared to 38.3 MW in 2007.

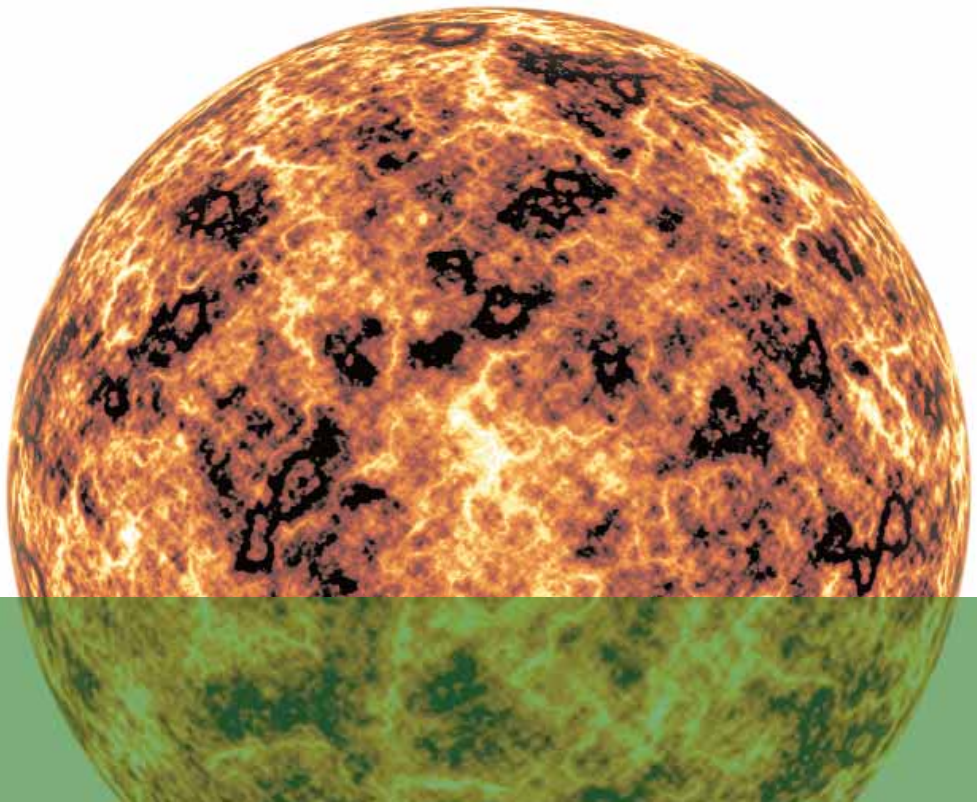
carta del presidente

Todos estos pasos nos han conducido no sólo a reducir la dependencia frente a proveedores extranjeros, sino a asegurar una producción de paneles de la más alta calidad y eficiencia, a un precio competitivo, que satisfagan las necesidades del mercado actual. Además la compañía ha aprovechado la tendencia deflacionista tanto en los precios de los paneles como de sus componentes para mejorar los precios de compra con los principales suministradores de materias primas, lo que nos permitirá mejorar nuestros márgenes, precios y plazos de entrega.

No puedo finalizar estas líneas sin hacer mención al futuro de nuestra Empresa, cuyo principal objetivo es la de consolidar su internacionalización. En esta fase de expansión y desarrollo en la que se encuentra la Sociedad, nos hemos rodeado de profesionales que contribuyan a posicionar Solaria como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional. Nuestras ventajas competitivas nos aportan unos cimientos muy sólidos para conseguirlo y continuar asegurando el crecimiento sostenible de la Empresa.

Y como cada año, no quisiera despedirme sin lanzar un mensaje de agradecimiento a todos aquellos que habéis colaborado en el día a día de la Compañía, haciendo de Solaria una empresa firme, sólida y transparente.

D. Enrique Díaz–Tejeiro Gutiérrez
Presidente de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.



letter from the chairman

Solaria has always been able to adapt to a constantly changing environment to satisfy the demands of the market. Faced with this new scenario, the Company began to rapidly adapt its production structure, altering the work shifts and operating methods used on the module production lines at its two factories in Puertollano (Ciudad Real) and Fuenmayor (La Rioja). Moreover, the investments made in R&D+i during 2007 culminated in the opening of the first photovoltaic cell production line, a unique facility in Spain due to the cutting-edge technology that it uses.

All of these steps have led us not only to reduce our dependence on foreign suppliers, but also to ensure efficient and high quality panel production at competitive prices that satisfy the needs of the current market. Furthermore, the Company has taken advantage of deflationary trends both in the prices of modules and in their component parts to improve the purchasing prices with our main raw material suppliers.

I could not draw this message to a close without talking about the future of our Company, whose main objective is to consolidate its international expansion. During this phase of expansion and development which the Company is currently undergoing, we have brought in a number of professionals who contribute towards positioning Solaria as the reference company in the national and international solar energy markets. Our competitive advantages provide us with a very solid basis to achieve our goals and ensure the Company's sustainable growth.

And, as I do each year, I would like to thank everyone who has taken part in the Company's day-to-day life, making Solaria a strong, solid and transparent company.

Mr. Enrique Díaz-Tejeiro Gutiérrez
Chairman of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

la compañía

the company

Solaria

la compañía

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. diseña, fabrica, instala y distribuye soluciones fotovoltaicas y térmicas para el aprovechamiento de la energía solar. Su rápida expansión e innovación tecnológica la han situado en pocos años como una de las empresas líderes del sector de las energías renovables.

Fundada en el año 2002 y compuesta por un equipo humano con más de 20 años de experiencia en el sector de la energía, desde junio de 2007 es la única empresa solar cotizada en el mercado continuo español. Solaria es reconocida por sus accionistas, clientes y proveedores como garantía de solvencia, seguridad y transparencia, unida al más alto grado de adaptación y flexibilidad ante un entorno en constante cambio.

Como consecuencia, la oportunidad que ofrecía el mercado español de la energía solar, el 27 de noviembre de 2002 se constituyó Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. La estrategia empresarial preveía la expansión de la Compañía escalando a etapas anteriores de la cadena de valor fotovoltaica (producción de módulos fotovoltaicos y células solares), así como a otras áreas del mercado de la energía solar, en particular la energía solar térmica, a través de la fabricación de paneles térmicos. Durante su primer año, le Empresa instalaba módulos fotovoltaicos fabricados por terceros y también desarrollaba huertos solares.

the company

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. designs, manufactures, installs and distributes photovoltaic and thermal solutions for exploiting solar energy. Thanks to its rapid expansion and technological innovation, the Company has become a renewable energy sector leader in just a few years.

Founded in 2002, Solaria is composed of a team of professionals with more than 20 years experience in the energy sector. Since June 2007, it has been the only solar energy company listed on the Spanish continuous market. Solaria is regarded by its shareholders, customers and suppliers to be a source of guaranteed solvency, safety and transparency, bound with the highest possible degree of flexibility and adaptability in a constantly changing environment.

Until 2003, the company installed photovoltaic modules manufactured by third parties and developed solar farms. As a result of the increasing success of this business and in order to seize the opportunity offered by the Spanish solar energy market, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. was created on 27 November 2002. The business strategy put in place planned the Company's expansion by increasing its activities in downstream stages of the photovoltaic value chain (the manufacture of photovoltaic modules and solar cells), as well as in other areas of the solar energy market, especially solar thermal energy, through the manufacture of thermal panels.

la compañía

En 2004, Solaria comenzó la búsqueda de proveedores tecnológicos adecuados de cara al diseño, instalación y operación de una planta de producción de módulos fotovoltaicos. En enero de 2005 la Compañía inició la construcción de su primera planta de producción de paneles fotovoltaicos en Puertollano (Ciudad Real). Antes que finalizara el año 2005, se completaron con éxito las primeras series de producción de módulos fotovoltaicos y en febrero de 2006 Solaria realizó las primeras ventas de sus propios paneles. En abril de 2007, comenzó la construcción de los edificios industriales situados en el Polígono Industrial La Nava II, que albergan las instalaciones de la nueva fábrica de células fotovoltaicas de Solaria. En junio de 2007, tuvo lugar la salida a Oferta Pública de Suscripción de Acciones (OPS) de la Sociedad.

La privilegiada situación de Solaria en el mercado, es un reflejo de la búsqueda continuada por la innovación materializada a través de una organización dinámica, una sólida estructura financiera y una eficiente red de distribución, marketing y ventas.

La Empresa asume el más firme compromiso de búsqueda de la satisfacción de cada uno de sus clientes, escuchando, analizando y comprendiendo las necesidades del sector para poder ofrecer siempre las mejores soluciones. El trato absolutamente personalizado y los servicios de valor añadido, van más allá de las expectativas del propio cliente y de la simple venta del producto.

El aumento progresivo de las infraestructuras y la capacidad de producción se ha llevado a cabo realizando fuertes inversiones en I+D+i, además de dotar todas sus instalaciones con maquinaria industrial de última generación. Las líneas de producción semiautomatizadas han sido diseñadas por el equipo de ingeniería de Solaria para posibilitar un continuo y estricto control de la eficiencia de costes, como claves fundamentales para dirigir este crecimiento.

the company

In 2004, Solaria started the search for suitable technology suppliers for the design, installation and operation of a photovoltaic modules manufacturing plant. In January 2005, the Company began to build its first photovoltaic panel manufacturing plant in Puertollano (Ciudad Real). Before the end of that year, the first production batches of photovoltaic modules were successfully completed and, in February 2006, Solaria sold its first panels. In April 2007, the Company started to build new industrial facilities located in the La Nava II Industrial Park. These facilities will house a new photovoltaic cells factory. In June 2007, the Company was listed on the stock market with an Initial Public Stock Offering (IPO).

Solaria's privileged position in the market is a reflection of its continuous drive to innovate which can be seen in its dynamic organization, solid financial structure and efficient distribution, marketing and sales network.

The Company is firmly committed to satisfying the needs of each one of its customers, listening to, analysing and becoming fully aware of the needs of the sector in order to always offer the best solutions. Our highly personalized customer care and value added services go beyond merely selling products and exceed customer expectations.

We have progressively increased our infrastructure and production capacity by heavily investing in R&D+i, in addition to installing state-of-the-art industrial machinery in all our facilities. Our semi-automated production lines have been designed by the Company's engineering team in order to ensure continuous and strict control of cost-efficiency levels as the fundamental keys to growth.

mision, visión y valores

mission, vision and values

Solaria

misión, visión y valores

Nuestra Misión, Visión y Valores permitirán que Solaria alcance los niveles de beneficio y solvencia que aseguren un crecimiento sostenible de su negocio en el tiempo.

Misión

"Impulsar el desarrollo del aprovechamiento de la luz solar como fuente energética renovable, 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 y reduciendo el impacto medio ambiental".

Visión

"Una empresa líder a nivel internacional, reconocida por sus grupos de interés como garantía de calidad, experiencia, rentabilidad, innovación, flexibilidad y transparencia, mediante el análisis continuo y la comprensión del sector de las energías renovables, para poder ofrecer soluciones de valor añadido que superen las expectativas de sus clientes".

Valores

- *Liderazgo: Solaria como empresa líder en su sector, organización de referencia, tanto en capacidades, como en solvencia, calidad, tecnología, crecimiento sostenible, ideas y personas.*
- *Honestidad: Solaria como empresa transparente, con clientes y accionistas que confían en nosotros, porque lo que hacemos, corresponde siempre con lo que decimos, porque cumplimos nuestros compromisos.*
- *Innovación: Solaria como empresa donde creatividad e inteligencia se aplican a la búsqueda constante de nuevas soluciones integrales que se adapten a un entorno global y cambiante.*
- *Excelencia: Solaria como empresa donde lo bueno nunca es suficiente, y donde las soluciones de valor añadido tienen que superar las expectativas de nuestros clientes, ser el motor de la organización.*
- *Trabajo en equipo: Solaria como empresa donde cada persona tiene un talento único, donde tenemos que ser capaces de aprovechar esa diversidad para crear sinergias en nuestro trabajo diario.*

mission, vision and values

Our Mission, Vision and Values will enable Solaria to achieve profit and solvency levels that ensure the sustained growth of our business over time.

Mission

"To boost the development of the use of sunlight as a renewable energy source, turning our knowledge and experience into innovative solutions that contribute to the well-being and progress of mankind, promoting economic development and reducing the impact on the environment".

Vision

"A leading international company, regarded by its stakeholders as a guarantee of quality, experience, profitability, innovation, flexibility and transparency, by means of a continuous analysis and understanding of the renewable energies sector, in order to offer value added solutions that exceed its customers' expectations".

Values

- *Leadership: Solaria is a leading company in the solar energy sector, both from the point of view of its capabilities and in terms of reliability, quality, technology, sustainable growth, ideas and people.*
- *Honesty: Solaria is a transparent company, with customers and shareholders who trust us because what we do reflects what we say; because we honour our commitments.*
- *Innovation: Solaria is a company where creativity and intelligence are applied to a continuous search for new integrated solutions that can be adapted to a continuously changing global environment.*
- *Excellence: Solaria is a company where "good" is not good enough and where value added solutions have to exceed the expectations of our customers, constituting the driving force of our organisation.*
- *Teamwork: Solaria is a company where every person has his/her own unique talent and where that diversity must be used to its full potential to create synergy in our daily work.*

principales magnitudes

main figures

Solaria

principales magnitudes

En este apartado se presentan algunas de las cifras más significativas correspondientes al ejercicio 2008, año marcado por la inestabilidad del mercado generada por cambios regulatorios:

- *Ventas de 111.926 miles de euros con una reducción del 49% respecto al año anterior.*
- *Resultado Neto de -21.462 miles de euros.*

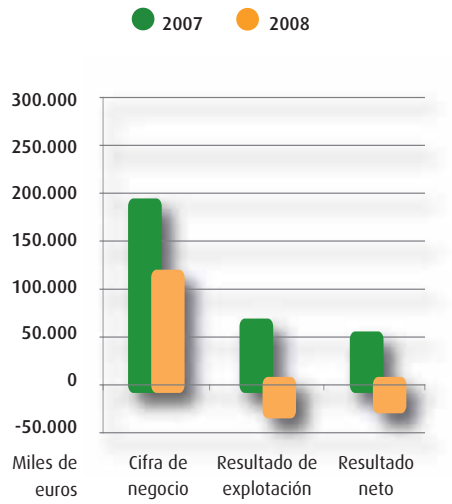
Comparativa de las principales líneas de negocio del año 2007 respecto al 2008

Miles de Euros	***2007****	***2008***
Cifra de Negocio	*186.209*	*111.926*
Resultado de Explotación	*71.078*	*-26.654*
Resultado Neto	*48.400*	*-21.462*

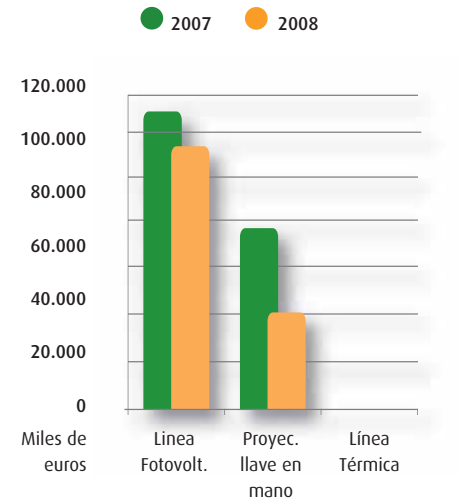
** Datos consolidados bajo NIIF*

Miles de Euros	***2007***	***2008***
Línea Fotovoltaica	*132.385*	*110.000*
Proyectos Llave en Mano	*77.562*	*40.325*
Línea Térmica	*142*	*42*

Principales magnitudes



Ingresos por ventas externas de línea de producto



main figures

This section presents a few of the most important figures from the 2008 financial year, confirming the instability currently being experienced in the market due to regulatory changes:

- *Sales of 111,926 thousand euros, a 49% drop compared to the previous year.*
- *Net Profit of -21,462 thousand euros.*

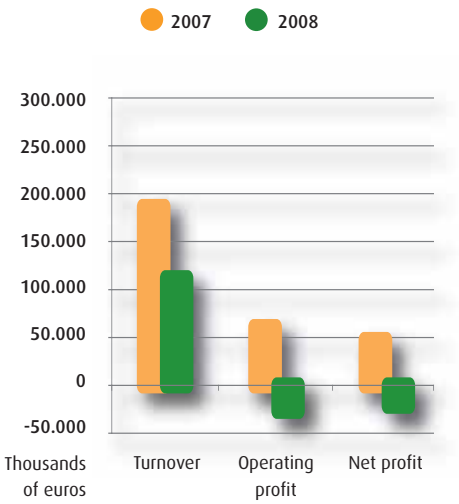
Comparison of the main business lines in 2007 and 2008

Thousands of euros	***2007****	***2008***
Turnover	*186,209*	*111.926*
Operating profit	*71,078*	*-26.654*
Net profit	*48,400*	*-21.462*

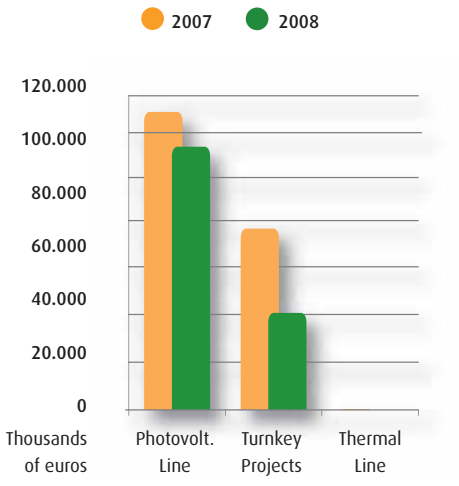
** Consolidated figures under IFRS*

Thousands of euros	***2007***	***2008***
Photovoltaic Line	*132,385*	*110.000*
Turnkey Projects	*77,562*	*40,325*
Thermal Line	*142*	*42*

Main Figures



Income for external sales per product line



principales magnitudes

Capacidades de Producción

La siguiente tabla muestra una comparación de la capacidad de producción actual de Solaria respecto de la capacidad de producción futura, tanto en la línea fotovoltaica como en la térmica:

	2007	2008	Objetivo 2009
Capacidad máxima de Produccion de Módulos Fotovoltaicos	150 MW	250 MW	350 MW
Capacidad máxima de Produccion de Células		25 MW	100 MW
Capacidad máxima de Produccion de Módulos Térmicos	90.000 m^2	90.000 m^2	90.000 m^2

Durante el año 2009, las principales inversiones se realizarán en la ampliación de capacidad de fabricación de células y módulos fotovoltaicos.

Otros datos de interés

- *A lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2008, se ha puesto en funcionamiento la fábrica de células con una capacidad de producción de 25 MW ampliable a 100 MW para el próximo año 2009. La puesta en marcha de la fábrica de células ha mejorado el abastecimiento de esta materia prima.*
- *Materialización de las exportaciones a los mercados europeos tales como Grecia, Italia y Francia principalmente, como cumplimiento de uno de los objetivos estratégicos de la Compañía: consolidar su expansión internacional.*
- *Apertura de nuevos mercados internacionales tales como algunos países africanos y Emiratos Árabes donde las perspectivas para la energía solar son atractivas.*

Número de Empleados

	2008
Número de empleados (año 2008)	532

main figures

Production Capacity

The following table shows a comparison between the Company's current and future production capacities, for both the photovoltaic and the thermal production lines:

	2007	2008	Objective 2009
Maximum Production Capacity of Photovoltaic Moduless	150 MW	250 MW	350 MW
Maximum Production Capacity of Cells		25 MW	100 MW
Maximum Production Capacity of Thermal Modules	90.000 m^2	90.000 m^2	90.000 m^2

Over the course of 2009, the main investments will be made in the expansion of the manufacturing capacity capacity of solar cells and PV modules.

Other information of interest

- *Throughout the fourth quarter of the 2008 financial year, the cell factory has initiated operations with a production capacity of 25 MW, which can be increased to up to 100 MW in 2009. The start of production in the cell factory has increased the supply of this raw material.*
- *Materialisation of exports to European markets such as Greece, Italy and France mainly, fulfilling one of the Company's main strategic objectives: consolidating its international expansion.*
- *Opening of new international markets, including countries in Africa and the Arab Emirates where the potential for solar energy is promising.*

Number of Employees

	2008
Number of employees	532

principales magnitudes

Nuestra plantilla

Centro de Trabajo de Puertollano:

Actualmente Solaria cuenta con una plantilla en torno a los 500 empleados en su centro de trabajo de Puertollano.

En el Centro de Trabajo de Puertollano se está llevando a cabo el proceso de ampliación de la Fabrica de Células Solares, el cuál conllevará la creación de nuevos puestos de trabajo a lo largo del ejercicio 2009.

Centro de Trabajo La Rioja:

Actualmente Solaria cuenta con una plantilla en torno a los 50 empleados en su Centro de Trabajo de La Rioja (Fuenmayor).

La expansión de este Centro de Trabajo se realiza a partir del año 2009.

main figures

Our Staff

Puertollano Facilities:

Solaria currently employs around 500 people in its Puertollano facilities.

This is where the expansion of the Solar Cells Factory is being undertaken, a process which will lead to the creation of new jobs over the 2009 financial year.

La Rioja Facilities:

Solaria currently employs around 50 people in its La Rioja (Fuenmayor) facilities.

The expansion of this facility will take place starting in 2009.

principales líneas estratégicas

main strategic lines

Solaria

principales líneas estratégicas

Las principales líneas estratégicas de Solaria están orientadas a consolidar su posición como empresa líder en el mercado de la energía solar internacional.

Consolidación de su posición como empresa líder en el mercado solar

Desarrollo del negocio de proyectos llave en mano

Solaria tiene también como objetivo estratégico para el año 2009 continuar ampliando su negocio de proyectos llave en mano no sólo a nivel nacional sino también a nivel internacional.

Sólido modelo de negocio integrado

A lo largo del año 2008 se inaugura la puesta en marcha de la primera línea de producción de células, única en España por las tecnologías de fabricación que incorpora. La fábrica de células de Solaria está situada en las dependencias de Puertollano y nos posiciona como fabricante integrado. El desarrollo de una producción propia de células brinda a Solaria la posibilidad de reducir su dependencia frente a los proveedores extranjeros. Al poder sortear riesgos de divisa y precios se refuerza el status de Solaria como productor nacional de paneles de alta calidad y precio competitivo

Solaria considera que la integración vertical permitirá a la Empresa:

- *Mejorar su abastecimiento de materias primas.*
- *Obtener ahorros mediante la reducción de los costes de transacción en los diferentes niveles de la cadena de valor fotovoltaica.*
- *Reducir la dependencia de proveedores en términos de precios de compra o cambios en su capacidad de producción.*
- *Obtener una mejor protección frente a eventuales cambios en la dinámica del sector solar, mediante la presencia en prácticamente todos los niveles de la cadena de valor solar.*

main strategic lines

The Company's main strategic lines aim to consolidate its position as a leading company in the international solar energy market.

Consolidation of its position as a leading Company in the solar energy market

Development of turnkey projects business

Another strategic objective set by Solaria for 2009 is continuing to expand the Company's turnkey projects business, not only within Spain, but internationally.

Solid integrated business model

The first cells production line was inaugurated in 2008. This is a one-of-a-kind facility in Spain due to the manufacturing technologies it uses. The Solaria cells factory is located in the Company's Puertollano facilities and positions us as an integrated manufacturer. The development of in-house cell production gives Solaria the opportunity to reduce its dependence on foreign suppliers. By reducing currency and price-related risks, Solaria has strengthened its status as a national producer of high quality panels at competitive prices.

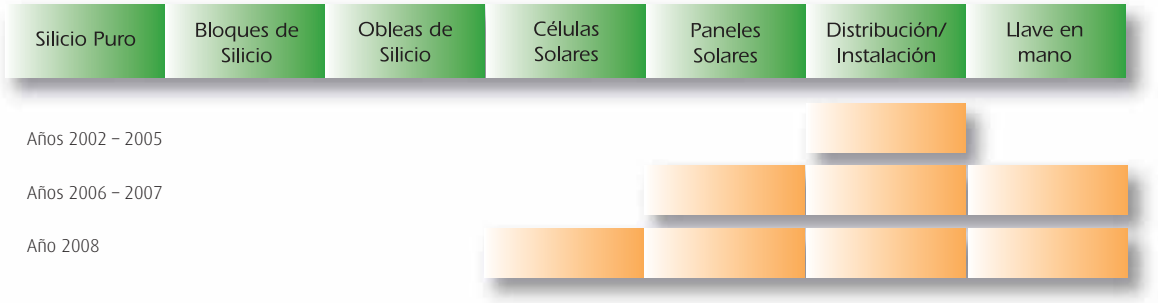
Solaria believes that vertical integration will enable the Company to:

- *Improve the supply chain.*
- *Obtain cost savings through the reduced transaction costs on different levels throughout the photovoltaic value chain.*
- *Reduce dependence on suppliers in terms of purchase prices or changes in their production capacities.*
- *Obtain better protection against possible changes in evolution of the solar energy sector, through the Company's presence on almost all levels of the solar value chain.*
- *Achieve a greater degree of control over the quality of its own products, with a more efficient quality assessment of the cells used in panel production.*

principales líneas estratégicas

- *Contar con un mayor control sobre la calidad de sus propios productos, llevando a cabo una verificación más eficaz de la calidad de las células que se incorporan a los paneles.*
- *Adquirir mayor flexibilidad en la producción de módulos monocristalinos y policristalinos y pasar de un tipo de producto a otro conforme a las exigencias del mercado.*
- *Impulsar mejoras en sus productos en términos de eficiencia de las células.*

El siguiente gráfico ilustra el posicionamiento de Solaria a lo largo de la cadena de valor de la energía solar fotovoltaica:



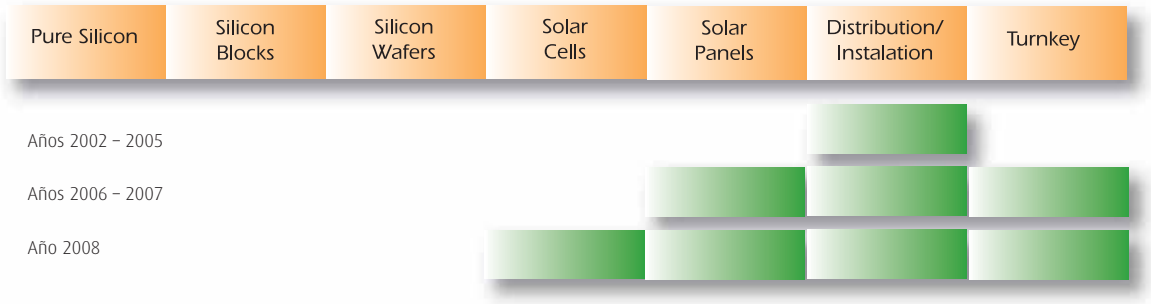
Lograr un posicionamiento diferenciado y ofrecer servicios de valor añadido

Solaria continuará centrándose en proporcionar a sus clientes una oferta diferenciada, basada en soluciones integrales de alta calidad y en servicios que aporten un valor añadido, más allá de la simple venta de sus productos. La Compañía desarrollará su actividad como proveedor de valor añadido real, mediante sus políticas de prestación de servicios al cliente, y especialmente a través del asesoramiento previo y posterior a la venta.

main strategic lines

- *Achieve improved flexibility in the production of monocrystalline and polycrystalline modules, being able to change from one product to the other according to the market demands.*
- *Improve its products in terms of cell efficiency.*

The following graph illustrates the positioning of Solaria throughout the photovoltaic solar energy value chain:



Achieving a differentiated positioning and offering value added services

Solaria will continue to focus on providing its customers with a differentiated range of products, based on comprehensive high quality solutions and on value added services, going beyond the mere selling of products. The Company will carry out its activities as a real value added supplier, through its service provision policies and, especially, through pre-sale and post-sale advising for customers.

principales líneas estratégicas

Mejora continua de la eficiencia y control de costes

La Empresa seguirá desarrollando una política de riguroso control de costes y de calidad, y como reflejo de ello:

- *Mantendrá una estructura operativa y administrativa racionalizada*
- *Aprovechará las economías de escala resultantes de los incrementos de capacidad de producción prevista y de los ahorros de costes que proporcione el proceso de integración vertical.*
- *Seguirá prestando gran atención a las rigurosas pruebas de control de calidad a través de todo el proceso de producción. Solaria continuará probando la potencia de cada una de las células solares que utiliza en sus módulos a fin de eliminar células defectuosas en la fase inicial del proceso y agrupar células con las mismas especificaciones. Esto permite a la Sociedad garantizar un producto uniforme de alta calidad y maximizar la capacidad de generación de los paneles resultantes.*
- *Realizará inversiones constantes en diferentes tipos de equipos, a fin de evitar la existencia de cuellos de botella en el proceso de producción a medida que la Empresa amplía su capacidad.*

Expansión internacional

La expansión internacional constituye uno de los principales objetivos estratégicos de la Compañía para el 2009. Los países en los que Solaria está presente en el año 2008 son Italia, Francia y Grecia. Solaria prevé el crecimiento de ventas en dichos mercados no sólo a través de la distribución de módulos sino también a través de la construcción de parques fotovoltaicos. Estos países se están beneficiando actualmente de condiciones favorables similares a las de España y representan asimismo mercados naturales para algunos de los clientes de proyectos llave en mano. En primera instancia, Solaria se está encargando de impartir la oportuna formación a sus distribuidores en el asesoramiento y la asistencia técnica, así como en la atención postventa. La Empresa espera que sus exportaciones representen un porcentaje significativo de las ventas totales en 2009. Además de estos países, se están considerando otras opciones, como el caso de Países Africanos y Emiratos Árabes entre otros, que potencien el crecimiento rentable y sostenible de Solaria en el exterior.

main strategic lines

Continuous improvement of efficiency and cost control

The Company will continue implementing a strict cost and quality control policy. Consequently, it will:

- *Maintain a rationalised operating and administrative structure.*
- *Take advantage of economies of scale resulting from the expected increased production capacity and the cost savings provided by the vertical integration process.*
- *Continue paying careful attention to the importance of strict quality controls throughout the production process. Solaria will continue testing the power of every one of the solar cells it uses in its modules, in order to eliminate any defective cells in the initial stages of the process and to group together cells with the same specifications. In this way, Solaria can guarantee a uniform high quality product and maximize the generation capacity of its panels.*
- *Invest regularly in different kinds of equipment, in order to avoid the creation of bottlenecks in the production process as the Company's production capacity increases.*

International Expansion

International expansion is one of the Company's main strategic objectives for 2009. In 2008 Solaria was present in Italy, France and Greece. Solaria anticipates increased sales in these markets not just through the distribution of modules, but also through the construction of photovoltaic farms. These countries are currently enjoying favourable conditions, similar to those seen in Spain, and are also natural markets for some of our turnkey project customers. First of all, Solaria provides appropriate training to its distributors in order to provide advice and technical assistance, as well as post-sale customer care. The Company expects exports to represent a significant proportion of total sales in 2009. In addition to the countries mentioned, other options are being considered, such as in Africa and the Arab Emirates, among others, in order to boost the profitable and sustainable growth of Solaria abroad.

Corporate Social Responsibility (CSR)

The growing concern for environmental issues seen over recent years has fuelled the wide ranging development of renewable energies. Sunlight is one of the energy sources with the greatest potential to meet a significant proportion worldwide energy demand in the future.

principales líneas estratégicas

Responsabilidad Social Corporativa (RSC)

La creciente preocupación durante los últimos años por los aspectos relativos al medio ambiente ha impulsado el gran desarrollo de las energías renovables. La luz solar es una de las fuentes con mayor potencial para satisfacer gran parte de la demanda de energía mundial en el futuro.

Solaria fundamenta su misión y compromiso social en políticas y programas que impulsen el progreso de dichas energías renovables, buscando fomentar el bienestar y el progreso de la sociedad en general, respetando la diversidad cultural, contribuyendo al desarrollo económico y reduciendo el impacto medioambiental. En su esfuerzo constante por ser una empresa cada vez más responsable, contribuye con cada una de sus instalaciones a una notable disminución en las emisiones de CO_2 en el planeta.

Calidad, Garantía y Medio Ambiente:

Las actuales circunstancias de la sociedad demandan a las empresas una mayor calidad en sus productos y una mayor protección del Medio Ambiente. Por todo ello, Solaria es consciente de esta responsabilidad y en su proceso de mejora continua y prevención de la contaminación al medio ambiente ha establecido un Sistema de Gestión Integral, basado en las normas UNE-EN-ISO 9001:2008 y UNE-EN-ISO 14001:2004, con el fin de lograr el Desarrollo Sostenible de sus actividades de producción de módulos solares fotovoltaicos y de captadores solares térmicos. Este nuevo modelo gestión denominado Sistema de Gestión Integral ha sido certificado por una empresa externa acreditada por ENAC.

La nueva Política de Calidad y Medio Ambiente de Solaria está presente en todos los niveles de la Empresa y establece un marco de referencia para asegurar el establecimiento y revisión de los objetivos y metas de calidad y gestión ambiental.

Solaria en virtud de mejorar su servicio al cliente, actualmente ofrece una garantía de 25 años donde los primeros 5 años de Garantía incluye cobertura de todo tipo de defectos de materiales y fabricación. Para conseguir estos niveles de calidad son necesarios, y así es entendido por la Dirección, el más alto grado de compromiso y colaboración entre diferentes departamentos y personas que pertenecen a la Compañía, fomentando siempre la comunicación tanto interna como externamente.

main strategic lines

Solaria has anchored its mission and social commitment on policies and programmes that boost the progress of renewable energies, aiming to promote the wellbeing and progress of society as a whole, respecting cultural diversity, contributing to economic development and reducing the impact on the environment. As part of the Company's continuous efforts to become an ever more responsible company, each of Solaria's facilities contributes towards a notable decrease in CO_2 emissions across the globe.

Quality, Guarantee and Environment:

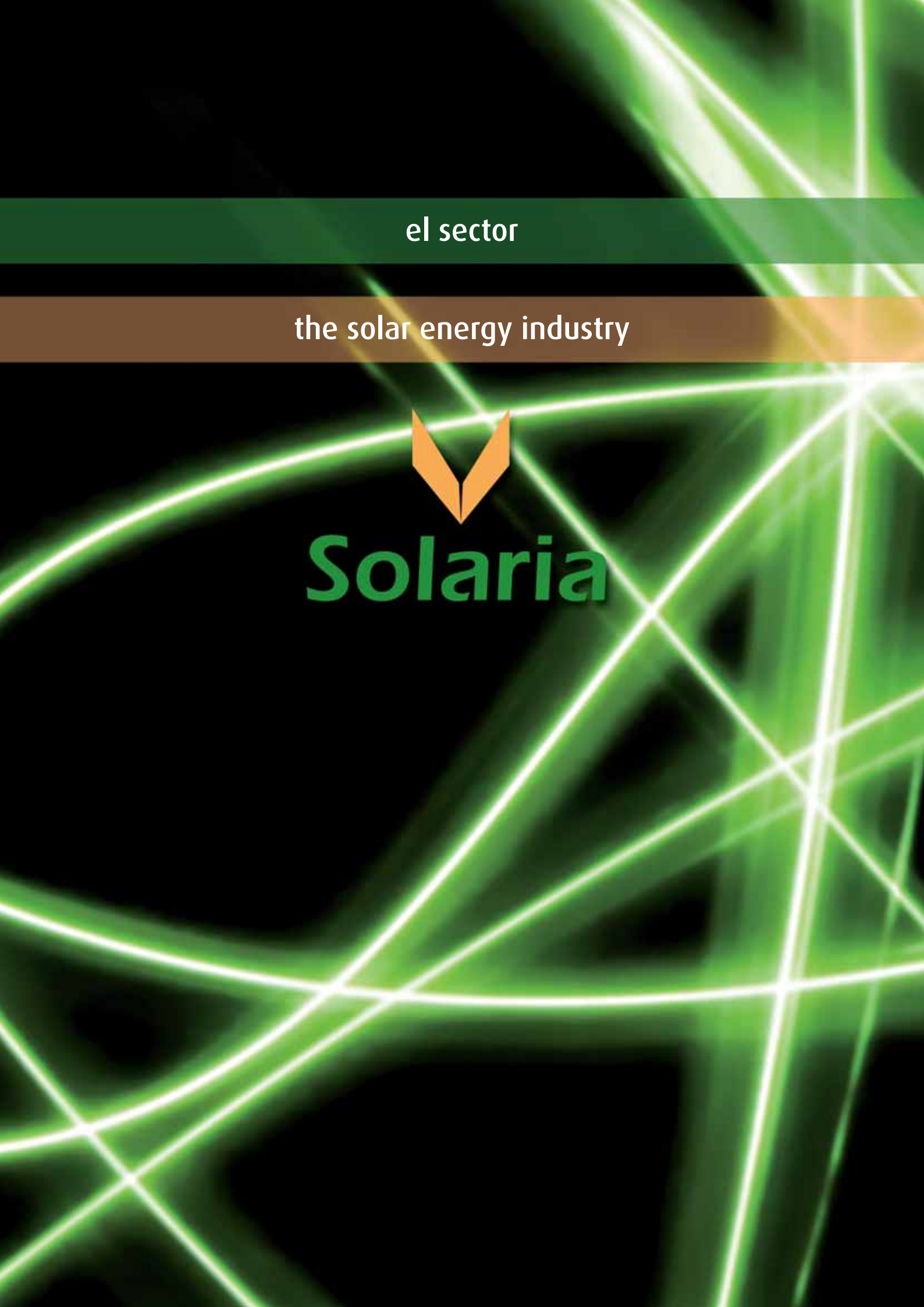
Society's current circumstances require companies to increase the quality of their products and environmental protection. Solaria is conscious of this responsibility and, as part of its continuous improvement process and environmental contamination prevention, has established as Integral Management System based on the regulations of UNE-EN-ISO 9001:2008 and UNE-EN-ISO 14001:2004, with the aim of achieving the Sustainable Development of its photovoltaic solar modules and thermal solar panel production activities. This new management model, called the Integral Management system, has been certified by an external ENAC-accredited company.

Solaria's new Environmental and Quality Policy is present throughout every level of the Company and establishes a new reference framework in order to ensure the establishment and revision of quality and environmental objectives and milestones.

In order to improve the service it offers its customers, Solaria currently provides a 25-year guarantee, the first 5 years of which include coverage of all material and manufacturing defects. In order for the Company's Management to achieve these levels of quality, it is necessary to maintain the highest degree of commitment and collaboration among different people and divisions in the Company, continually promoting internal and external communication.

el sector

the solar energy industry



el sector

Situación actual

El sector de la energía solar ha experimentado un fuerte crecimiento a escala internacional durante los últimos años, favorecido por las políticas de preservación del medio ambiente orientadas a la sustitución de las energías tradicionales por fuentes renovables, unidas al apoyo de las autoridades gubernamentales de los diferentes países a dichas energías renovables.

Los datos ofrecidos a lo largo de este apartado proceden de diversas fuentes, como AEF (Asociación Empresarial Fotovoltaica), ASIF (Asociación de la Industria Fotovoltaica), ASIT (Asociación Solar de la Industria Térmica), IDAE (Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía), CNE (Comisión Nacional de la Energía), ICEX (Instituto Español de Comercio Exterior), etc.

En 2008, el mercado solar fotovoltaico mundial alcanzó los 5.6 GW, representando España casi la mitad de las instalaciones que se llevaron a cabo en ese año, con cerca de 2.5 GW de nuevas instalaciones. Las condiciones climáticas favorables y la existencia de incentivos para la energía suministrada a la red, posibilitaron que se superasen ampliamente los objetivos españoles en materia de instalaciones fotovoltaicas.

El mercado solar térmico en España durante el 2008 creció un 20-30% respecto al año anterior, por debajo de las expectativas y afectado fuertemente por la desaceleración que se está produciendo en el sector de la construcción.

El número de empresas con actividad en el sector de energía solar, tanto de proveedores de equipos como de productores de energía, seguirá incrementándose en los próximos años, en los que las principales empresas continuarán ampliando su capacidad e impulsando la internacionalización de su negocio. En el año 2007 se contabilizaron sólo en la Unión Europea 8.100 empresas fabricantes e instaladoras de energía solar fotovoltaica, un 11% más que el año anterior. Concretamente, el mercado de equipos de energía solar se duplicó en 2007, hasta los 10.450 millones de euros, para aumentar un 120% en el 2008, en el que se alcanzó una cifra de 23.000 millones de euros.

La producción de energía solar creció un 53% anual entre 1997 y 2007, para alcanzar los 4,28 TWh en 2008. Esta cifra supone sólo el 0,8% de la producción total de energías renovables en la Unión Europea

the solar energy industry

Current situation of the sector

The solar energy sector has seen strong international growth over recent years, supported by environmental conservation policies aimed at replacing traditional energies with renewable sources, in conjunction with support from said renewable energies from the authorities in different countries.

The data offered in this section comes from several sources, such as AEF (Asociación Empresarial Fotovoltaica), ASIF (Asociación de la Industria Fotovoltaica), ASIT (Asociación Solar de la Industria Térmica), IDAE (Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía), CNE (Comisión Nacional de la Energía), ICEX (Instituto Español de Comercio Exterior), etc.

In 2008, the global photovoltaic solar market reached 5.6 GW. In Spain, this represented nearly half of the facilities undertaken over the year, with nearly 2.5 GW of new facilities. Favourable weather conditions and the existence of incentives for the energy supplied to the grid have greatly contributed to the achievement of Spanish objectives for photovoltaic facilities.

The Spanish thermal solar market grew by between 20% and 30% in 2008 compared with the previous year. This was below expectations and strongly affected by the slowdown in the construction sector.

The number of companies working in the solar energy sector, both equipment suppliers and energy producers, will continue to increase in the coming years, over which the main companies in the sector will continue to expand their capacity and strengthen their international expansion. In the European Union alone 8,100 photovoltaic solar energy manufacturing and installation companies were registered in 2007, 11% more than in the previous year. To be specific, the solar energy equipment market doubled in 2007, reaching 10,450 million euros. In 2008 it increased by 120% to 23,000 million euros.

(incluyendo la energía hidráulica), aunque esta participación se ha ido casi duplicando anualmente. La cifra provisional recogida para el año 2008 se sitúa en el entorno de los 8 TWh, lo que supondría un crecimiento del 85%, superior al 70% de los dos años anteriores.

Hay que señalar que se observa una diversificación del mercado solar con numerosos países adoptando sus propias políticas de apoyo, lo que supone una buena noticia para la industria fotovoltaica en general y para el propio medioambiente. Cabe destacar también la importancia que continúa teniendo la globalización en el sector, marcada por el alto volumen de importaciones de materias primas y productos terminados.

Los factores claves de éxito para las empresas fabricantes son la tecnología del proceso y las inversiones en I+D+i. Otro elemento determinante es el control de costes y la capacidad para generar economías de escala.

La coyuntura económica internacional y los problemas de financiación están provocando cierta ralentización en muchos proyectos. Asimismo, el cambio legislativo que se produjo en España en el año 2008 provocó que se adelantaran muchas instalaciones, lo que se podría traducir en una reducción del ritmo de actividad durante los primeros meses de 2009.

Factores que contribuyen al desarrollo de la energía solar

Algunos de los principales factores que han favorecido al desarrollo del sector de la energía solar, son los siguientes:

- *La creciente preocupación y atención política a lo largo de la última década por los aspectos relativos al medio ambiente en todo el mundo, ha contribuido a impulsar legislaciones que apoyan el uso de energías renovables.*
- *La voluntad por parte de los países que demandan energía, y que cuentan con una base limitada de recursos de combustibles fósiles, de limitar su exposición estratégica al petróleo y al gas.*
- *El incremento de costes y la volatilidad de los precios de los combustibles fósiles, impulsados por el incremento reciente de la demanda de energía de los países en rápido crecimiento, tales como China e India, así como la creciente tensión e inestabilidad política en países ricos en petróleo.*

the solar energy industry

Solar energy production grew by 53% annually between 1997 and 2007, reaching 4.28 TWh in 2008. This figure represents only 0.8% of total renewable energy production in the European Union (including hydroelectric energy), although this percentage has been almost doubling annually. The provisional figure for 2008 was nearly 9 TWh, representing growth of 85%, above the 70% registered in the two previous years.

It is worth highlighting that diversification has been seen in the solar energy market, with several countries adopting their own support policies. This is good news for the photovoltaic industry in general and for the environment itself. It is also worth highlighting the important role of globalisation in the sector, marked by the high level of imported raw materials and finished products.

The key success factors for manufacturing companies are technology and investment in R&D+i. Another essential factor is cost control and the capacity to generate economies of scale.

The international economic situation and the problems in attaining financing are causing many projects to be delayed extent. Moreover, the legislative change seen in Spain in 2008 caused many facilities to be brought forward. This may result in slowing activity over the first few months of 2009.

Factors that contribute to the development of solar energy

The following are some of the main factors that have favoured the development of the solar energy industry:

- *During the last decade, growing worldwide concern for and political attention towards environmental issues have led to the passing of laws to promote the use of renewable energies.*
- *The will of those countries that demand energy, but only have limited fossil fuel resources, to limit their strategic exposure to oil and gas.*
- *The increase in costs and the volatile prices of fossil fuels, due to recent increases in the demand for energy from fast growing countries, such as China or India, as well as the growing tension and political instability in oil-rich countries.*

Energía solar fotovoltaica

La luz solar es considerada como la fuente de energía renovable con mayor potencial. El sol cuenta con capacidad para generar electricidad suficiente para satisfacer una parte muy importante de la demanda de energía mundial en el futuro. De modo natural, la irradiación solar genera electricidad en las horas de máxima demanda (mediodía y primeras horas de la tarde).

La tecnología solar fotovoltaica utiliza el efecto fotoeléctrico de los semiconductores para la generación de electricidad a partir de la propia luz solar.

Algunas características de la energía solar fotovoltaica son las siguientes:

- *La energía solar fotovoltaica no requiere ninguna aportación de combustibles fósiles para la generación de electricidad. En consecuencia, los costes de explotación de los sistemas solares fotovoltaicos son reducidos. Una vez pagada la adquisición del sistema y su instalación, los restantes costes existentes a lo largo de la vida útil del sistema son reducidos, derivándose principalmente al mantenimiento de los módulos y del sistema.*
- *Los módulos solares fotovoltaicos presentan una elevada fiabilidad a lo largo de toda su vida útil.*
- *La capacidad de generación de energía solar fotovoltaica puede ampliarse fácilmente mediante la adición de nuevos módulos, con la única limitación del espacio disponible.*
- *Los paneles solares pueden integrarse en las fachadas de edificios comerciales y residenciales, adaptándose a sus estructuras y diseños de exteriores.*

Principales Magnitudes del mercado de equipos fotovoltaicos

En el año 2008, el mercado fotovoltaico mundial alcanzó los 5.6 GW y una potencia fotovoltaica total instalada de casi 15 GW comparada con los 9 GW de 2007. España representó casi la mitad de las instalaciones que se llevaron a cabo en 2008 con cerca de 2.5 GW de nuevas instalaciones, seguida de Alemania con casi 1.5 GW de conexiones adicionales. Los Estados Unidos confirmaron su tendencia con 342 MW de instalaciones fotovoltaicas a lo largo del año, seguido de Corea de Sur, que registró 274

the solar energy industry

Photovoltaic solar energy

Sunlight is considered the renewable energy source with the greatest potential. The sun can generate enough electricity to satisfy a very large part of the world's future energy demand. In a natural way, solar irradiation generates electricity in the hours of maximum demand (midday and early afternoon).

Photovoltaic solar technology uses the photoelectrical effect of semiconductors to generate electricity from sunlight.

The following are some of the characteristics of photovoltaic solar energy:

- *Photovoltaic solar energy does not require fossil fuels to generate electricity. Consequently, the exploitation costs of photovoltaic solar systems are relatively low. Once the acquisition and installation of the system are paid, the remaining costs throughout the system's service life are low and mainly related to the maintenance of the systems and modules.*
- *Photovoltaic solar modules are highly reliable throughout their service life.*
- *Photovoltaic solar energy generation capacity can easily be increased through the addition of new modules, with available space being the only limitation.*
- *Solar panels can be integrated into the exterior walls of commercial and residential buildings, and adapted to their outside structures and designs.*

Main Figures of the photovoltaic equipment market

In 2008 the global photovoltaic market reached 5.6 GW and a total installed photovoltaic capacity of nearly 15 GW, compared to 9 GW in 2007. Spain represents almost half of all facilities undertaken over 2008 with nearly 2.5 GW of new facilities, followed by Germany with almost 1.5 GW of additional connections. The United States continued their trend with 342 MW of photovoltaic facilities over the year, followed by South Korea, which registered 274 MW. Italy connected almost 260 MW while France, Por-

MW. Italia conectó casi 260 MW mientras que Francia, Portugal, Bélgica y la República Checa consiguieron cifras importantes, confirmado el liderazgo mundial de Europa en la implementación de la energía solar fotovoltaica con más de 9 GW (65% de la cifra mundial). Le siguen Japón (2.1 GW) y EEUU (1.2 GW), representando el 15% y el 8% respectivamente, de la potencia mundial instalada.

La impresionante progresión que se produjo en el 2008 fue debida principalmente al desarrollo del mercado fotovoltaico español que casi quintuplicó su tamaño en un año, desde 560 MW en 2007 a más de 2.511 MW en 2008, lo que representa más del 45% del mercado mundial fotovoltaico. Además del desarrollo que se produjo en España, otros países continuaron su progresión en 2008. Alemania instaló alrededor de 1.5 GW, EEUU 342 MW y Japón 230 MW. Se observaron también grandes avances en países como Italia (258 MW) y Corea del Sur (274 MW). También se produjeron grandes avances otros mercados fotovoltaicos que comienzan a emerger con fuerza, como Francia (105 MW de los cuales 46 MW se conectaron en 2008), República Checa (51 MW), Portugal (50 MW) y Bélgica (48 MW).

Dado el actual contexto económico mundial, existen ciertas incertidumbres sobre el mercado para el año 2009. Los expertos creen que el mercado podría alcanzar los 7 GW en 2009. El sector fotovoltaico espera que países como EEUU, Alemania, Francia e Italia aceleren con fuerza la demanda. Marcos con políticas favorables se esperan para acelerar aún más la implementación de las instalaciones fotovoltaicas en esos países. En el año 2010, se estima que el mercado mundial podría llegar hasta los 10,8 GW. En 2013, el mercado mundial fotovoltaico podría alcanzar los 22 GW si se dan las políticas adecuadas, como las tarifas de conexión a Red.

Energía solar térmica

La energía solar térmica se basa en el aprovechamiento de la radiación proveniente del sol para la producción de calor, el cual, a su vez, puede aprovecharse para la producción de agua caliente destinada al consumo de agua doméstica, ya sea agua caliente sanitaria (ACS), calefacción o refrigeración.

Los paneles solares térmicos actúan como colectores de radiación solar, aislando la energía capturada y transmitiéndola desde un medio fluido a su destino final mediante un intercambiador.

the solar energy industry

tugal, Belgium and the Czech Republic achieved significant figures, confirming Europe's global leadership in photovoltaic solar energy implementation, with more than 9 GW (65% of the global figure). Europe was followed by Japan (2.1 GW) and the USA (1.2 GW), representing 15% and 8% of global installed capacity respectively.

The impressive progress produced in 2008 was mainly due to the development of the Spanish photovoltaic market, which came close to increasing its size by a factor of five, from 560 MW in 2007 to more than 2,511 MW in 2008, representing 45% of the global photovoltaic energy market. In addition to the development seen in Spain, other countries continued to advance in 2008. Germany installed around 1.5 GW, the USA 342 MW and Japan 230 MW. Significant progress was also seen in countries such as Italy (258 MW) and South Korea (274 MW). Other emerging photovoltaic markets also made big steps forward, such as France (105 MW, of which 46 MW were connected last year), the Czech Republic (51 MW), Portugal (50 MW) and Belgium (48 MW).

Given the current global economic context, certain questions arise with regards to the market for 2009. Experts believe that the market may reach 7 GW in 2009. The photovoltaic sector anticipates that countries such as the USA, Germany, France and Italy will see demand increase strongly. Frameworks of favourable policies are expected in order to further accelerate the implementation of photovoltaic facilities in these countries. It is estimated that the global market may reach 10.8 GW in 2010. By 2013, that figure could reach 22 GW if appropriate policies are implemented, such as Grid connection charges.

Thermal solar energy

Thermal solar energy is based on the use of solar radiation to generate heat, which, in turn, can be used for the production of hot water for domestic water consumption, be it hot running water, heating or for refrigeration.

Thermal solar panels act as solar radiation collectors, isolating the energy captured and transmitting it via a liquid to its final destination through an exchanger.

el sector

Los paneles solares térmicos tienen que ser producidos específicamente para el tipo de clima en el que se van a usar para evitar el sobrecalentamiento y asegurar la eficiencia. La elección de materiales y tecnologías depende de la temperatura media así como de los picos de temperatura de la región donde los captadores son instalados.

En el año 2006, se produjo un cambio significativo en el mercado solar térmico español a través de la entrada en vigor del Código Técnico de la Edificación, que, entre otras cosas, establece que todos los edificios nuevos, y en determinadas rehabilitaciones, en España deben incorporar paneles solares térmicos para calentar los sistemas de agua potable. Esta regulación ha dirigido el crecimiento del mercado español de paneles térmicos durante el 2007 y el 2008. El sector sigue afectado por la desaceleración que sufre el sector de la construcción y la actividad inmobiliaria en general, dado que la mayor parte de las ventas surgen de la integración de sistemas solares térmicos en los nuevos edificios.

Principales Magnitudes del mercado de equipos térmicos

Las previsiones de facturación en ventas de equipos en España para el año 2008 estarían en torno a los 250 millones de euros, un crecimiento de en torno al 20-30% con respecto al 2007, muy lejos de las mejores expectativas. El suministro de captadores, en 2008 se estimó alrededor de los 350.000 m^2, frente a los 250.000 m^2 del año 2007.

Se estima que en el año 2009 se iniciará la construcción de unas 150.000 viviendas, cifra que contrasta con las 760.000 viviendas que se iniciaron en el año 2006.

Las expectativas generadas con las previsiones que se contemplan en el PER 2005-2010 (Plan de Energías Renovables), cuyos objetivos en cuenta a parque instalado de energía solar térmica son de 5 millones de m^2, están lejos de cumplirse, a diferencia de lo que ha sucedido con otras tecnologías renovables que han experimentado un notable incremento en los últimos años. Sumando los posibles 350.000 m^2 del año 2008, la cifra total supondría estar en torno al 20% del cumplimiento de dicho objetivo.

the solar energy industry

Thermal solar panels have to be specifically manufactured for the climate in which they are to be used in order to avoid overheating and to ensure efficiency. The choice of materials and technology depends on the average temperature and temperature peaks in the area where the panels are installed.

In 2006, the Spanish thermal solar energy market underwent a significant change, due to the implementation of the Technical Building Code, which, among other things, established that all new buildings and certain renovated buildings in Spain must include thermal solar panels to heat the drinking water. This regulation led the growth in the Spanish thermal panel market during 2007 and 2008. The sector continues to be affected by the slow down in the construction industry and real estate activity in general, given that the majority of sales result from the incorporation of thermal solar systems into new buildings.

Main figures on the thermal equipment market

The forecasts for sales turnover for equipment in Spain for 2008 are around 250 million euros, representing growth of between 20% and 30% compared with 2007, far behind the expected levels. The supply of panels in 2008 is estimated at around 350,000 m^2, compared with 250,000 m^2 in 2007.

It is estimated that construction will begin on around 150,000 housing units in 2009, compared with the 760,000 units begun in 2006.

The expectations generated by the forecasts featured in the PER 2005-2010 (Renewable Energies Plan), whose objectives with regards to installed thermal solar energy of 5 million m^2 are far from being fulfilled, unlike the results of other renewable technologies which have seen notable increases over recent years. Including the possible 350,000 m^2 from 2008, the total figure represents around 20% compliance with the aforementioned target.

lineas de negocio

business lines

Solaria

líneas de negocio

El posicionamiento claramente diferenciado de la Compañía, le permite maximizar sus ventajas competitivas a lo largo de toda la cadena de valor de la energía solar.

Desde sus inicios, Solaria ha establecido la alta calidad de todos sus productos, servicios y soluciones personalizadas de valor añadido, como uno de los pilares básicos de su filosofía empresarial.

Módulos Fotovoltaicos

Descripción General de la Línea de Negocio

Diseño, fabricación, instalación y comercialización de módulos fotovoltaicos destinados a la producción de energía eléctrica a partir de la radiación solar. Solaria emplea en sus módulos células de silicio, tanto monocristalinas como policristalinas, de la mayor calidad y eficiencia para poder ofrecer un amplio rango de potencias, que van desde los 147 Wp (vatios pico) hasta los 230 Wp por módulo. Estos paneles se emplean tanto en instalaciones fotovoltaicas aisladas (electrificación rural, sistemas de bombeo de agua, iluminación, señalización, telecomunicaciones,…), como en instalaciones conectadas a Red (parques fotovoltaicos, viviendas, etc.), pudiendo ser emplazados en estructuras fijas o sistemas de seguimiento, directamente sobre suelo, o en edificios, cubiertas, aparcamientos, techos de naves industriales y similares. Actualmente se está estudiando la posibilidad de desarrollar módulos de menores potencias entre 60 W y 80 W.

Concepto y aplicaciones

Un sistema de energía solar fotovoltaica está compuesto de paneles fotovoltaicos integrados por un grupo de células fotovoltaicas fabricadas a partir de materiales semiconductores. Cuando un panel fotovoltaico es expuesto a la luz, gracias al efecto fotovoltaico, se genera una diferencia de potencial entre las dos superficies de las células. Si esta diferencia de potencial se cierra mediante un circuito eléctrico, se genera una corriente y por tanto estamos obteniendo potencia y energía eléctrica.

business lines

The Company's clearly differentiated positioning enables it to maximize its competitive advantages throughout the solar energy value chain.

Since its creation, Solaria has considered high quality in all its products, services and customised solutions as one of the main pillars of its corporate philosophy.

Photovoltaic modules

Overview of this Business Line

The design, manufacture, installation and marketing of photovoltaic modules that generate electricity from solar radiation. Solaria uses the highest quality and most efficient silicon cells in both its monocrystalline and polycrystalline modules, in order to offer a wide range of power levels, from 147 Wp (peak Watts) to 230 Wp per module. These panels are used both for isolated photovoltaic facilities (rural electrification, water-pumping systems, lighting, signalling, communications, telecommunications…), and for facilities that are connected to the mains power grid (photovoltaic parks, housing, etc.). They can be installed in permanent structures or monitoring systems, directly on the ground or on buildings, coverings, parking areas, the ceilings of industrial warehouses and similar places. The possibility of developing low power modules, between 60 W and 80 W, is currently being studied.

Concept and Applications

A photovoltaic solar system is composed of photovoltaic panels, which comprise a group of photovoltaic cells manufactured from semiconductor materials. When a photovoltaic panel is exposed to the light, a difference in power is created between the cell's two surfaces thanks to the photovoltaic effect. If this difference in power is closed using an electric circuit a current is generated and, thus, power and electricity are obtained.

líneas de negocio

El semiconductor utilizado más frecuentemente es el silicio cristalino, que se da en dos formas fundamentales: silicio monocristalino y policristalino. La diferencia entre las formas monocristalina y policristalina radica en estructura de las células dependiendo de la orientación y en sí es un único cristal con la misma orientación en toda la superficie o múltiples cristales. Asimismo el proceso de fabricación de las obleas de cada uno de los tipos anteriores se basa en tecnologías completamente distintas.

Los sistemas de energía solar fotovoltaica pueden ser conectados a una red eléctrica para inyectar la energía generada a la misma. Se instalan generalmente en cubiertas de edificios comerciales y residenciales, o en ubicaciones con gran irradiación solar, en instalaciones a ras de suelo, pueden llegar a ser de gran tamaño. Esta forma de aprovechamiento de la energía solar requiere una adaptación de la misma para convertirla de corriente continua a corriente alterna además de cumplir con unos requisitos de calidad en voltaje y frecuencia. Todo esto se articular mediante el inversor que es el encargado de asegurar el adecuado enlace entre la instalación fotovoltaica y la red eléctrica.

También pueden ser usados sin ser conectados a la red ("off-grid") para proveer de electricidad a áreas aisladas donde la conexión a la red no es posible. En este tipo de instalaciones se suele contar con dispositivos de almacenamiento de energía eléctrica para poder hacer uso de la misma durante los períodos de ausencia de radiación. En la actualidad este tipo de instalaciones están adquiriendo protagonismo en el mercado dada su versatilidad y flexibilidad en localizaciones en las que el acceso a la red de suministro eléctrico es muy complicado

Breve descripción del Proceso de Producción

Solaria lleva a cabo la producción de sus módulos fotovoltaicos en sus dos centros de producción: Puertollano (Ciudad Real) y Fuenmayor (La Rioja).

La Compañía fabrica sus módulos fotovoltaicos en líneas de producción de elevada tecnología, con estaciones semiautomatizadas de alta capacidad. Este modelo de fabricación es más eficiente en términos de costes que un sistema totalmente automatizado y es, asimismo, más fiable y permite mayor flexibilidad.

business lines

The most frequently used semiconductor is crystalline silicon, which comes in two main stuctures: monocrystalline silicon and polycrystalline silicon. The difference between the monocrystalline and the polycrystalline varieties lies in the structure of the cells, depending on the orientation, and if it is a single crystal with the same orientation over the whole surface or several crystals. Moreover, the production process for the chips in each of the types above is based on completely different technologies.

Photovoltaic solar energy systems can be connected to an electricity grid in order to inject energy into it. They are generally installed in commercial and residential buildings' coverings, or in very sunny locations, in ground floor installations. They can be very large. This method of using sunlight requires it to be adapted in order to convert it into direct or alternating current, in addition to meeting the quality requirements with regards to voltage and frequency. All of this is completed by the inverter, which is the component which ensures the correct link between the photovoltaic facility and the electric grid.

They can also be used off-grid, to provide electricity to isolated areas where there is no access to the grid. In this type of installation, electricity storage devices may be fitted to make use of this energy during periods when there is no radiation. This type of installation is now becoming very popular in the market due to its versatility and flexibility, in locations in which access to the electric grid is difficult to achieve.

Brief Description of the Production Process

Solaria produces its photovoltaic modules in its two manufacturing facilities: Puertollano (Ciudad Real) and Fuenmayor (La Rioja).

The Company manufactures its own photovoltaic modules in modern high-capacity semi-automated production lines. This manufacturing model is more cost-effective than a fully automated system and is also more reliable and allows greater flexibility.

La Empresa produce tres series de módulos fotovoltaicos (Serie 5M, Serie 6M y Serie 6P) y con distintas potencias posibles para cada serie. Los módulos de Solaria comprenden potencias que van desde 147 Wp a 230 Wp y emplean células solares tanto policristalinas como monocristalinas. Dichos productos están fabricados con arreglo a especificaciones estándar, para su utilización en instalaciones conectadas a la red eléctrica y para su incorporación a sistemas de energía solar aislados de red para uso residencial, comercial e incluso industrial.

Todos los módulos fotovoltaicos de la Empresa se fabrican utilizando materiales de alta calidad en un proceso de producción que Solaria mejora continuamente, mediante estrictos controles de calidad en las diversas etapas de dicho proceso. Los paneles de Solaria han sido diseñados para garantizar un rendimiento óptimo en condiciones meteorológicas extremas, y al mismo tiempo ser fáciles de transportar e instalar. Solaria comercializa únicamente módulos fotovoltaicos de fabricación propia.

La siguiente tabla detalla las características principales de cada serie de módulos fotovoltaicos fabricados por la Sociedad:

Serie	Tipo	Potencia Máxima (P_{max} ±3%) (1) (Wp)	Eficiencia (E_{fm}) (1)	Tipo de Silicio	Tamaño de la célula (Pulgadas)	Número y configuración de células solares	Dimesiones del módulo (±3mm)	Peso del módulo (kg)
5M	S5M174	174	14,02%	Monocristalino	5	72 células (6x12)	1.584x790x35	14,3
	S5M165	165	13,20%					
	S5M156	156	12,46%					
	S5M147	147	11,80%					
6M	S6M230	230	14,31%	Monocristalino	6	60 células (6x10)	1.647x977x35	21
	S6M217	217	13,50%					
	S6M205	205	12,76%					
6P	S6P230	230	14,31%	Policristalino	6	60 células (6x10)	1.647x977x35	21
	S6P217	217	13,50%					
	S6P205	205	12,76%					

(1) Potencia y eficiencia obtenidas bajo condiciones de medición estándar (STC) a una irradiación de 1.000 m^2, con una distribubión espectral de AM 1.5 y una temperatuta de célula de 25º

Cada módulo fotovoltaico está formado por un conjunto de células solares eléctricamente interconectadas, ensambladas junto con otros materiales que hacen al conjunto resistente a las condiciones atmosféricas, con un diseño robusto y fácil de instalar. A continuación se resumen brevemente las etapas principales del proceso de fabricación:

- *Clasificación de células solares y verificaciones de calidad previas a la producción. En primer lugar, se realizan una serie de verificaciones de control de calidad en cada célula solar suministrada, clasificando cada una en función de su capacidad de generación de energía. Estos controles de calidad se realizan mediante máquinas de clasificación totalmente automatizadas. Ello tiene dos*

business lines

The Company manufactures three series of photovoltaic modules (Series 5M, Series 6M and Series 6P) and with different possible power levels for each series. Solaria modules come in power levels ranging from 147 Wp to 230 Wp and use both polycrystalline and monocrystalline cells. They are manufactured according to standard specifications, in order to be used in on-grid facilities and for off-grid systems for residential, commercial and industrial uses.

All photovoltaic modules are manufactured by the Company using high quality materials via a production process which Solaria strives to improve continuously through strict quality controls for the different stages of the process. The panels we manufacture have been designed to guarantee optimum performance in extreme weather conditions and, at the same time, to be easy to transport and install. Solaria only sells photovoltaic modules which it has manufactured itself.

The following table details the main features of every series of photovoltaic modules manufactured by the Company:

Series	Type	Maximun Power (P_{max} ±3%) (1) (Wp)	Efficiency (E_{fm}) (1)	Silicon	Cell Size	Amount and configuration of solar cells	Module dimensions (±3mm)	Module weight (kg)
5M	S5M174	174	14.02%	Monocrystalline	5	72 cells (6x12)	1.584x790x35	14.3
	S5M165	165	13.20%					
	S5M156	156	12.46%					
	S5M147	147	11.80%					
6M	S6M230	230	14.31%	Monocrystalline	6	60 cells (6x10)	1.647x977x35	21
	S6M217	217	13.50%					
	S6M205	205	12.76%					
6P	S6P230	230	14.31%	Multicrystalline	6	60 cells (6x10)	1.647x977x35	21
	S6P217	217	13.50%					
	S6P205	205	12.76%					

(1) Power and efficiency obtained under standard test conditions (STC) with an irradiation of 1,000 m^2, at an AM1.5 solar spectrum and a cell temperature of 25º C

Every photovoltaic module is formed by a series of electrically interconnected solar cells, assembled together with other materials that protect it from environmental conditions, with a solid design that is easy to install. The main stages of the manufacturing process are as follows:

- *Classification of solar cells and pre-production quality controls. Firstly, each solar cell supplied undergoes quality control checks and is then classified based on its energy generation capacity. These quality controls are carried out by fully-automated classification devices. The quality controls have two functions: (i) in the first place, defective cells are rejected from the production process; (ii) secondly, taking into account that the maximum power of every "chain" of cells is determined by the individual power of the weakest cell in the chain, the classification system ensures that only chains with similar power levels are formed, thus guaranteeing an efficient use of said cells.*

funciones: (i) en primer lugar, se eliminan las células defectuosas del proceso de producción; (ii) en segundo lugar, dado que la potencia máxima de cada "ristra" de células está condicionada por la capacidad individual de la célula más débil de la cadena, mediante el sistema de clasificación, se asegura que únicamente se formen "cadenas" de células solares con potencias similares, garantizando de ese modo el uso eficiente del inventario de las mismas.

- *Montaje de cadenas y matrices. Las células solares con capacidad similar se agrupan a continuación en "ristras" y se conectan mediante bandas conductoras metálicas. Este proceso de montaje está totalmente automatizado y emplea cámaras para detectar posibles fallos en la soldadura. Una vez interconectadas las células, varias cámaras de alta definición, realizan una inspección informatizada de la superficie de cada una de las "ristras". A continuación, un brazo robótico dispone la matriz en un panel de vidrio templado de alta transparencia cubierto por un film de sellado de material encapsulante, habitualmente Etilén-Vinil-Acetato (EVA).*

- *Interconexión y aislamiento. Una vez montada una matriz completa sobre el panel de vidrio, las "ristras" que forman la matriz se interconectan y se preparan las conexiones externas que posteriormente serán conectadas a la caja de bornas. A continuación, se deposita una lámina adicional de material encapsulante (EVA) y un lámina posterior cuyo objetivo es garantizar el aislamiento eléctrico del conjunto y protegerlo de la degradación provocada por la humedad y la radiación ultravioleta. Esta lámina está constituida a su vez por la unión de otras varias, habitualmente Tedlar-Poliéster-EVA (TPE).*

- *Laminado. En esta etapa se procede al encapsulado de la parte activa de los módulos utilizando para ello maquinaria en la que se manejan tres variables: temperatura, vacío y presión. Las unidades de laminado crean vacío en la cámara de trabajo para extraer el aire del interior del módulo y obtener un sellado perfecto. Tras esto se presiona mediante una membrana flexible para fijar la adhesión entre las láminas de encapsulante. Durante todo el proceso se mantiene la temperatura en torno a 150 ºC, para que al mismo tiempo se consiga la polimerización del material encapsu-*

business lines

- *Assembly of chains and matrixes. Solar cells with similar capacity are grouped in "stings" and are interconnected using metal strip conductors. This assembling process is fully automated and uses cameras to detect potential faults in the soldering process. Once the cells have been interconnected, several high-definition cameras carry out a computerized inspection of the surface of every "string". After that, a robotic arm sets the matrix on a high-transparency hardened glass panel, covered by a sealant film made of Ethylene-vinyl-acetate (EVA).*

- *Interconnection and insulation. Once a complete matrix has been mounted on the glass panel, the "strings" that form the matrix are interconnected and the external connections, which will thereafter be connected to the terminal box, are prepared. Thereafter, an additional layer of sealant film (EVA) is put in place and then another film, the purpose of which is to guarantee electric isolation of the whole and to protect it from degradation caused by humidity and ultraviolet radiation. This film is composed, in turn, of the combination of several others, normally Tedlar-Polyester-EVA (TPE).*

- *Laminating. In this phase the active part of the modules is sealed using machinery that handles three variables: temperature, vacuum and pressure. The laminating units create a vacuum in the work chamber in order to extract the air from inside the module and obtain a perfect seal. Thereafter, a flexible membrane is used to put pressure on and to fix the adhesion between the different sealing films. Throughout the process the temperature is maintained at around 150 ºC so that, at the same time, the sealing material is polymerized, thus guaranteeing the appropriate stability of the material throughout the product's service life. Solaria's laminating equipment is set up to work with standard modules such and others with special applications, such as glass-glass photovoltaic modules.*

lante que garantiza una adecuada estabilidad del material durante toda la vida del producto. Los equipos de laminación de Solaria están preparados para trabajar módulos estándar como otros de aplicación especial como por ejemplo los módulos fotovoltaicos vidrio-vidrio.

- *Pruebas eléctricas de aislamiento y simulación solar. Tras el proceso de laminación, el módulo fotovoltaico ya podría funcionar. No obstante hay que realizar ciertas operaciones de acabado como la colocación de la caja de conexiones y enmarcado empleando un marco de aluminio anodizado. El objetivo del marco de aluminio es facilitar la manipulación y la instalación de los módulos así como mejorar su resistencia a las condiciones meteorológicas. A continuación, cada módulo fotovoltaico se somete a una prueba de seguridad eléctrica con el fin de garantizar que no existen fallos de aislamiento que pudiesen comprometer la seguridad eléctrica de las personas durante la instalación y mantenimiento de las plantas fotovoltaicas. Por último se realiza la simulación de los módulos en máquinas que reproducen la radiación solar en condiciones estándar de medida (1000 W/m^2, 25 ºC y una densidad espectral de 1.5 AM) con el objetivo de obtener la curva I-V de cada módulo así como los otros parámetros eléctricos de interés. La información de mayor relevancia (potencia máxima, voltaje de vacío, corriente de cortocircuito, voltaje y corriente en el punto de máxima potencia) se registra informáticamente y se pone a disposición del cliente en la entrega de los módulos para que conozca los informes de ensayo de cada uno de los módulos que recibe.*

- *Comprobaciones de calidad posteriores a la producción. Finalmente, una serie de inspectores de control de calidad, someten cada módulo solar a comprobaciones detalladas que incluyen más de 30 puntos de control.*

Garantías

Los módulos fotovoltaicos de Solaria tienen como regla general una garantía de tres años de duración a contar desde la fecha de entrega, por defectos de materiales y fabricación en condiciones de uso y servicio normales. Asimismo, garantiza a sus clientes que los módulos instalados con arreglo a sus pro-

business lines

- *Electric isolation tests and solar simulation. After the lamination process, the photovoltaic module could function. However, certain finishing operations have to be undertaken, such as the positioning of connections box and framing using an anodised aluminium frame. The aluminium frame's purpose is to facilitate the manipulation and installation of the modules in addition to improving their resistance to meteorological conditions. Thereafter, each photovoltaic module undergoes an electric security test with the aim of guaranteeing that no isolation faults exist that may compromise the electrical security of people during the installation and maintenance of the photovoltaic plants. Finally, the modules are simulated in machines which reproduce solar radiation in standard measure conditions (1000 W/m^2, 25 ºC and spectral density of 1.5 AM) with the objective of obtaining the I-V curve for each module and the other electric parameters of interest. The information of greatest relevance (maximum power, vacuum voltage, short circuit current, voltage and current at the point of maximum power) are registered by computer and provided to the customer with the delivery of the module so that they are aware of the trial reports for each of the modules they receive.*

- *Post-production quality controls. Finally, each module undergoes a series of detailed quality control checks which include more than 30 characteristics.*

Guarantees

As a rule, Solaria's photovoltaic modules have a three year guarantee, from the delivery date, against material or manufacturing faults in normal use and service conditions. We also guarantee customers that any modules installed according to the appropriate procedures will generate at least 90% of their nominal electricity capacity for the first 10 years after their installation and at least 80% of their nominal electricity capacity for the next 15 years, that is, there is a power warranty for a maximum of 25 years.

líneas de negocio

cedimientos producirán, al menos, el 90% de su potencia eléctrica nominal inicial durante los 10 primeros años a partir de su instalación, y al menos el 80% de su potencia eléctrica nominal inicial durante los siguientes 15 años, esto es, otorga una garantía de potencia por un periodo máximo de 25 años.

Control de Calidad

Los módulos fotovoltaicos Solaria cuentan con la declaración de conformidad CE (Directiva CE 2004/108/CE de Compatibilidad Electromagnética y Directiva 2006/95/CE de Baja Tensión). Además, cuentan con las certificaciones UNE-EN 61215 y Seguridad Eléctrica Clase II, emitidas por AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación). Los ensayos realizados a los paneles fotovoltaicos Solaria en que se basan las mencionadas certificaciones han sido llevados a cabo por la fundación CENER-CIEMAT. El Centro Nacional de Energías Renovables (CENER) es un centro tecnológico especializado en la investigación aplicada, el desarrollo y fomento de las energías renovables. Cuenta con una alta cualificación y un reconocido prestigio nacional e internacional. Sus actividades se llevan a cabo bajo el auspicio del Ministerio de Educación y Ciencia y el Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas (CIEMAT) entidades todas ellas que, junto con el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, forman parte de su patronato.

Además, todos los paneles fotovoltaicos de Solaria, se someten a rigurosos controles de calidad, y certificados de conformidad con estándares internacionales de garantía.

El control de calidad en los procesos de fabricación de módulos fotovoltaicos de Solaria se centra en:

- *Controles previos a la fabricación: se desarrollan controles de calidad mediante inspecciones automáticas de las células solares suministradas a Solaria, a través de los que la Empresa busca garantizar la calidad de las materias primas que obtiene de suministradores externos y agrupar las células de la misma potencia a fin de maximizar la potencia del módulo resultante.*

- *Durante la fabricación: se desarrollan controles de calidad a través de verificadores automáticos de células solares e inspecciones visuales, a través de los que la Sociedad busca maximizar la eficiencia de las líneas de producción, eliminando las células de dichas líneas tan pronto como sea detectado el defecto.*

Quality Control

Our photovoltaic modules bear the EC Conformity Declaration (European Directive 2004/108/EC on Electromagnetic Compatibility and Directive 2006/95/EC on Low Voltage). Furthermore, they are certified for standards UNE-EN 61215 and Seguridad Eléctrica Clase II (Class II Electrical Safety) by AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación). The tests carried out on Solaria's photovoltaic panels, and upon which the abovementioned certifications were based, were performed by the CENER-CIEMAT foundation. The Centro Nacional de Energías Renovables (CENER) is a technological centre that specialises in applied research and the development and promotion of renewable energies. It is highly qualified and enjoys a level of prestige at both the national and international levels. Its activities are carried out under the auspices of the Spanish Ministry for Science and Education and the Centro de Investigaciones Energéticas, Medioambientales y Tecnológicas (CIEMAT), which are the entities that, along with the Spanish Ministry for Industry, are its main Trustees.

Additionally, all Solaria photovoltaic panels undergo strict quality controls and conform to international guarantee standards.

Quality control in the Company's photovoltaic module production processes focuses on:

- *Pre-production controls: quality controls are carried out on the solar cells supplied to Solaria using automatic inspections, through which the Company aims to ensure the quality of the raw materials obtained from external suppliers and to group cells of the same power, in order to maximise the power of the resulting modules.*

- *During the manufacturing process: quality controls are carried out on the solar cells through automatic verification and visual inspections, through which the Company aims to maximize the efficiency of its production lines, eliminating any defective cells as soon as possible.*

- *Controles posteriores a la fabricación: se desarrollan controles de calidad a través de simuladores solares y más de treinta inspecciones, a través de los que la Compañía busca determinar la potencia inicial del módulo resultante y detectar cualesquier defecto en los materiales y/o en el proceso de fabricación del producto.*

- *Un equipo de inspectores de calidad analiza aleatoriamente grupos de módulos fotovoltaicos producidos y se realizan pruebas y tests de laboratorio a los materiales empleados.*

Pruyectos Llave en Mano

Descripción General de la Línea de Negocio

Desarrollo integral de parques fotovoltaicos tanto para grupos inversores, como para empresas y particulares preocupados por el Medio Ambiente. Los diferentes servicios ofrecidos por la Compañía en este tipo de proyectos incluyen:

- *Tramitación de todas las licencias y solicitudes administrativas necesarias, incluyendo el seguimiento necesario para la obtención de los permisos.*
- *Localización y evaluación de ubicaciones adecuadas para el desarrollo fotovoltaico.*
- *Planificación y diseño de sistemas fotovoltaicos.*
- *Dirección técnica, ingeniería y redacción de los proyectos.*
- *Supervisión y coordinación de la construcción de instalaciones.*
- *Control de la ejecución de las obras de instalación tanto a nivel técnico, como en calidad y plazos.*
- *Puesta en marcha de las instalaciones.*
- *Mantenimiento.*
- *Otras acitvidades.*

business lines

- *Post-production controls: quality controls are carried out using solar simulators and more than thirty inspections, through which the Company aims to determine the initial power of the resulting module and to detect any fault in the materials and/or in the product manufacturing process.*

- *A team of quality inspectors randomly analyses groups of photovoltaic modules, carrying out several trials and laboratory tests on the materials used.*

Turnkey projects

Overview of this Business Line

Integrated development of photovoltaic farms, both for investment groups and for environmentally-conscious enterprises and individuals. The different services provided by the Company in this kind of project include:

- *Processing of all the necessary licenses and administrative applications, including the necessary follow-up to obtain permits.*
- *Finding and assessing of appropriate locations for photovoltaic developments.*
- *Planning and design of photovoltaic systems.*
- *Technical management, engineering and drafting of projects.*
- *Supervision and coordination of the building of installations.*
- *Control of the execution of the installation works, both from a technical point of view and in terms of quality and deadlines.*
- *Start-up of the installations.*
- *Maintenance.*
- *Others.*

líneas de negocio

Concepto y aplicaciones

Desde el año 2007, la Empresa ha consolidado esta línea de negocio, ofreciendo a sus clientes soluciones integrales llave en mano en los que se instalan los sistemas fotovoltaicos fabricados por la propia Compañía.

Los proyectos llave en mano de la Sociedad pueden comprender desde pequeñas instalaciones residenciales, comerciales e industriales con potencias de escasos kilovatios, a centrales eléctricas a gran escala de varios megavatios de potencia.

Breve descripción del Proceso

Los proyectos llave en mano de Solaria se desarrollan en tres fases principales, las cuales, en ocasiones, pueden desarrollarse de forma simultánea:

- *Localización y evaluación del emplazamiento. La fase inicial de un proyecto llave en mano consiste en la localización y evaluación de un emplazamiento adecuado. Este proceso implica, entre otros aspectos, la evaluación de cuestiones de planificación y desarrollo urbanístico, el estudio de viabilidad de la conexión del emplazamiento a la red, y un análisis general de costes y beneficios.*

- *Diseño, construcción e instalación. Solaria diseña, construye e instala el sistema fotovoltaico. La Sociedad también se encarga de obtener las autorizaciones, permisos y las licencias de obras pertinentes. A partir de ese punto, comienzan las actividades de construcción e instalación, que son minuciosamente supervisadas con el fin de garantizar su correcta instalación, su seguridad y su eficiencia óptima. Una vez en servicio, se prueba el rendimiento y la seguridad del sistema fotovoltaico y su conexión a la red.*

- *Homologación, concesión de licencias y conexión a la red. Solaria también concluye los trámites administrativos necesarios para conectar el sistema fotovoltaico a la red e iniciar la operación de la instalación. En la actualidad en España, de manera resumida, este proceso administrativo incluye los siguientes pasos: (i) homologación del sistema como instalación de producción de energía eléctrica en régimen especial, (ii) registro del sistema en el Registro administrativo de instalaciones en régimen especial, (iii) autorización administrativa y autorización del proyecto por el Ministerio de Industria español y (iv) permiso de la Comunidad Autónoma y de la empresa distribuidora para conectar el sistema fotovoltaico a la red eléctrica.*

business lines

Concept and Applications

Since 2007, the Company has strengthened this business line, offering its customers integrated turnkey solutions for the installation of photovoltaic systems manufactured by the Company itself.
The Company's turnkey projects range from small residential, commercial or industrial facilities of only a few Kilowatts, to large power stations of several Megawatts.

Brief Description of the Process

Solaria turnkey projects are carried out in three stages, which can sometimes take place simultaneously:

- *Finding and assessment of appropriate locations. The initial stage of a turnkey project consists of the finding and assessment of an appropriate location for the project. This process includes, among other things, the assessment of town planning and development matters, the viability study of the connection to the grid, and a general cost and profit analysis.*

- *Design, building and installation. Solaria designs, builds and installs the photovoltaic system. The Company also handles the relevant authorisations, permits and works licenses. After these conditions are fulfilled, the building and installation works begin. The works are carefully supervised, in order to ensure perfect installation, safety and optimum efficiency. Once the photovoltaic system is in operation, the photovoltaic system's performance and security are tested, as is its connection to the grid.*

- *Homologation, awarding of licenses and connection to the grid. Solaria also handles any administrative processes that may be necessary to connect the photovoltaic system to the grid and to start operating the facilities. As a summary, this administrative process currently includes the following in Spain: (i) homologation of the system as a special regime power generation facility, (ii) registration of the system in the Administrative Registry for special regime facilities, (iii) administrative authorisation and authorisation of the project by the Spanish Ministry for Industry, and (iv) license from the Regional Government and from the distributing company to connect the photovoltaic system to the grid.*

líneas de negocio

Garantías

La garantía que ofrece Solaria a los clientes de sus proyectos llave en mano hace referencia tanto a la otorgada respecto a sus módulos fotovoltaicos como a la de la propia instalación.

Control de Calidad

Para llevar a cabo un control de calidad dentro de la línea de negocio de proyectos llave en mano, Solaria utiliza auditorías internas y programas de gestión configurados para el desarrollo de los proyectos llave en mano, con el fin de asegurar el correcto funcionamiento y su terminación puntual.

Módulos Térmicos

Descripción General de la Línea de Negocio

Diseño, producción y comercialización de captadores solares térmicos, que aprovechan la energía solar para, entre otras aplicaciones, calentar el Agua Caliente Sanitaria (ACS), apoyar a sistemas de calefacción, climatización de piscinas,…, tanto para viviendas como para industrias, hoteles, hospitales, instalaciones deportivas, residencias, etc.

La siguiente tabla detalla las características principales del módulo térmico fabricado por Solaria:

Serie	Superficie de absorción	Presión máxima	Capacidad	Dimesiones del módulo	Peso del módulo	Eficiencia	Generación térmica
SOLARIA STH	2,12 m²	9 bar	2,2 l.	1965x1225x92 mm	48,5 kg	77,10%	1,67 KW

Concepto y aplicaciones

Los colectores solares emplean la energía de la radiación solar y el efecto invernadero para generar energía térmica destinada a usos domésticos o comerciales. A diferencia de los sistemas fotovoltaicos, que se utilizan para generar electricidad a partir de energía solar, las tecnologías térmicas solares transforman la energía solar en calor.

business lines

Guarantees

The guarantee offered by the Company to turnkey project customers includes both the Solaria photovoltaic modules guarantee and the installation guarantee.

Quality Control

To carry out efficient quality control for the turnkey projects business line, Solaria uses internal audits and management programs set up for the development of turnkey projects, in order to ensure perfect performance and the timely completion of the works.

Thermal modules

Overview of this Business Line

Design, manufacturing and marketing of thermal solar panels, which use solar energy, among other things, for Domestic Hot Water, to support heating systems, to heat swimming pools, etc., both for private residences and factories, hotels, hospitals, sports facilities, boarding houses, etc.

The following table details the main features of the thermal module manufactured by Solaria:

Serie	Superficie de absorción	Presión máxima	Capacidad	Dimesiones del módulo	Peso del módulo	Eficiencia	Generación térmica
SOLARIA STH	2,12 m^2	9 bar	2,2 l.	1965x1225x92 mm	48,5 kg	77,10%	1,67 KW

Concept and Applications

Solar collectors use the energy given off by solar radiation and the greenhouse effect to generate thermal energy for domestic or industrial uses. While photovoltaic systems generate electricity from solar energy, solar thermal technology transforms solar energy into heat.

líneas de negocio

Los paneles térmicos de Solaria actúan como colectores de radiación solar, aislando la energía capturada y transfiriéndola desde un medio de transferencia fluido a su destino final mediante un intercambiador de calor.

Dentro del proceso de comercialización de paneles solares térmicos, Solaria colabora con su red de distribuidores, principalmente empresas instaladoras, ingenierías, constructoras, etc., en los aspectos técnicos relevantes para la integración de los paneles solares térmicos de Solaria en la instalación de agua caliente, calefacción o climatización correspondiente.

El departamento técnico de Solaria también colabora con estudios de arquitectura con el fin de facilitar la integración arquitectónica de los paneles solares térmicos a los tejados de las viviendas. Asimismo, la Compañía trabaja a su vez con distintas ingenierías en el desarrollo de sistemas de climatización optimizados según un concepto de ahorro y eficiencia energética, que incluyan paneles solares térmicos como medio de generación de energía.

Solaria produce sus paneles solares térmicos fundamentalmente para aplicaciones de agua caliente doméstica y agua caliente colectiva, si bien su diseño es suficientemente flexible para su uso en otras aplicaciones térmicas solares, como sistemas combinados de agua caliente doméstica y calefacción y aplicaciones de calefacción centralizada.

Breve descripción del Proceso de Producción

Solaria lleva a cabo la fabricación de sus paneles solares térmicos en el centro de producción situado en Puertollano (Ciudad Real). Los colectores se ensamblan en líneas de producción modernas semiautomatizadas de alta capacidad. Al igual que en lo que respecta a la producción de módulos fotovoltaicos, la Sociedad entiende que este modelo de fabricación es más eficiente en términos de costes que un sistema totalmente automatizado, es asimismo más fiable y permite también mayor flexibilidad para modificar el ritmo y el proceso de producción de modo adecuado y efectivo en términos de costes.

business lines

Solaria's solar thermal panels work as solar radiation collectors, isolating captured energy and transmitting it via a liquid to its final destination through a heat exchanger.

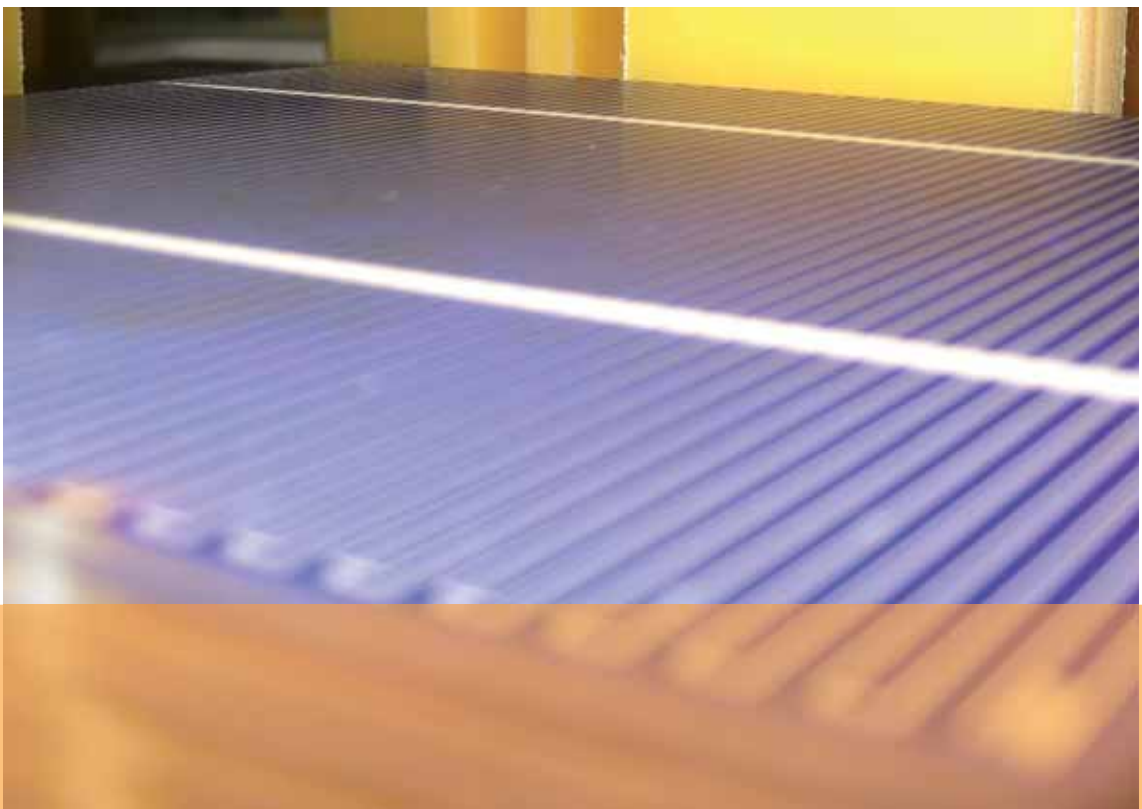
As part of the marketing process for its thermal solar panels, Solaria also collaborates with its network of distributors, formed by installing companies, engineering firms, building companies, etc., in all technical matters relevant to the integration of Solaria thermal panels in the installation of hot water, heating or air conditioning systems.

The Company's Technical Department collaborates with architecture firms, in order to improve the architectural integration of solar thermal panels in the roofs of the buildings or houses. The Company also collaborates with a range of engineering firms to develop optimised air conditioning systems based energy saving and efficiency concepts and which include thermal panels to generate energy.

Solaria mainly manufactures its thermal solar panels for applications related to domestic or commercial hot water, but their design is flexible enough to be used for other thermal solar applications, such as combined systems for domestic hot water and heating and central heating.

Brief Description of the Production Process

Solaria manufactures its solar thermal panels in the manufacturing plant in Puertollano (Ciudad Real). The collectors are assembled in modern semi-automated high-capacity production lines. As is the case with photovoltaic module production, the Company believes that this manufacturing model is more efficient in terms of costs than a fully automated system. It is also more reliable and allows greater flexibility in modifying the rhythm and process of production in an appropriate and cost-effective way.



líneas de negocio

Actualmente Solaria cuenta con un único tipo de panel solar térmico, el colector solar SOLARIA STH. La Empresa lo ha diseñado con el fin de maximizar la absorción solar, minimizar las pérdidas de calor y proporcionar a sus clientes, fundamentalmente empresas constructoras, una solución efectiva en términos de costes. Cada panel consta de una estructura de aluminio anodizado y de una cubierta de vidrio templado soportada por una placa de absorción. La carcasa dotada de aislamiento incluye una malla de cobre, flanqueada por filamentos de cobre cubiertos por una capa delgada de nitrato de titanio (Tinox) para mejorar la absorción de calor. El área de absorción total de cada uno de los paneles solares térmicos de Solaria es de 2,12 m^2.

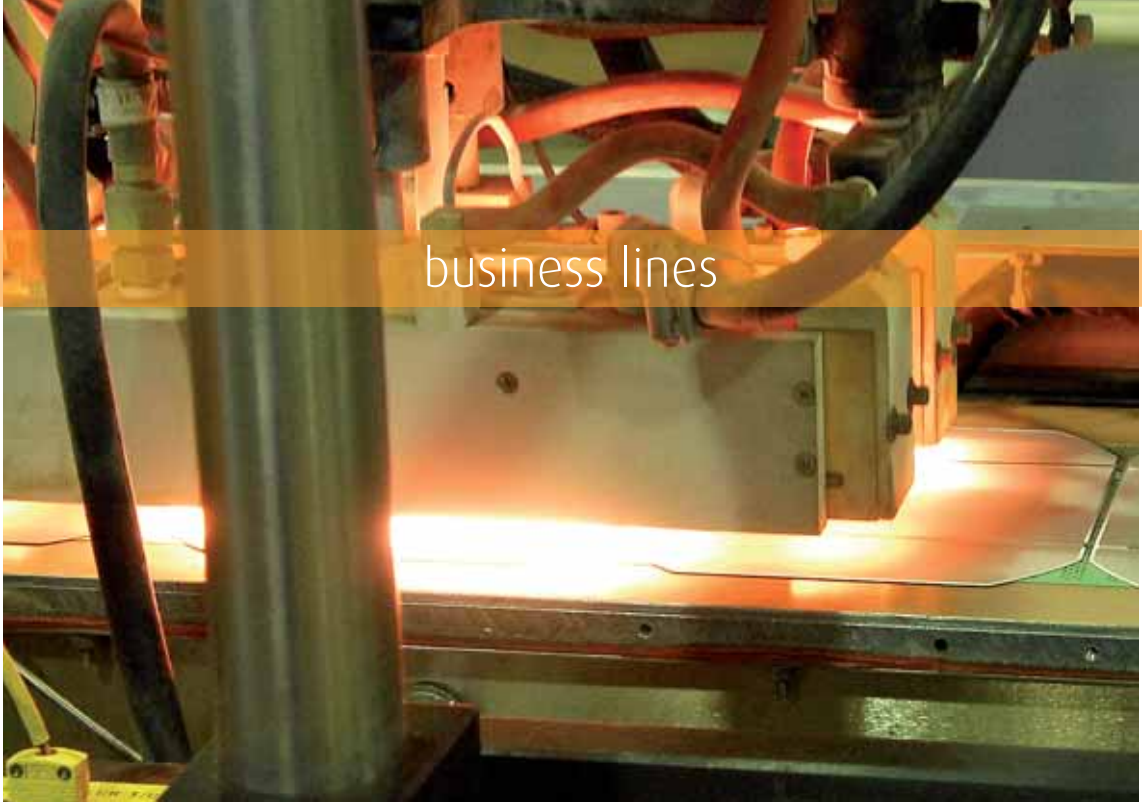
Solaria fabrica sus paneles solares térmicos utilizando un sistema de línea de producción "flow shop" que mejora su productividad y utilización de recursos. Básicamente, se trata de un sistema de fabricación continua en el cual la maquinaria y los operarios manejan un flujo estándar de material, generalmente ininterrumpido, y cuyo aspecto más relevante es la fiabilidad de la línea. En este sistema "flow shop", cualquier fallo de una de las partes de la línea hace que se detenga el proceso de fabricación (en cadena) casi al completo. En este tipo de sistema de producción, los empleados realizan funciones repetitivas, y el mantenimiento preventivo adquiere especial importancia, en orden a evitar que una parada o fallo detenga toda la línea.

La Compañía ha diseñado la línea de montaje con el fin de maximizar su rendimiento, garantizando, mediante unidades de almacenamiento situadas en la línea, que los posibles cuellos de botella no bloqueen las fases anteriores del proceso de producción.

El proceso de fabricación consta de seis etapas clave:

- *En primer lugar, se procede al montaje de la estructura de aluminio.*
- *En segundo lugar, se fijan las láminas aislantes, y los elementos termoplásticos en todas las caras de la carcasa, con el fin de minimizar las pérdidas térmicas.*
- *A continuación, la placa de absorción y la malla de cobre, que la Empresa obtiene de proveedores externos, se disponen de acuerdo con un diseño que permite mejorar la absorción.*

business lines



Solaria currently manufactures only one kind of thermal solar panel, the SOLARIA STH solar collector. The Company designed this panel to maximize solar absorption, minimize heat loss and offer its customers (mainly construction companies) a cost-effective solution. Each panel has an anodised aluminium structure, and a tempered glass cover supported by an absorption plate. The insulated shell is formed by a copper mesh, flanked by copper filaments, covered by a thin layer of titanium nitrate (Tinox) to improve heat absorption. The total absorption area of a Solaria solar panel is 2.12 m^2.

Solaria manufactures its thermal panels using a "flow shop" production line system, which improves productivity and the efficient use of resources. This is basically a continuous manufacturing system, in which the machinery and the operators handle a continuous flow of materials, generally uninterrupted. The most important characteristic of this production line is its reliability. In this "flow shop" system, any failure anywhere along the line stops the manufacturing process (chain production) almost completely. In this type of production system, employees carry out repetitive actions, so preventive maintenance is especially important in order to prevent a stop or failure from stopping the whole line.

The Company has designed the assembly line to maximize its performance, ensuring, by means of storage units located on the line, that any potential bottlenecks will not block the previous stages of the production process.

The manufacturing process includes six main stages:

- *Firstly, the aluminium structure is assembled.*
- *Secondly, the insulating films and the thermoplastic elements are fastened on all faces of the shell, in order to minimize heat loss.*
- *The absorption plate and the copper mesh, supplied by external suppliers, are then set according to a design that improves absorption.*

líneas de negocio

- *Seguidamente, el panel se somete a pruebas de calidad informatizadas a una presión de 15 bares, con el fin de garantizar el flujo óptimo del medio de transferencia de calor y comprobar que no existen fugas.*
- *Una vez que el panel ha superado este control de calidad, se fija el vidrio templado.*
- *Por último, se fija la estructura galvanizada que facilita la manipulación e instalación y complementa la retención de calor, y se sella la unidad.*

Garantías

Solaria otorga una garantía limitada a los clientes compradores de paneles solares térmicos de 10 años a partir de la fecha de entrega, por defectos en materiales y mano de obra en condiciones de uso y servicio normales.

Control de Calidad

Todos los paneles solares térmicos, se someten a rigurosos controles de calidad, certificados de conformidad con estándares internacionales de garantía de calidad.

El rendimiento de los paneles solares térmicos de Solaria ha sido probado y certificado por CENER (Centro Nacional de Energías Renovables), el organismo industrial español para el sector de energías renovables. Asimismo, los paneles solares térmicos de Solaria han obtenido el certificado de homologación del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio español.

Células Solares

Descripción General de la Línea de Negocio

El comienzo de esta actividad se ha iniciado a lo largo del segundo semestre de 2008. Solaria tiene previsto contar con una capacidad de 100 MW a finales de 2009.

- *After that, the panel undergoes computerised quality tests, at a pressure of 15 bars, in order to ensure optimum flux of the heat transfer medium and to check that there are no leaks.*
- *Once the panel has completed these quality checks, the tempered glass is fastened.*
- *Finally, the galvanized structure that makes it easier to handle and install the panel and supplements heat retention is attached, and then the unit is sealed.*

Guarantees

Solaria offers thermal solar panel buyers a limited warranty for 10 years from the delivery date, against faulty materials and manufacture, in normal use and service conditions.

Quality Control

All solar thermal panels undergo strict quality controls which have been certified in accordance with international quality standards.

Our thermal solar panels' performance has been checked and certified by CENER (Centro Nacional de Energías Renovables), a Spanish public entity for renewable energies. The Company's thermal solar panels are certified by the Spanish Ministry for Industry.

Solar cells

Overview of this Business Line

This activity began during the second quarter of 2008. Solaria aims to have a capacity of 100 MW by the end of 2009.

líneas de negocio

Concepto y aplicaciones

La Sociedad ha diseñado su línea de producción de células solares de forma que pueda aceptar wafers, tanto monocristalinos como policristalinos, que le permite posicionarse entre los estándares de eficiencia existentes en el mercado. La producción de células solares es la actividad tecnológicamente más compleja dentro de la cadena de valor fotovoltaica.

Breve descripción del Proceso de Producción

A continuación se resumen los pasos más importantes del proceso de fabricación de las células fotovoltaicas:

- *Control de calidad de las obleas de silicio.*
  Solaria lleva a cabo una serie de comprobaciones previas sobre todas las obleas de silicio antes de iniciar el proceso de fabricación. La calidad de las obleas de silicio es un factor clave en el rendimiento final de las células fotovoltaicas.

  Las obleas dañadas o defectuosas son retiradas de la línea de producción.

- *Texturizado.*
  Cada oblea se someterá a un proceso químico denominado 'texturizado'.

  Este proceso químico garantiza la limpieza de la superficie de la oblea, se eliminan posibles contaminaciones y el tratamiento superficial mejora las propiedades anti-reflexivas de la oblea de silicio.

- *Dopado de fósforo.*
  El silicio de la oblea es dopado inicialmente con boro, durante el proceso de cristalización.

  Mediante procesos térmicos se realiza la difusión de fósforo en la superficie de la oblea. Este proceso, que se denomina a menudo "dopado" crea la capa negativa en la oblea de silicio. Esto nos da los elementos necesarios para tener una capa con carga negativa y otra capa con carga positiva en la estructura cristalina de la oblea.

business lines

Concept and Applications

The Company has designed its solar cell production line in such a way that it can support both monocrystalline and polycrystalline wafers, allowing it to position itself within existing market efficiency standards. The manufacturing of solar cells is the most technologically complex part of the photovoltaic value chain.

Brief Description of the Production Process

The following is a summary of the most important stages in the photovoltaic cells manufacturing process:

- *Quality control of silicon chips.*
  Solaria undertakes a series of checks on all silicon chips before the manufacturing process begins.

  The quality of silicon chips is a key factor in the end result performance of photovoltaic cells.

  Damaged or faulty chips are removed from the production line.

- *Texturisation.*
  Each chip undergoes a chemical process called "texturisation".

  This chemical process guarantees that the chip surface is clean, eliminating possible contaminants. Furthermore the surface treatment improves the silicon chip's anti-reflective properties.

- *Phosphorus doping.*
  The silicon chip is first doped with boron during the crystallisation process.

  By means of thermal processes, the phosphorus is spread across the chip's surface. This process, which is often referred to as "doping", creates a negative layer on the silicon chip. This gives us the necessary elements to have a negatively charged layer and separate positively charger layer within the chip's crystalline structure.

  The movement of electrons between the two layers is caused by sunlight.

líneas de negocio

La luz del sol es la encargada de aportar la energía necesaria para que comience el intercambio de electrones entre ambas capas.

- *Capa anti-reflexiva.*
  Con objeto de que las células aprovechen la mayor cantidad de incidencia solar posible, se les aplica un revestimiento anti-reflexivo, reduciendo así los índices de reflexión de la superficie de la célula.

  Este recubrimiento debe ser uniforme y es el que da el color azul característico a las células fotovoltaicas.

- *Contactos metálicos.*
  Estos contactos permiten la interconexión en serie de las células fotovoltaicas que posteriormente formarán el módulo.

  Se utilizan metales nobles para reducir la resistencia del sistema y favorecer la soldabilidad y durabilidad del mismo.

- *Clasificación. Control de calidad final.*
  Las células fotovoltaicas se someten a los más estrictos controles de calidad antes de ser enviadas a las líneas de fabricación de módulos.

  La clasificación visual garantiza la calidad y homogeneidad del producto. Utilizando un simulador solar se procede a la clasificación de las células en función de sus características eléctricas. Las células se prueban tanto en condiciones de luminosidad estándar como de baja luminosidad.

Otros componentes adicionales

Solaria dispone además de todos los componentes adicionales necesarios en cualquier tipo de instalación fotovoltaica o térmica: estructuras para la fijación de los paneles, sistemas de seguimiento, inversores, centros de transformación, equipos de medida, baterías, intercambiadores y acumuladores.

- *Anti-reflective layer.*
  So that the cells make use of the highest possible proportion of contact with sunlight, they are coated with an anti-reflective layer, thus reducing reflection rates on the cell's surface.

  This covering should be uniform and is what gives photovoltaic cells their characteristic blue colour.

- *Metal contacts.*
  These contacts allow the interconnection in series of the different photovoltaic cells once they are brought together as a module.

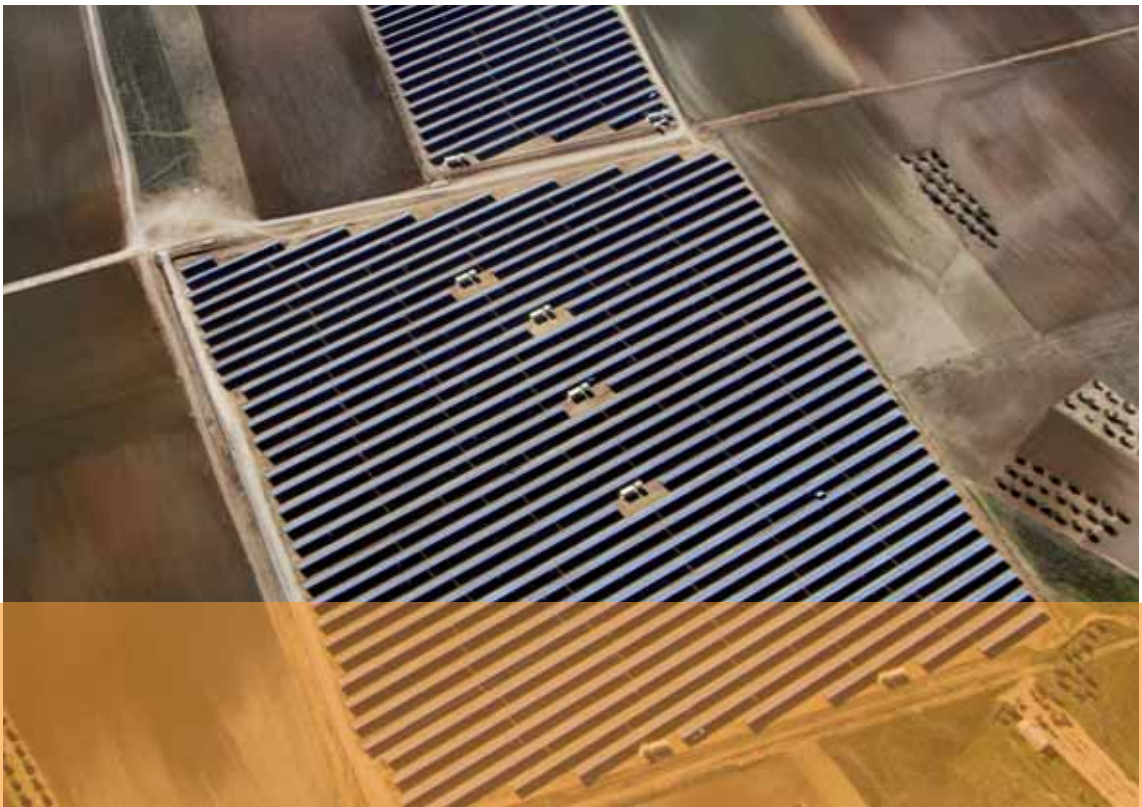
  Noble metals are used to reduce the system's resistance and increase its durability and the effectiveness of soldering.

- *Classification. End Quality Control.*
  Photovoltaic cells undergo the strictest quality controls before being sent to the module production lines.

  Visual classification ensures a quality and homogenous product. By means of a solar simulator, cells are classified based on their electrical characteristics. The cells are checked both in standard lighting conditions and in low lighting conditions.

Other addittional components

Solaria also has all the necessary additional components for any kind of photovoltaic or thermal facility: frames to support the panels, monitoring systems, inverters, transformers, measurement equipment, batteries, exchangers, accumulators.



responsabilidad social corporativa (rsc)

corporate social responsibility (csr)

Solaria

responsabilidad social corporativa (rsc)

Nuestro compromiso con el desarrollo sostenible

El desarrollo sostenible tiene por objetivo "satisfacer las necesidades del presente sin poner en peligro la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades".

Como muestra de su compromiso y contribución a la sostenibilidad, Solaria ha desarrollado su segunda Memoria de Responsabilidad Social Corporativa, buscando trasmitir a sus grupos de interés las principales iniciativas que en este sentido se han llevado a cabo a lo largo del año 2008.

El crecimiento en todas las áreas de la Compañía está fundamentado en una plataforma de desarrollo sostenible que permite minimizar los riesgos y aprovechar las oportunidades, conjugando de esta manera el beneficio del entorno y del negocio.

Las políticas y programas que generen un impacto positivo tanto en el medioambiente como en la economía y en la sociedad, serán las que garanticen la sostenibilidad del entorno y de la propia empresa.

La estrategia de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) de Solaria se apoya en tres ejes:

- *Excelencia: porque para Solaria avanzar en el crecimiento sostenible es sinónimo de excelencia en la gestión.*
- *Reindustrialización: porque para Solaria es de gran importancia el desarrollo socio-económico de las zonas en donde se encuentra ubicada.*
- *Oportunidad de desarrollo: porque para Solaria la igualdad de oportunidades es la base para encontrar y retener a los mejores profesionales, incluyendo aquellos grupos sociales menos favorecidos.*

Nuestro compromiso con nuestros empleados

Los excelentes resultados alcanzados por la Compañía, han ido acompañados de un intenso crecimiento del colectivo de profesionales que integran Solaria. La Empresa cuenta en todas sus áreas con Recursos Humanos de primer nivel, como respaldo del presente y garantía del futuro de la organización.

corporate social responsibility (csr)

Our commitment to sustainable development

Sustainable development attempts to "satisfy current needs of the present without compromising the ability of future generations to fulfil their own needs".

As a sign of its commitment and contribution to sustainability, Solaria decided to prepare this second Corporate Social Responsibility Report, to inform its stakeholders about the main initiatives carried out over 2008.

The growth in all parts of the Company is based on a sustainable development platform that minimizes risks and seizes opportunities, thus combining benefits for the environment and the Company.

The policies and programmes that generate a positive impact on the environment, the economy and society as a whole are those that guarantee sustainability for the environment and for the Company itself.

The Company's Corporate Social Responsibility (CSR) strategy is built on three pillars:

- *Excellence: Solaria believes that there is an underlying link between sustainable growth and management excellence.*
- *Reindustrialization: Solaria believes it is very important to boost socio-economic development in the areas around its facilities.*
- *Development chances: Solaria believes that an equal opportunities policy is necessary to find and keep the best professionals, including those who belong to disadvantaged social groups.*

Our commitment to our employees

Solaria's excellent results have been accompanied by a very significant increase in the number of people employed by the Company. Solaria is proud to have top quality human resources as the basis of the Company's present and guarantee of its future.

responsabilidad social corporativa (rsc)

La adecuada gestión del Capital Humano es un pilar estratégico que permite cumplir con los compromisos adquiridos con los clientes y otros grupos de interés como sustento de la expansión de la Compañía.

Durante el año 2008 Solaria se ha consolidado como una de las Compañías referentes dentro del Sector Fotovoltaico, haciendo frente a las nuevas circunstancias del mercado y a la nueva regulación del sector.

Respecto a la distribución de la plantilla por edades, Solaria siempre se ha caracterizado por un equilibrio en el binomio juventud-experiencia, combinando la contratación de empleados que atesoran muchos años de experiencia junto con la de otros que se incorporaron recientemente al mercado laboral.

Solaria tiene el firme propósito de cumplir el objetivo de paridad laboral, garantizando las mismas oportunidades tanto a hombres como a mujeres. Así, a 31 de diciembre del año 2008 se ha mantenido el porcentaje de empleo femenino, consolidando el 35,73% del total de la plantilla.

La Empresa apuesta por el desarrollo económico y la reindustrialización de las zonas menos favorecidas, y, como reflejo de ello, el 100% de los empleados de la Compañía pertenecen a cada una de las áreas donde se encuentran ubicadas sus centros de producción.

Durante el periodo del ejercicio de 2008, Solaria se consolida en materia de contratación consiguiendo que el 100% de los empleados estén unidos a la Compañía mediante un Contrato Indefinido, asegurando así la estabilidad en el empleo de todos y cada uno de los/as empleados/as.

El modelo de gestión de Solaria se basa en la evaluación del talento en función de los méritos y las capacidades, con objeto de fomentar el desarrollo profesional a través de la asunción de competencias y responsabilidades por parte de los empleados.

El departamento de Recursos Humanos de Solaria es consciente de la gran responsabilidad que conlleva el mantenimiento del nivel de empleo en los tiempos en los que nos encontramos. Como consecuencia, se han llevado a cabo un conjunto de acciones y políticas buscando la cercanía con los empleados con el fin de alcanzar el beneficio mutuo y una comunicación continua y asertiva.

corporate social responsibility (csr)

Adequate management of Human Resources is a strategic element in keeping our commitments to our customers and other stakeholders, as a foundation for the expansion of the Company.

During 2008, Solaria has consolidated its position as one of the reference companies in the Photovoltaic Sector, facing the new market circumstances and the new regulations introduced for the sector.

With regards of the age spread of its staff, Solaria has always tried to maintain a balance between youth and experience, hiring both employees who have many years experience and young people just setting out in the world of work.

Solaria intends to comply with the objective of gender equality, guaranteeing equal opportunities for men and women. Thus, as of 31 December 2008, the proportion of female employment was consolidated as 35.73% of all members of staff.

Solaria tries to promote economic development and the industrial regeneration of disadvantaged areas, and, as a consequence, 100% of the Company's employees come from the areas where our manufacturing facilities are located.

Over the 2008 financial year, Solaria consolidated its position in terms of hiring, ensuring that 100% of employees are on Permanent Contracts, and thus guaranteeing job security to each and every one of our employees.

The Company's management model is based on assessing talent in terms of merits and skills, in order to promote professional development through the gathering of new skills and responsibilities on the part of employees.

Intensa política de reclutamiento

- *Convenios de colaboración con Universidades*
  Con objeto de garantizar la rápida incorporación al mundo laboral de los recién titulados, Solaria tiene suscritos cinco Convenios de Colaboración con prestigiosas Universidades españolas, aumentando y estrechando su relación con la comunidad universitaria.

- *Convenios de Colaboración con otros Centros Docentes*
  Como complemento a la iniciativa descrita anteriormente, Solaria ha concertado Convenios de Colaboración con distintos centros docentes no universitarios situados en las áreas geográficas en las que la compañía desarrolla sus actividades. A través de los mismos, se produce una incorporación en prácticas y, terminados los estudios y en función de los resultados de la evaluación del desempeño, existe la posibilidad real de incorporarse a la plantilla con un contrato laboral.

- *Programas de Integración*
  Solaria quiere contribuir a la integración de colectivos que se encuentran en situación menos favorable dentro del mercado laboral. Para lograr este objetivo, se han creado programas internos que buscan mantener un equipo de personas con una diversidad equiparada en edades, sexos y condiciones sociales.

Solaria cumple además con el 2% de personal con discapacidad que regula la legislación vigente. La intención de Solaria es continuar avanzando en esta materia sin limitarse únicamente a cumplir con lo estipulado por la Ley.

De esta forma, se destacan diversos frentes de actuación en los que el departamento de Recursos Humanos está trabajando:

Convenio de Colaboración con Fundación ONCE

En paralelo se han realizado estudios de las diferentes tareas que se desempeñan en todos y cada uno de los puestos de trabajo que componen la línea de montaje, para así poder identificar las me-

corporate social responsibility (csr)

Solaria's Human Resources Department is conscious of the great responsibility involved in maintaining employment levels at these times. Consequently, a series of actions have been carried out and policies put in place seeking close relationships with employees with the aim of achieving mutual benefit and continuous and assertive communication.

Intense recruitment policy

- *Collaboration agreements with Universities*
  In order to make it easier for recent graduates to find a job, Solaria has signed five Collaboration Agreements with prestigious Spanish Universities, increasing and deepening its relationship with the university community.

- *Collaboration Agreements with other Education Centres*
  As a supplement to the aforementioned initiative, Solaria has also signed five Collaboration Agreements with different non university education centres that are located in the areas where the Company works. These agreements provide for internships for students and, once they have completed their studies and according to their performance assessments, give them a real chance to join the Company's staff.

- *Integration programmes*
  Solaria wants to promote the integration of disadvantaged social groups in the labour market. To achieve this, we have created several internal programmes that try to preserve valuable diversity among our staff, in terms of age, gender and social groups.

Solaria has also satisfied the 2% minimum disabled staffing level set out in current legislation. Solaria plans to continue making progress in this area, and to go beyond the legally stipulated limit.

The following are several integration projects the Human Resources Department is already working on:

jores opciones que pueden existir para las distintas discapacidades. Dicho estudio ha sido desarrollado conjuntamente por técnicos de la Fundación Once y de Solaria.

Convenio de Colaboración con Víctimas de Violencia de Género

El departamento de Recursos Humanos ha asistido a diversos encuentros con representantes de la oficina de asistencia a las víctimas de violencia de género de los Juzgados de Ciudad Real, lo cual ha permitido elaborar diferentes pautas de actuación para facilitar la inserción a la compañía de integrantes de este colectivo.

Desarrollo Profesional

El siguiente cuadro muestra de manera gráfica los diferentes elementos en los que se basa la política de Desarrollo Profesional de Solaria. Seguidamente se analizarán por separado cada uno de ellos.

Remuneración

Solaria tiene presente la importancia de una correcta remuneración como incentivo para conseguir retener el talento y alcanzar una elevada estabilidad laboral.

Conducta ética

El conocimiento de los valores de Solaria por parte del capital humano es una meta prioritaria del departamento de Recursos Humanos. A cada nuevo empleado que se incorpora a la Compañía se le hace entrega de un ejemplar del Manual del Empleado. Dicho Manual incluye un epígrafe con el Código de Conducta laboral de la Empresa, que permite a todo el personal familiarizarse con la organización y el papel que su puesto cumple dentro de la misma.

corporate social responsibility (csr)

Collaboration Agreement with the ONCE Foundation

The different tasks carried out in every job in the assembly line have also been analysed, in order to identify the best options that exist for different kinds of disabilities. This analysis has been jointly carried out by technicians from the ONCE Foundation and Solaria.

Collaboration Agreement with Victims of Gender Violence

The Human Resources Department has attended several meetings with representatives of the Office for Assistance to the Victims of Gender Violence from the Courts of Ciudad Real, in order to pave the way for the integration into the Company of some of these people.

Professional Development

The following graph illustrates the different elements of Solaria' Professional Development Policy. Each one will be analysed separately below.

Remuneration

Solaria is aware of the importance of an adequate remuneration as an incentive to retain talent and achieve a high level of job stability.

Ethical Conduct

One of the Human Resource Department's primary objectives is to ensure that all employees have thorough knowledge of the Company's values. Every new employee in the Company receives the Employee Handbook. This Handbook includes the Company's Code of Conduct, so that staff can get to know the Company and their own role in it.

responsabilidad social corporativa (rsc)

Conciliación

Solaria es consciente de la relevancia que supone la conciliación de la vida laboral y familiar. Por ello, se han creado políticas e iniciativas diversas, como regímenes de horarios, de turnos, licencias, permisos de maternidad y paternidad, así como un sistema interno de cambio de turnos. La Compañía pretende hacer más fácil el día a día de los empleados y posibilitar la integración del trabajo y la vida familiar.

Asimismo, se han puesto en marcha otros programas cuyo objetivo es el de ofrecer una serie de ventajas y descuentos en la prestación de servicios con determinadas empresas. Esta iniciativa se encuentra en constante evolución para ampliar la oferta de dichas ventajas sociales para los trabajadores de Solaria.

Formación

Para la Empresa, la formación permanente de los empleados es un tema de especial relevancia, no sólo como un elemento imprescindible para conseguir la calidad técnica exigida, sino también como instrumento necesario para el pleno desarrollo y promoción profesional de los trabajadores. Por ello, el departamento de Recursos Humanos prepara mapas de carrera absolutamente individualizados.

De manera continuada se promueve la organización de cursos y seminarios de formación, actualización y especialización, elaborados por los diferentes Departamentos de la compañía: Producción, Calidad, Prevención de Riesgos y Recursos Humanos.

Durante los años 2008-2009, tuvo especial importancia la implantación de FORMIC, un programa para la financiación de los costes derivados de la gestión de las acciones de formación organizadas y encaminadas a la cualificación de personas desempleadas procedentes de las zonas mineras. Bajo el Plan Nacional de Reserva Estratégica de Carbón 2006-2012. Se han llevado a cabo 3 cursos de operador de planta química y 1 curso de mantenimiento industrial, con la realización de prácticas en las instalaciones de la compañía.

corporate social responsibility (csr)

Balance

Solaria is well aware of the importance of balancing working and family life. Several policies and initiatives have been developed in order to promote this balance, such as regulated timetables, shift systems, leaves of absence, maternity and paternity leaves, as well as an internal system to exchange shifts. The Company wishes to make things easier for its employees and to make it possible to balance working and family life. Several other programmes have also been implemented, in order to offer advantages and discounts on the services provided by certain companies. This initiative is constantly evolving, in order to expand the range of social benefits for the Company's employees.

Training

For the Company, lifelong learning on the part of employees is especially important, not just as a necessary condition to achieve the desired levels of technical quality, but also as a necessary instrument for the professional development and promotion of employees. Consequently, the Human Resources Department develops fully customised career plans.

Solaria continuously promotes the organising of training, up-dating and specialisation courses and seminars, prepared by the different Departments in the Company: Production, Quality, Risk Prevention and Human Resources.

In 2008-2009, the implementation of FORMIC, a programme to finance the costs of training actions aimed at unemployed people from mining areas, was especially significant. Under the National Plan for Strategic Coal Reserves 2006-2012. Three chemical plan operators courses and 1 industrial maintenance course were undertaken, along with internships in company facilities.

Performance Assessment

Performance assessments are part of the Company's employee skills analysis processes. Its objective is to ensure that employees are properly qualified to face technological and statutory changes and improve-

responsabilidad social corporativa (rsc)

Evaluación del desempeño

La evaluación de desempeño se integra dentro de los procesos de análisis de las capacidades de los empleados de la Compañía. El objetivo que persigue es el de garantizar que los trabajadores dispongan de la preparación idónea para afrontar cambios tecnológicos, normativos y mejoras en el régimen de funcionamiento. En este sentido y con carácter semestral, los empleados son evaluados por parte de los responsables del departamento en que se integran. La carrera profesional de los empleados en Solaria depende de los resultados de dichas evaluaciones. A lo largo del año 2008, se convocaron diferentes Comités de Evaluación donde se valoró el desempeño del 100% de los empleados de fábrica con los que se contaba en cada momento.

Comunicación y participación

Solaria fomenta la búsqueda de la opinión de los trabajadores sobre cualquier aspecto relativo a la Empresa. Con este propósito, existen Buzones de Sugerencias en diferentes zonas dentro de las instalaciones de la Compañía. Las sugerencias son siempre tenidas en cuenta y, si procede, se integran dentro de diferentes programas de mejora continua. El departamento de Recursos Humanos de Solaria se muestra siempre accesible y al servicio de los todos y cada uno de los empleados.

La Seguridad y la Salud de nuestros empleados

Solaria tiene un gran compromiso con la seguridad y la salud de todos sus trabajadores. Debido al gran crecimiento experimentado a lo largo de los últimos ejercicios, nuestra compañía cuenta actualmente con un servicio de prevención propio. Adicionalmente, también cuenta con un Comité de Seguridad y Salud. Este Comité, en el que se encuentran representados todos los trabajadores de la empresa, está compuesto por seis miembros, tres como representantes de los trabajadores y otros tres en representación de empresa, contando todos ellos con la formación necesaria en materia de prevención de riesgos laborales.

corporate social responsibility (csr)

ments in current conditions. Employees undergo six-monthly assessments, carried out by the heads of their respective departments. The professional career of employees in Solaria depends on the results of those assessments. In 2008, several Assessment Committees were formed to assess the performance of all of the manufacturing plant employees.

Communication and participation

Solaria is always keen to discover employees' opinions on any matter related to the Company. There are Suggestions Boxes in different areas around the Company's facilities. Suggestions are always taken into account and, where appropriate, they are integrated in our continued improvement programmes. The Company's Human Resources Department maintains an Open Door policy and always tries to be at the service of every single employee.

Employee Health and Safety

Solaria is highly committed to taking all necessary safety and health measures to protect its employees. Due to the high rate of growth experienced over recent years, our company now has an in-house prevention service. Additionally, a Health and Safety Committee has been created. This Committee, which includes representatives of all the employees, is formed by six members - three employee representatives and three Company representatives - all of whom have the necessary risk prevention training.

One of the Prevention Service's main objectives is to train the staff on the risks associated to different jobs and how to prevent them, in order to minimize those risks and reduce the adverse effects of work accidents and occupational illnesses. As part of the established training programmes, fifty training hours are provided on the prevention of occupational hazards.

Uno de los principales objetivos del Servicio de Prevención consiste en formar e informar a la plantilla sobre los riesgos de los distintos puestos de trabajo y cómo afrontarlos, con el fin de minimizar los mismos y reducir los efectos adversos que puedan provocar tanto los accidentes de trabajo como las enfermedades profesionales. En este sentido, dentro de los programas de formación establecidos, se han incluido cincuenta horas de formación en prevención de riesgos laborales.

*Asimismo, el Servicio de Prevención investiga y analiza cualquier accidente de trabajo que se pudiera producir. Actualmente el índice de gravedad (jornadas perdidas/horas efectivas de trabajo*1000) es de 1,5%. Entre los objetivos del Servicio de Prevención se encuentra alcanzar índices de accidentabilidad igual a "cero".*

Nuestro compromiso con el Medio Ambiente

El cambio climático es una de las principales amenazas para el desarrollo sostenible debido al efecto que produce, entre otros, sobre la economía global, la salud y el bienestar social, más aún si analizamos el posible impacto que puede ocasionar en las futuras generaciones.

Las energías renovables contribuyen a paliar los efectos del cambio climático, solucionando muchos de los problemas ambientales de hoy en día. Dentro de las renovables, la tecnología solar es la que presenta un mayor potencial de desarrollo por las favorables condiciones climáticas que presenta España.

Alguna de las ventajas de las tecnologías solares son las siguientes:

- *Pueden generar electricidad y/o calor en las franjas horarias en las que el consumo es mayor.*
- *Son susceptibles de ser hibridadas con otras fuentes energéticas para adaptarse mejor al consumo.*
- *Son adecuadas para una transformación energética modular ajustada a la demanda, tanto en tamaño como en ubicación territorial.*
- *Se trata de un recurso energético ampliamente extendido.*

corporate social responsibility (csr)

*Our Prevention Service also investigates and analyses any potential accident. The current accident rate (working days lost/effective working hours*1000) is 1.5%. One of the Prevention Service's objectives is to achieve a 0% accident rate (for accidents causing sick leave).*

Our Commitment to the Environment

Climate change is one of the main threats to sustainable development, due to the impact it has on the global economy, human health and social well-being, even more so if we analyse its possible impact on future generations.

Renewable energies contribute towards alleviating the effects of climate change and they can solve many current environmental problems. Among renewable energies, solar energy has the greatest development potential, due to the favourable weather conditions in Spain.

Solar energy technology has the following advantages:

- *It generates power/heat in the hours of maximum consumption.*
- *It can be combined with other energies in order to better adapt to consumption.*
- *It is adequate for modular energy transformation that adapts itself to the demand, both in terms of size and of location.*
- *It is an easily accessible resource.*

The General Objective of the Renewable Energies Plan 2005-2010 is to boost the use of renewable energies by 12% of the primary energy demanded in the European Union by 2010.

The objectives set out by the Renewable Energies Plan with respect to solar photovoltaic energy had already been exceeded by 126% as of March 2008. The following graph shows the evolution of installed photovoltaic power over the last few years:

El objetivo General del PER (Plan de las Energías Renovables 2005-2010) consiste en alcanzar una aportación de las fuentes de energías renovables en un porcentaje de 12% de la energía primaria demandada en la Unión Europea en el año 2010.

Los objetivos que marca el PER en relación a la energía solar fotovoltaica habían sido superados en un 126% a fecha de marzo 2008. El siguiente gráfico muestra la evolución de la potencia fotovoltaica instalada durante los últimos años:

Además, entre los objetivos fundamentales de la Estrategia Española de Cambio Climático y Energía Limpia del Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino, se encuentra la integración efectiva de la energía renovable en los sectores transporte y edificación, haciendo especial énfasis en la energía solar, tanto térmica como fotovoltaica.

Durante el año 2008 Solaria suministró 55 MW de módulos solares fotovoltaicos y, en promedio, como resultado de dicha actividad, se evitó la emisión de 60.148,29 toneladas de CO_2. Si consideramos que un turismo tiene un factor de emisión de 170 gramos de CO_2 por kilómetro recorrido, y un recorrido anual de 20.000 kilómetros, esa cifra de emisiones serían las que generarán unos 17.691 turismos a lo largo de ese año.

Desempeño Ambiental

- ### *Emisiones*

  Al no contar con ningún tipo de consumo directo de energía primaria en sus procesos productivos, Solaria no origina emisiones directas de CO_2. No obstante, como consecuencia del consumo indirecto de energía, emitió en 2008 un total de 2.619,02 toneladas de CO_2 Aún así, la Compañía está en constante búsqueda de alternativas para disminuir su huella de carbono, entendida ésta como la medida del impacto en el medio ambiente en términos de la cantidad de GEI (Gases de Efecto Invernadero) generados.

- ### *Residuos*

  En los diferentes tipos de procesos y actividades que se llevan a en Solaria, no se genera ningún residuo peligroso. Además, la compañía se esfuerza por utilizar materiales fácilmente valorizables y/o reutilizables mediante la sustitución del los embalajes de cartón por los palés de madera, consiguiendo disminuir de este modo el impacto de su cadena de valor sobre el medio ambiente.

corporate social responsibility (csr)

Furthermore, among the main objectives of the Strategy for Climate Change and Clean Energy of the Spanish Ministry of the Environment is the effective integration of renewable energies - especially solar energy, both thermal and photovoltaic - in the transportation and building industries.

In 2008, Solaria supplied 55 MW of solar photovoltaic modules, and, on average, as a result of Solaria's activities, the emission of 60,148.29 tons of CO_2 was prevented. Taking into account that a normal car generates average emissions of 170 grams of CO_2 per kilometre and drives an average of 20,000 km every year, the aforementioned figure is equivalent to the emissions of 17,691 cars during the whole year.

Environmental Performance

- ### *Emissions*

  As the Company does not directly consume any primary energy in its manufacturing processes, Solaria does not cause any direct CO_2 emissions. Nevertheless, as a result of indirect energy consumption, the Company emitted a total of 2,619.02 tonnes of CO_2 in 2008. Be that as it may, the Company is constantly searching for alternatives that decrease its carbon footprint, which is taken to be the impact upon the environment in terms of Greenhouse Gases generated.

- ### *Waste*

  No dangerous waste is generated in Solaria's different processes and activities. Furthermore, the Company makes every effort to use reusable materials, replacing cardboard packaging with wooden pallets, so as to reduce the impact on the environment of its value chain.

informe de comité de auditoría

report from the audit committee

Solaria

informe de comité de auditoría

I. Introducción

Composición

El Comité de Auditoría de SOLARIA ENERGÍA Y MEDIO AMBIENTE, S.A., fue creado por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 24 de mayo de 2007.

Su regulación está contenida en el artículo 48 de los Estatutos Sociales.

La composición del Comité de Auditoría responde a las siguientes reglas:

- *Estará formado por tres consejeros, en su mayoría no ejecutivos, nombrados por el Consejo de Administración, que ejercerán su cargo durante un periodo de cuatro años, pudiendo ser reelegidos al término de dicho periodo.*
- *El presidente del Comité será elegido entre dichos consejeros no ejecutivos, siendo sustituido cada cuatro años y pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde la fecha de su cese.*
- *El secretario del Comité será designado entre sus miembros.*

A 31 de diciembre de 2008, la composición del Comité de Auditoría era la siguiente:

- *D. Manuel Azpilicueta Ferrer, Presidente y consejero independiente.*
- *D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, Vocal y consejero dominical.*
- *D. Iñigo Sagardoy de Simón, Secretario y consejero independiente.*

No se han producido cambios en la composición de la Comisión de Auditoría durante el ejercicio 2008.

En la fecha de emisión del presente informe, la composición del Comité de Auditoría es la siguiente:

- *D. Manuel Azpilicueta Ferrer, Presidente y consejero independiente.*
- *D. Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga, Vocal y consejero ejecutivo.*
- *D. Iñigo Sagardoy de Simón, Secretario y consejero independiente.*

Funciones del Comité de Auditoría

Entre las funciones del Comité de Auditoría se encuentran las siguientes:

- *Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.*
- *Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de auditores de cuentas externos a que se refiere el artículo 204 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y en su caso, su revocación o no revocación.*
- *Supervisar los servicios de Auditoría Interna.*

report from the audit committee

I. Introduction

Composition

The SOLAR ENERGÍA Y MEDIO AMBIENTE, S.A. Audit Committee was created through a Board of Directors agreement on 24 May 2007.

Its regulations are contained in Article 48 of the Company Charter.

The composition of the Audit Committee is covered by the following rules:

- *The Committee will be formed by three directors, a majority of which shall be non executive, appointed by the Board of Directors, who will undertake their roles for a period of four years at the end of which they may be re-elected.*
- *The Chairman of the Committee will be selected from among the non executive directors. The Chairman will be replaced every four years and may be re-elected one year after the end of his mandate.*
- *The Secretary of the Committee will be appointed from among its members.*

As of 31 December 2008, the Audit Committee had the following composition:

- *Mr. Manuel Azpilicueta Ferrer, Chairman and independent director.*
- *Mr. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, Member and representative director.*
- *Mr. Iñigo Sagardoy de Simón, Secretary and independent director.*

No changes occurred in the composition of the Audit Committee during 2008.

On the date this report was issued, the composition of the Audit Committee was as follows:

- *Mr. Manuel Azpilicueta Ferrer, Chairman and independent director.*
- *Mr. Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga, Member and executive director.*
- *Mr. Iñigo Sagardoy de Simón, Secretary and independent director.*

Audit Committee Functions

The Audit Committee's functions include the following:

- *Inform at the General Meeting of Shareholders on the issues raised by shareholders during the meeting which concern the committee's area of responsibility.*
- *Propose to the Board of Directors, for submission to the General Meeting of Shareholders, the appointment of external auditors as referred to in Article 204 of the Limited Companies Law, and the conditions under which they are to be hired, the scope of their mandate and, where appropriate, the renewal of their contracts or otherwise.*
- *Supervise internal auditing services.*

informe de comité de auditoría

- *Revisar las cuentas de la Sociedad y del Grupo, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, contando para ello con la colaboración directa de los auditores externos e internos.*
- *Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control. En particular, corresponde a la Comisión de Auditoría:*
  - *supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y al Grupo; y*
  - *revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos.*
- *Llevar las relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.*
- *Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa, así como evaluar los resultados de cada auditoría.*
- *Revisar la información financiera periódica que deba suministrar la Sociedad a los mercados y a sus órganos de supervisión.*
- *Supervisar el cumplimiento de la normativa respecto de las operaciones vinculadas. En particular velará por que se comunique al mercado la información sobre dichas operaciones, en cumplimiento de lo establecido en la Orden 3050/2004, del Ministerio de Economía y Hacienda, de 15 de septiembre de 2004.*
- *Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en los mercados de valores del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.*
- *Informar, revisar y supervisar la política de control de riesgos del Grupo.*
- *Recibir información y, en su caso, emitir informes sobre las medidas disciplinarias que se pretenden imponer a miembros del alto equipo directivo de la Sociedad.*
- *Evaluar, al menos una vez al año, su funcionamiento y calidad de sus trabajos.*

Sesiones celebradas

El Comité de Auditoría, conforme a su regulación, se reúne cuantas veces sea convocado por acuerdo del propio Comité o de su Presidente y, al menos, cuatro veces al año. En 2008 celebró 4 sesiones.

La asistencia como presentes a las reuniones de la Comisión de Auditoría durante 2008 ha sido la siguiente:

- *Nº reuniones:*
  - *D. Manuel Azpilicueta Ferrer, 4/4*
  - *D. Iñigo Sagardoy de Simón, 4/4*
  - *D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, 4/4*

report from the audit committee

- *Review the Company and Group's accounts, ensuring compliance with legal requirements and the correct application of generally accepted accountancy principles. To do so the committee will have the direct collaboration of both the internal and external auditors.*
- *Be aware of the financial information process and the internal control systems. In particular, the Audit Committee is responsible for:*
  - *supervising the drafting process and the integrity of financial information relating to the Company and Group; and*
  - *periodically reviewing the internal control and risk management systems.*
- *Handle relations with the external auditors in order to receive information on any issues that may endanger their independence and any other relations with the undertaking of the accounts audit process, in addition to those communications set out in accounts audit legislation and in the technical audit regulations.*
- *Supervise the compliance of the audit contract, ensuring that the opinion issued on the annual accounts and the main contents of the audit report are written in a clear and precise way, in addition to evaluating the results of each audit.*
- *Review the periodical financial information that the Company should provide the market and its monitoring bodies.*
- *Supervise compliance of regulations with regards to linked operations. In particular, the Committee will ensure that the market is informed of said operations, in accordance with the stipulations of Order 3050/2004 of the Ministry for the Treasury, of 15 September 2004.*
- *Examine compliance with the Internal Code of Conduct in the assets markets of this Regulation and, in general, of the Company's governance regulations and make the necessary proposals for their improvement.*
- *Inform, review and supervise the Group's risk control policy.*
- *Receive information and, where applicable, issue reports on the disciplinary measures designed to be imposed on members of the Company's upper management team.*
- *Evaluate its operation and the quality of its work at least once per year.*

Sessions Held

In accordance with its regulations, the Audit Committee will meet as many times as the Committee itself or its Chairman shall decide, and in no case fewer than four times per year. Four sessions were held in 2008.

Attendance at Audit Committee meetings over 2008 was as follows:

- *No. of meetings:*
  - *Mr. Manuel Azpilicueta Ferrer, 4/4*
  - *Mr. Iñigo Sagardoy de Simón, 4/4*
  - *Mr. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, 4/4*

Durante 2008 el tiempo promedio estimado de dedicación por parte de cada uno de los Consejeros miembros de la Comisión de Auditoría a preparar y participar en sus reuniones ha sido de aproximadamente 30 horas.

Funcionamiento del Comité

El régimen previsto en el Reglamento del Consejo establece la válida constitución del Comité de Auditoría cuando asistan a la reunión, presentes o representados, más de la mitad de sus miembros. La representación de los miembros ausentes podrá conferirse a favor de otro miembro del Comité de Auditoría por cualquier medio escrito dirigido al Presidente, si bien ninguno podrá ostentar más de dos delegaciones.

La adopción de los acuerdos por parte del Comité de Auditoría será por mayoría de los asistentes presentes y representados. En el caso de empate, la cuestión será elevada al Consejo de Administración.

El Comité está facultado para solicitar el auxilio de expertos. Asimismo, puede requerir la asistencia a sus reuniones a cualquier empleado del Grupo (incluidos los miembros de su personal directivo) y al Auditor de Cuentas.

Tal como se refleja en la siguiente memoria de actividades, el Comité mantiene un contacto fluido y constante con el Auditor de Cuentas y el equipo directivo del Grupo.

II. Actividades durante 2008

El presente apartado contiene un resumen de la actividad de la Comisión de Auditoría durante 2008, agrupando las actividades para su exposición en torno a las funciones básicas de la misma.

Información Financiera

El Comité, de acuerdo con las competencias atribuidas en virtud del artículo 13.2 del Reglamento del Consejo de Administración, ha dedicado especial atención a la revisión, con carácter previo a la que efectúa el Consejo de Administración, y difusión de las cuentas anuales de la Sociedad y del Grupo, así como de los estados financieros trimestrales, y de la restante información puesta a disposición del mercado o de los órganos de supervisión durante el ejercicio.

El Comité efectuó las sugerencias oportunas e informó favorablemente las cuentas anuales, los estados financieros consolidados trimestrales, la información pública periódica a remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("CNMV"), el Informe Anual del Grupo y el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Over the course of 2008, the estimated average amount of time dedicated by each of the Directors that were members of the Audit Committee for the preparation of and participation in its meetings was approximately 30 hours.

Functioning of the Committee

The rules set out in the Committee's Regulations establish the valid constitution of the Audit Committee when more than half of its members take part in the meeting, either in person or through representatives. The representation of absent members may be entrusted to another member of the Audit Committee by any written means sent to the Chairman. Nevertheless, no member of the committee may make more than two delegations.

The Audit Committee shall adopt agreements by majority of the members present and represented. In the event of a tie, the issue shall be passed up to the Board of Directors.

The Committee is empowered to request expert assistance. Furthermore, it may require any Group employee (including members of the management) and the Auditor to attend its meetings.

As stated in the following activities report, the Committee maintains fluid and constant contact with the Auditor and the Group's management team.

II. Activities during 2008

This section contains a summary of the Audit Committee's activities over 2008, grouped by their exposition to its basic functions.

Financial Information

The Committee, in accordance with the powers it has been delegated in accordance with Article 13.2 of the Regulations of the Board of Directors, has dedicated special attention to this review, prior to the review carried out by the Board of Directors, and the dissemination of the Company and Group's annual accounts, as well as the quarterly financial bulletins, and the remaining information made available to the market or the supervision bodies over the course of the financial year.

The Committee made appropriate suggestions and issued a favourable report on the annual accounts, the consolidated quarterly bulletins, the periodic public information to the CNMV (Spanish Financial Services Regulator), the Annual Group Report and the Annual Corporate Governance Report.

Asimismo, durante el ejercicio 2008, el Comité informó favorablemente los estados financieros periódicos.

Auditor de Cuentas

El Comité, en su sesión celebrada con fecha 21 de febrero, acordó informar favorablemente al Consejo de Administración acerca de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2007.

En el ejercicio 2008 PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. ha sido el Auditor de Cuentas individuales y consolidadas de Solaria.

El Auditor de Cuentas ha estado presente en una de las cuatro reuniones celebradas por la Comisión de Auditoría durante el ejercicio pasado, reafirmando así la función prevista para dicha Comisión, cuando esta lo ha estimado oportuno, de servir de canal de comunicación entre este último y el Auditor de Cuentas.

El importe facturado por el auditor de cuentas al Grupo durante el ejercicio 2008 ha ascendido a:

- *Cuentas anuales consolidadas del Grupo Solaria, 129 miles de euros.*
- *Cuentas anuales individuales de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., 95 miles de euros.*
- *Otros servicios prestados, 3 miles de euros.*

Los servicios distintos de la auditoría prestados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. al Grupo han sido principalmente los relacionados con subvenciones recibidas.

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de la Ley Sarbanes – Oxley y no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.

El ejercicio 2008 ha sido el tercer ejercicio auditado por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por tanto, corresponde en este ejercicio 2009 la reelección o nombramiento de auditor para las cuentas anuales del ejercicio 2009 (en caso de reelección) o del 2009 a 2011 (en caso de nombramiento de nuevo auditor y como periodo mínimo).

El Comité de auditoría, con posterioridad al cierre del ejercicio 2008, ha encargado a la dirección de auditoría interna el estudio de nuevas propuestas con la finalidad de determinar si procede un nuevo nombramiento.

report from the audit committee

Moreover, over the 2008 financial year, the Committee issued a favourable report on the periodical financial bulletins.

Auditor

During its meeting held on 21 February, the Committee agreed to issue a favourable report to the Board of Directors on the annual accounts and management report for the financial year ending 31 December 2007.

During the 2008 financial year PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. was the individual and consolidated Accounts Auditor for Solaria.

The Auditor was present in one of the four meetings held by the Audits Committee over the financial year, thus reaffirming said Committee's planned function, when the latter considers it to be appropriate, to serve as a communications channel between the Auditor and the Audit Committee.

The amount invoiced by the Auditor to the Group during the 2008 financial year was:

- *Consolidated annual accounts for Solaria Group 129,000 euros.*
- *Annual individual accounts of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., 95,000 euros.*
- *Other services, 3,000 euros.*

The services other than auditing provided to the group by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. were mainly relating to subsidies received.

The services purchased from our auditors comply with the requirements of the Sarbanes - Oxley law, and do not include work considered incompatible with the function of an auditor.

The 2008 financial year was the third year audited by PricewaterhouseCooper Auditores, S.L., thus, the 2009 financial year will see the re-selection or appointment of an auditor for the annual accounts of the 2009 financial year (in the event of re-election) or for 2009 – 2011 (in the event a new auditor is appointed and as a minimum period).

Following the end of the 2008 financial year, the Audit Committee ordered the management of the internal auditing department to study new proposals with the aim of determining whether a new appointment is appropriate.

Otros asuntos tratados

En la reunión del Comité de fecha 28 de abril de 2008, se informó favorablemente sobre el contrato de arrendamiento de oficinas con Solaria DTL Corporación, S.L. que se encuentra dentro del protocolo interno de relaciones entre el Grupo y Solaria DTL Corporación, S.L., firmado el 24 de mayo de 2007.

El miembro del Comité D. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga se abstuvo de participar en este análisis dada su vinculación personal con la arrendadora Solaria DTL Corporación, S.L.

III. Conclusión

A lo largo del ejercicio 2008, el Comité de Auditoría ha ejercido adecuadamente las responsabilidades que le corresponden.

El Comité de Auditoría ha tenido un contacto continuo con los responsables de la Auditoría Interna y de otros departamentos del Grupo, así como con el Auditor de Cuentas, y ha podido comprobar la calidad y transparencia de la información financiera periódica del Grupo y la eficacia de sus sistemas de control interno.

Other Issues Covered

During the Committee's meeting on 28 April 2008, a favourable report was made of the office leasing contract with Solaria DTL Corporación, S.L., which is within the internal relations protocol between the Group and Solaria DTL Corporación, S.L., signed on 24 May 2007.

One of the Committee's members, Mr. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, decided not to participate in this analysis due to his personal link with the lessor, Solaria DTL Corporación, S.L.

III. Conclusion

Over the course of the 2008 financial year, the Audit Committee adequately exercised its responsibilities.

The Audit Committee maintained continuous contact with the heads of internal auditing and other departments within the Group, as well as with the Auditor, and was in a position to confirm the quality and transparency of the Group's periodical financial information and the efficiency of the internal control systems.

cuentas anuales consolidadas

consolidated annual accounts

Solaria

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (la sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Tal como se indica en la Nota 2.1 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, dado que el ejercicio 2008 es el primero en el que se presentan cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior, que se obtienen de los estados financieros individuales de la sociedad dominante preparados bajo normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Con fecha 11 de marzo de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de los mencionados estados financieros individuales del ejercicio 2007 en el que expresamos una opinión favorable.

Según se indica en la Nota 27 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, con fecha 21 de enero de 2009, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. elevó a escritura pública la compraventa del parque solar fotovoltaico sito en Alhama (Murcia). El contrato fue firmado con el Grupo Fotowatio y comprendió la venta de participaciones de la filial denominada Alhama Solar, S.L. y la construcción de la planta solar ubicada en el mencionado lugar. Asimismo, incluyó un contrato de mantenimiento de la planta por un periodo de 5 años. La operación ascendió a aproximadamente 45 millones de euros, cantidad que fue cobrada en su totalidad en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en los ingresos y gastos consolidados reconocidos y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección.3
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

PRICEWATERHOUSECOOPERS

Paseo de la Castellana, 43
28046 Madrid
Tel. +34 902 021 111
Fax +34 913 083 566

REPORT OF THE AUDITORS ON THE CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS

To the shareholders of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

We have audited the consolidated annual accounts of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (Parent Company) and subsidiaries (the Group), consisting of the consolidated balance sheet at 31 December 2008, the consolidated income statement, the consolidated statement of recognised income and expense, the consolidated cash flow statement and the notes to the consolidated annual accounts for the year then ended, the preparation of which is the responsibility of the Directors of the Parent Company. Our responsibility is to express an opinion on the consolidated annual accounts taken as a whole, based on the work carried out in accordance with auditing standards generally accepted in Spain, which require the examination, on a test basis, of evidence supporting the consolidated annual accounts and an evaluation of their overall presentation, the accounting principles applied and the estimates made.

As mentioned in Note 2.1 to the accompanying consolidated annual accounts, as 2008 is the first year in which consolidated annual accounts have been drawn up, the Parent Company's Directors have presented, for comparative purposes only, for each item in the consolidated balance sheet, consolidated income statement, consolidated statement of recognised income and expense, consolidated cash flow statement and notes to the consolidated annual accounts, the corresponding amounts for the previous year obtained from the Parent Company's individual financial statements drawn up under international financial reporting standards adopted by the European Union as well as the amounts for 2008. Our opinion refers solely to the 2008 consolidated annual accounts. On 11 March 2008 we issued our audit report on the 2007 individual financial statements, in which we expressed an unqualified opinion.

As mentioned in Note 27 to the accompanying consolidated annual accounts, on 21 January 2009 Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. executed in a public deed the purchase and sale of the solar energy park located in Alhama (Murcia). The contract was signed with the Fotowatio Group and covered the sale of shareholdings in the subsidiary named Alhama Solar, S.L. and the construction of the solar energy plant at the same location. A maintenance contract for the plant with term of five years was also concluded. The operation amounted to approximately €45 million, which was collected in full on the above date.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements for 2008 present fairly, in all material respects, the financial position of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. and its subsidiaries at 31 December 2008 and the consolidated results of their operations, changes in consolidated recognised income and expense and consolidated cash flows for the year then ended and contain all the information necessary for their interpretation and comprehension in accordance with International Financial Reporting Standards adopted by the European Union which are consistent with those applied in the previous year.

The accompanying consolidated Directors' Report for 2008 contains the information that the Parent Company's Directors consider relevant to the Group's position, the development of its business and other matters and does not form an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the financial information contained in the aforementioned Directors' Report coincides with that of the financial statements for 2008. Our work as auditors is limited to checking the Directors' Report within the scope already mentioned in this paragraph and it does not include a review of information other than that obtained from the accounting records of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. and subsidiary companies.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Original signed by Iñaki Goiriena Basualdu
Partner

31 March 2009

PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L. - R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79031290

PwC-059

PRICEWATERHOUSECOOPERS

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2008 contiene las explicaciones que los Administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Iñaki Goiriena Basualdu
Socio – Auditor de cuentas

31 de marzo de 2009

This page is intentionally left blank

GRUPO SOLARIA BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS
(En miles de Euros) Al 31 de diciembre

	Nota	2.008	2.007
ACTIVOS			
Activos no corrientes			
Inmovilizaciones materiales	6	70.099	32.743
Activos intangibles	7	18	17
Activos financieros disponibles para la venta y otros activos financieros	8	34	34
Activos por impuestos diferidos	18	13.471	5.689
		83.622	**38.483**
Activos corrientes			
Existencias	10	183.618	34.786
Clientes y otras cuentas a cobrar	11	61.718	147.390
Créditos a empresas vinculadas	9	42.244	30.612
Activos financieros disponibles para la venta y otros activos financieros	8	-	508
Instrumentos financieros derivados	17	-	13
Activos por impuestos corrientes	18	7.603	29
Efectivo y equivalentes al efectivo	12	10.142	153.163
		305.325	**366.501**
Total activos		**388.947**	**404.984**

SOLARIA GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
(Thousand euro) At 31 December

	Note	2008	2007
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	6	70,099	32,743
Intangible assets	7	18	17
Financial assets available for sale and other financial assets	8	34	34
Deferred tax assets	18	13,471	5,689
		83,622	**38,483**
Current assets			
Inventories	10	183,618	34,786
Trade and other receivables	11	61,718	147,390
Loans to related companies	9	42,244	30,612
Financial assets available for sale and other financial assets	8	-	508
Derivative financial instruments	17	-	13
Current tax assets	18	7,603	29
Cash and cash equivalents	12	10,142	153,163
		305,325	**366,501**
Total assets		**388,947**	**404,984**

GRUPO SOLARIA PATRIMONIO NETO Al 31 de diciembre
(En miles de Euros) Al 31 de diciembre

	Nota	2.008	2.007
Capital y reservas atribuibles a los socios de la Sociedad	***13***		
Capital social		*1.011*	*1.011*
Prima de emisión		*213.586*	*213.586*
Reservas		*49.782*	*3.280*
Acciones propias		*(8.540)*	*-*
Reservas por ajustes de valoración		*(509)*	*(5.081)*
Reservas de sociedades consolidadas por integración global		*13*	*-*
Resultado del ejercicio		*(21.462)*	*48.400*
Total patrimonio neto		***233.881***	***261.196***
PASIVOS			
Pasivos no corrientes			
Deudas con entidades de crédito	*15*	*13.017*	*14.581*
Acreedores por arrendamiento financiero	*15*	*16.357*	*-*
Ingresos diferidos	*14*	*4.862*	*4.870*
Pasivos por impuestos diferidos	*18*	*993*	*1.171*
		35.229	***20.622***
Pasivos corrientes			
Deudas con entidades de crédito	*15*	*63.704*	*43.916*
Acreedores y otras cuentas a pagar	*16*	*53.004*	*55.896*
Otros pasivos corrientes		*2*	*-*
Ingresos diferidos	*14*	*-*	*59*
Instrumentos financieros derivados	*17*	*1.957*	*8.245*
Pasivos por impuestos corrientes	*18*	*1.170*	*15.050*
		119.837	***123.166***
Total pasivos		***155.066***	***143.788***
Total patrimonio neto y pasivos		***388.947***	***404.984***

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas

Las cifras relativas al ejercicio 2007 corresponden a los Estados Financieros individuales auditados de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. mientras que las cifras del ejercicio 2008 corresponden a las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Solaria y que en ambos casos han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE) tal y como se describe en la nota 2.1.

SOLARIA GROUP CONSOLIDATED BALANCE SHEETS
At 31 December (Thousand euro)

	Note	2008	2007
EQUITY			
Capital and reserves attributable to Company shareholders	**13**		
Equity		1,011	1,011
Share premium		213,586	213,586
Reserves		49,782	3,280
Treasury shares		(8,540)	-
Restatement reserves		(509)	(5,081)
Reserves in companies consolidated using the full consolidation method		13	-
Profit/(loss) for the year		(21,462)	48,400
Total equity		**233,881**	**261,196**
LIABILITIES			
Non-current liabilities			
Bank borrowings	15	13,017	14,581
Finance leases	15	16,357	-
Deferred revenues	14	4,862	4,870
Deferred tax liabilities	18	993	1,171
		35,229	**20,622**
Current liabilities			
Bank borrowings	15	63,704	43,916
Trade and other payables	16	54,174	55,896
Other current liabilities		2	-
Deferred revenues	14	-	59
Derivative financial instruments	17	1,957	8,245
Current tax liabilities	18	-	15,050
		119,837	**123,166**
Total liabilities		**155,066**	**143,788**
Total equity and liabilities		**388,947**	**404,984**

Notes 1 through 27 form an integral part of the consolidated annual accounts.

The figures relating to 2007 originate from the audited individual financial statements prepared by Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. while the figures for 2008 relate to the consolidated annual accounts for Solaria Group, in both cases prepared in accordance with the provisions established by International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS EU) as is described in Note 2.1.

GRUPO SOLARIA CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANACIAS CONSOLIDADA
(En miles de Euros) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre

	Nota	2.008	2.007
Ventas	11	119.118	186.209
Otros ingresos	11	2.241	-
Devolución de ventas	11	(9.433)	-
Variación de Existencias de productos terminados y en curso de fabricación	10	153.646	-
Ingresos diferidos traspasados a resultados	14	67	44
Subvenciones de explotación		3	166
Otros ingresos		4	9
Consumo de materias primas y otros consumibles	19(b)	(243.014)	(99.787)
Gastos externos		-	(3.743)
Gasto de personal	19(c)	(15.935)	(8.075)
Gastos de amortización	6 y 7	(1.728)	(617)
Gastos por servicios exteriores	19(d)	(7.947)	(3.125)
Variación de provisiones	10	(23.676)	-
Pérdidas netas en la enajenación de activos no corrientes	19(e)	-	(3)
Resultado de explotación		**(26.654)**	**71.078**
Gastos Financieros	19(f)	(14.248)	(3.948)
Ingresos Financieros	19(f)	10.244	4.421
Resultado antes de impuestos		**(30.658)**	**71.551**
Impuesto sobre sociedades	18	9.196	(23.151)
Resultado del ejercicio		**(21.462)**	**48.400**
Ganancias por participación para el beneficio atribuible a los socios de la Sociedad durante el ejercicio (expresado en euros por participación)			
- Básicas y diluidas	21	(0,21)	0,90

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cifras relativas al ejercicio 2007 corresponden a los Estados Financieros individuales auditados de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. mientras que las cifras del ejercicio 2008 corresponden a las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Solaria y que en ambos casos han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE) tal y como se describe en la nota 2.1.

SOLARIA GROUP CONSOLIDATED INCOME STATEMENTS
(Thousand euros) Year ended 31 December

	Note	2008	2007
Sales	11	119,118	186,209
Other revenues	11	2,241	-
Sales returns	11	(9,433)	-
Changes in inventories of finished products and work in progress	10	153,646	-
Deferred revenues transferred to the income statement	14	67	44
Operating grants		3	166
Other revenues		4	9
Consumption of raw and other consumable materials:	19(b)	(243,014)	(99,787)
External expenses		-	(3,743)
Personnel costs	19(c)	(15,935)	(8,075)
Amortization/depreciation expense	6 and 7	(1,728)	(617)
External service expense	19(d)	(7,947)	(3,125)
Change in provisions	10 and 11	(23,676)	-
Net loss on the disposal of non-current assets	19(e)	-	(3)
Operating profit		**(26,654)**	**71,078**
Finance expense	19(f)	(14,248)	(3,948)
Financial income	19(f)	10,244	4,421
Profit before income tax		**(30,658)**	**71,551**
Corporate income tax	18	9,196	(23,151)
Profit/(loss) for the year		**(21,462)**	**48,400**
Earnings per share for profit attributable to Company shareholders during the year (expressed in euros per share)			
- Basic and diluted	21	(0.21)	090

Notes 1 through 27 form an integral part of the consolidated annual accounts.

The figures relating to 2007 originate from the audited individual financial statements prepared by Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. while the figures for 2008 relate to the consolidated annual accounts for Solaria Group, in both cases prepared in accordance with the provisions established by International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS EU) as is described in Note 2.1.

GRUPO SOLARIA ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (En miles de Euros)

	Atribuible a los socios de la Sociedad								
	Capital Social	Prima de emisión (Nota 14)	Reserva Legal	Reservas voluntarias	Reserva ajustes de valoración (Nota 14)	Reservas en sociedades consolidadas por integración global	Acciones Propias	Resultado del ejercicio	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**777**	**-**	**11**	**36**	**-**	**-**	**-**	**5.643**	**6.467**
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	48.400	48.400
Total ingreso reconocido en 2007	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**48.400**	**48.400**
Distribución resultado 2006	-	-	550	2.683	-	-	-	(5.643)	(2.410)
Ampliación de capital	234	210.006	-	-	-	-	-	-	210.240
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-	(7.259)	-	-	-	(7.259)
Efecto impositivo	-	3.580	-	-	2.178	-	-	-	5.758
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**1.011**	**213.586**	**561**	**2.719**	**(5.081)**	**-**	**-**	**48.400**	**261.196**
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(21.462)	(21.462)
Total ingreso reconocido en 2008	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(21.462)**	**(21.462)**
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución resultado 2007	-	-	4.750	43.650	-	-	-	(48.400)	-
Coberturas de flujos de efectivo	-	-	-	-	6.532	-	-	-	6.532
Operaciones con acciones propias	-	-	-	(1.966)	-	-	(8.540)	-	(10.506)
Otros movimientos	-	-	-	68	-	13	-	-	81
Efecto impositivo	-	-	-	-	(1.960)	-	-	-	1.960
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**1.011**	**213.586**	**5.311**	**44.471**	**(509)**	**13**	**(8.540)**	**(21.462)**	**233.881**

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cifras relativas al ejercicio 2007 corresponden a los Estados Financieros individuales auditados de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. mientras que las cifras del ejercicio 2008 corresponden a las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Solaria y que en ambos casos han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE) tal y como se describe en la nota 2.1.

SOLARIA GROUP CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN EQUITY
(Thousand euro)

	Attributable to Company shareholders								
	Equity	Share premium (Note 14)	Legal reserve	Voluntary reserves	Measurement adjustment reserve (Note 14)	Reserves in companies consolidated using full consolidation method	Treasury shares	Profit/(loss) for the year	TOTAL EQUITY
Balance at 31 December 2006	**777**	**-**	**11**	**36**	**-**	**-**	**-**	**5,643**	**6,467**
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	48,400	48,400
Total income recognized in 2007	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**48,400**	**48,400**
Distribution of 2006 profit	-	-	550	2,683	-	-	-	(5,643)	(2,410)
Share capital increase	234	210,006	-	-	-	-	-	-	210,240
Cash flow hedges	-	-	-	-	(7,259)	-	-	-	(7,259)
Tax effect	-	3,580	-	-	2,178	-	-	-	5,758
Balance at 31 December 2007	**1,011**	**213,586**	**561**	**2,719**	**(5,081)**	**-**	**-**	**48,400**	**261,196**
Profit for the year	-	-	-	-	-	-	-	(21,462)	(21,462)
Total income recognized in 2008	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(21,462)**	**(21,462)**
Share capital increases	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution of 2007 profit	-	-	4,750	43,650	-	-	-	(48,400)	-
Cash flow hedges	-	-	-	-	6,532	-	-	-	6,532
Trading in treasury shares	-	-	-	(1,966)	-	-	(8,540)	-	(10,506)
Other movements	-	-	-	68	-	13	-	-	81
Tax effect	-	-	-	-	(1,960)	-	-	-	(1,960)
Balance at 31 December 2008	**1,011**	**213,586**	**5,311**	**44,471**	**(509)**	**13**	**(8,540)**	**(21,462)**	**233,881**

Notes 1 through 27 form an integral part of the consolidated annual accounts.

The figures relating to 2007 originate from the audited individual financial statements prepared by Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. while the figures for 2008 relate to the consolidated annual accounts for Solaria Group, in both cases prepared in accordance with the provisions established by International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS EU) as is described in Note 2.1.

GRUPO SOLARIA ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
(En miles de Euros) Ejercicio finalizado el 31 de diciembre

	Nota	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de explotación:			
Efectivo utilizado en por las operaciones	21	(101.360)	(67.257)
Intereses pagados		(11.888)	(2.905)
Impuestos sobre sociedades pagados		(22.624)	(9.800)
Efectivo neto utilizado en actividades de explotación		**(135.872)**	**(79.962)**
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de inmovilizaciones materiales		(22.629)	(26.060)
Cobros por la enajenación de inmovilizaciones materiales	22	-	77
Adquisición de activos intangibles		(23)	(12)
Desembolso en la constitución de depósitos		(55)	(522)
Cobros por la liquidación de depósitos		508	600
Reembolsos de créditos concedidos a partes vinculadas		-	591
Intereses recibidos		8.272	4.378
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		**(13.927)**	**(20.948)**
Flujos de efectivo de actividades de financiación:			
Cobros por la emisión de acciones ordinarias		-	210.240
Dividendos repartidos		-	(2.410)
Adquisición de acciones propias		(10.506)	-
Cobros por deudas con entidades de crédito		-	34.292
Reembolsos de deudas con entidades de crédito		(690)	(739)
Cobros netos por cuentas corrientes con entidades de crédito		14.213	8.500
Subvenciones recibidas		3.806	-
Reembolso de deudas por leasing		(45)	(38)
Efectivo neto generado por actividades de financiación		**6.778**	**249.845**
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(143.021)**	**148.935**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio		153.163	4.228
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio	12	**10.142**	**153.163**

Las notas 1 a 27 adjuntas son parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cifras relativas al ejercicio 2007 corresponden a los Estados Financieros individuales auditados de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. mientras que las cifras del ejercicio 2008 corresponden a las Cuentas Anuales Consolidadas de Grupo Solaria y que en ambos casos han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF UE) tal y como se describe en la nota 2.1.

SOLARIA GROUP CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
(Thousand euros) Year ended 31 December

	Note	2008	2007
Cash flows from operating activities:			
Cash used in operations	21	(101,360)	(67,257)
Interest paid		(11,888)	(2,905)
Corporate income tax paid		(22,624)	(9,800)
Net cash used in operations		**(135,872)**	**(79,962)**
Cash flows from investing activities:			
Acquisition of property, plant and equipment		(22,629)	(26,060)
Income from the disposal of property, plant and equipment	22	-	77
Acquisition of intangible assets		(23)	(12)
Deposits		(55)	(522)
Withdrawal of deposits		508	600
Repayment of loans granted to related parties		-	591
Interest received		8,272	4,378
Net cash used in investing activities		**(13,927)**	**(20,948)**
Cash flows from financing activities:			
Income from the issue of ordinary shares		-	210,240
Dividends paid		-	(2,410)
Purchases of treasury shares		(10,506)	-
Interest on bank loans and overdrafts		-	34,292
Repayment of bank loans and overdrafts		(690)	(739)
Net income from current accounts at credit institutions		14,213	8,500
Grants received		3,806	-
Repayment of finance leases		(45)	(38)
Net cash generated from financing activities		**6,778**	**249,845**
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents		**(143,021)**	**148,935**
Cash and cash equivalents at the start of the year		153,163	4,228
Cash and cash equivalents at the end of the year	12	**10,142**	**153,163**

Notes 1 through 27 form an integral part of the consolidated annual accounts.

The figures relating to 2007 originate from the audited individual financial statements prepared by Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. while the figures for 2008 relate to the consolidated annual accounts for Solaria Group, in both cases prepared in accordance with the provisions established by International Financial Reporting Standards adopted by the European Union (IFRS EU) as is described in Note 2.1.

1. Información general

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. se constituyó el día 27 de noviembre de 2002. Con fecha 28 de abril de 2008, SOLARIA trasladó su domicilio social a Madrid, C/ Velázquez, 47.

Su objeto social consiste principalmente en:

- *Instalación y reparación de instalaciones de energía solar, térmica y fotovoltaica, energía eólica y cualquier otro tipo de energía renovable.*
- *Instalación y reparación de fontanería, gas, electricidad, frío, calor y acondicionamiento de aire.*
- *Realización y ejecución de proyectos técnicos de los apartados anteriores.*
- *Prestación de servicios de mantenimiento y conservación de las obras efectuadas ya sea por la propia sociedad o por terceros.*
- *Fabricación de módulos, células y componentes de energía solar, térmica y fotovoltaica, energía eólica y otras energías renovables.*

Durante el ejercicio 2008 Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (en adelante, SOLARIA o el Grupo) ha constituido o bien, ha adquirido, diversas sociedades dependientes por lo que al cierre del ejercicio 2008, SOLARIA constituye un grupo formado por 34 sociedades dependientes, todas ellas dedicadas a la explotación de plantas solares fotovoltaicas en España, tal y como se detalla en el Anexo I de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Con fecha 21 de marzo de 2007, SOLARIA presentó una solicitud ante el Registro Mercantil de Madrid para la transformación de Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sociedad Anónima, según el acuerdo aprobado por la Junta General Universal de Socios de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.L. celebrada el 1 de enero de 2007.

Con fecha 26 de marzo de 2007, el Registrador Mercantil nombró a un experto independiente para la elaboración del correspondiente informe sobre el patrimonio social no dinerario de SOLARIA. Dicho informe fue emitido con fecha 10 de mayo de 2007, con conclusión favorable.

SOLARIA comenzó con su expansión de actividades en el ejercicio 2005, construyendo una planta para la producción de módulos fotovoltaicos y térmicos en el terreno que posee en Puertollano (Ciudad Real). La finalización de la construcción de la línea para la producción de módulos fotovoltaicos se produjo en el primer trimestre de 2006, fecha en que SOLARIA comenzó la producción de los mismos para su utilización en las siguientes líneas de negocio:

a) Módulos fotovoltaicos para la comercialización a terceros.

b) Módulos fotovoltaicos para su utilización en los proyectos "llave en mano" ("turnkey") que consisten en el diseño, proyecto y ejecución de instalaciones de energía solar fotovoltaica a través de contratos de construcción, instalación y puesta en funcionamiento de centrales solares fotovoltaicas, ocupándose SOLARIA de todas las etapas del proceso, desde la obtención de las licencias administrativas hasta la puesta en funcionamiento.

1. General information

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. was incorporated on 27 November 2002. On 28 April 2008, SOLARIA moved its domicile to Madrid, C/ Velázquez, 47.

Its corporate purpose principally consists of:

- *Installation and repair of solar, thermal, photovoltaic and wind energy plants, as well as any other type of renewable energy.*
- *Installation and repair of plumbing, gas, electricity, heating and air conditioning.*
- *Performance and execution of technical projects relating to the above points.*
- *Maintenance and repair services relating to works carried out either by the Company or by third parties.*
- *Manufacture of modules, cells and components for solar, thermal, wind and other renewable energy sources.*

In 2008 Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (hereinafter SOLARIA or the Group) incorporated or acquired several subsidiaries and at the end of 2008 SOLARIA forms a group of 34 subsidiaries, all of which operate photovoltaic solar farms in Spain, as listed in Appendix I to these consolidated annual accounts.

On 21 March 2007 SOLARIA filed an application with the Madrid Mercantile Registry to transform the Company from a private limited liability company to a public limited liability company, in accordance with the Resolution approved by the Universal Meeting held by Shareholders of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.L. on 1 January 2007.

On 26 March 2007, the Mercantile Registrar appointed an independent expert to prepare a report on SOLARIA's non-monetary equity. A favorable report was issued on 10 May 2007.

SOLARIA began the expansion of its activities in 2005 by building a plant to produce photovoltaic and thermal modules on the land it owns in Puertollano (Ciudad Real). The construction of the photovoltaic module production line was completed in the first quarter of 2006, the time as from which SOLARIA commenced production for use in the following lines of business:

a) Photovoltaic modules for sale to third parties.

b) Photovoltaic modules for use in turnkey projects consisting of the design, planning and execution of photovoltaic solar energy plants through agreements covering the construction, installation and launch of photovoltaic solar plants. SOLARIA assumes responsibility for all stages of the process, from obtaining administrative permits to the launch of the operation.

Adicionalmente durante el último trimestre del ejercicio 2006 SOLARIA comenzó con el diseño, producción e instalación de módulos solares térmicos en edificios.

SOLARIA comenzó en el primer trimestre del ejercicio 2007 la construcción de una planta para la producción de células fotovoltaicas, habiéndose puesto en prueba la primera línea de producción en el último trimestre de 2008.

Con la finalidad de financiar las inversiones comentadas anteriormente, SOLARIA llevó a cabo una Oferta Pública de Suscripción de Acciones (OPS) que finalizó el 19 de junio de 2007, tal como se describe en la Nota 13.

Asimismo, durante el ejercicio 2008 SOLARIA ha comenzado la actividad de promoción y construcción de centrales solares fotovoltaicas para su posterior venta a terceros.

Continuando con sus planes de crecimiento, con fecha 28 de marzo de 2008 SOLARIA firmó un Contrato Mercantil de Arrendamiento Financiero Inmobiliario con el Banco Popular destinado a la compra de unos terrenos e instalaciones situados en Fuenmayor (La Rioja) para la fabricación de módulos fotovoltaicos. La adecuación de la nueva fábrica y de las líneas de producción asociadas finalizó a mediados del ejercicio 2008, comenzando a producir módulos en Agosto de 2008.

La totalidad de las acciones de SOLARIA están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo desde el 19 de junio de 2007.

2. Bases de presentación y políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas.

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas de SOLARIA del ejercicio 2008 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo.

Las cuentas anuales consolidadas muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de SOLARIA a 31 de diciembre de 2008, y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en SOLARIA en el ejercicio terminado en dicha fecha. Las cuentas anuales consolidadas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, modificado

In addition, during the final quarter of 2006, SOLARIA started to design, produce and install thermal solar modules in buildings.

During the first quarter of 2007 SOLARIA began to construct a plant to produce photovoltaic cells and the first production line began operation during the final quarter of 2008.

In order to finance the aforementioned investments, SOLARIA issued a Public Share Offering (PSO) that ended on 19 June 2007 as is described in Note 13.

In 2008 Solaria started to promote and develop photovoltaic solar plants for subsequent sale to third parties.

Continuing with its growth plans, on 28 march 2008 SOLARIA signed a real estate finance lease with Banco Popular covering the purchase of land and installations located in Fuenmayor (La Rioja) for the manufacture of photovoltaic modules. The adaptation of the new factory and the associated production lines ended in mid-2008, and modules began to be produced in August 2008.

All of SOLARIA's shares are listed on the four official stock markets in Spain and on the continuous market since 19 June 2007.

2. Basis of presentation and accounting policies

The main accounting policies used when preparing these consolidated annual accounts are described below.

2.1 Basis of presentation

SOLARIA's consolidated annual accounts for 2008 have been prepared in accordance with the provisions of International Financial Reporting Standards adopted by the EU (IFRS EU), in accordance with CE Regulation 1606/2002 issued by the European Parliament and Council.

The consolidated annual accounts reflect a true and fair view of consolidated equity and the consolidated financial position of SOLARIA at 31 December 2008, the consolidated results of its operations, changes in consolidated statement of recognized revenues and expenses and consolidated cash flows recorded by SOLARIA during the year then ended. The consolidated annual accounts have been prepared on a historical cost basis, modified in those cases stipulated by the IFRS-EU rules, under which certain assets and liabilities are stated at their fair value.

The consolidated annual accounts for SOLARIA for the year ended 31 December 2008 have been prepared based on the accounting records maintained by Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. and

en aquellos casos establecidos por las propias NIIF-UE en las que determinados activos y pasivos se valoran a su valor razonable.

Las cuentas anuales consolidadas de SOLARIA correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008 han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y el resto de sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara sus cuentas anuales siguiendo los principios y criterios contables en vigor, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por SOLARIA.

Dado que el ejercicio 2008 es el primero en el existe grupo de sociedades, se presentan también por primera vez cuentas anuales consolidadas del Grupo. A efectos comparativos, en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas, los Administradores han incorporado los importes correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, que se obtienen de los estados financieros individuales de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. del ejercicio 2007 preparados bajo NIIF-UE, que fueron aprobados por los Administradores de la sociedad el 7 de marzo de 2008 y presentados en la CNMV junto con el correspondiente informe de auditoría sobre los mismos.

Dada la escasa significatividad de las operaciones y saldos correspondientes sociedades filiales del Grupo al 31 de diciembre de 2008, los saldos del ejercicio 2008 resultan comparables con los del ejercicio 2007.

Las políticas que se indican a continuación se han aplicado uniformemente a los ejercicios que se presentan, tanto a nivel individual como consolidado.

Las cifras contenidas en las cuentas anuales consolidadas se expresan en miles de euros, salvo que se indique otra moneda en las notas.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas con arreglo a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige que la Dirección de SOLARIA ejerza su juicio en el proceso de aplicar sus políticas contables. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para las cuentas anuales consolidadas.

other companies forming part of the Group. Each company prepares its annual accounts in accordance with the accounting principles in effect. Therefore the consolidated annual accounts include certain adjustments and reclassifications made to bring the accounting principles followed when preparing the annual accounts into line with IFRS-EU. Similarly, the accounting policies of the consolidated companies are changed when it is necessary to ensure consistency with the accounting policies adopted by SOLARIA.

Given that 2008 is the first in which a group of companies exists, the Group also prepares consolidated annual accounts for the first time. The Directors have included the amounts relating to the year ended 31 December 2007 for the purposes of comparison. These figures have been obtained from the 2007 individual financial statements for Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. prepared in accordance with IFRS-EU and approved by Directors on 7 March 2008 and filed with the CNMV together with the relevant audit report.

Given the little importance of transactions and balances relating to group subsidiaries at 31 December 2008, the balances for 2008 are comparable to the figures for 2007.

The policies described below have been applied consistently to all the years presented at the individual and consolidated level.

The figures set out in the consolidated annual accounts are stated in thousand euros, unless otherwise noted.

The preparation of consolidated annual accounts under IFRS-EU requires the use of certain critical accounting estimates. They also require that SOLARIA's Management apply its judgment to the process of implementing accounting policies. Note 4 discloses the areas that require a higher level of judgment or entail greater complexity, and the areas where assumptions and estimates are significant for the consolidated annual accounts.

a) *Interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2008 pero cuya aplicación no tiene efecto en los estados financieros de SOLARIA*

Las interpretaciones siguientes son obligatorias para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, si bien no tienen efecto sobre las operaciones de SOLARIA:

– *CINIIF 14, "NIC 19 – Limite de los activos afectos a un plan de prestaciones definidas, necesidades mínimas de financiación e interrelación entre ambos"*

b) *Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor en 2008 pero cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo*

– *NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" y NIIF 7 (Modificación) "Instrumentos financieros: Información a revelar" – Reclasificación de instrumentos financieros*

– *CINIIF 12 "Contratos de prestación de servicios", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2008, no tiene efecto sobre las operaciones del Grupo. A la fecha de formulación de estas cuentas, la Unión Europea no había adoptado esta interpretación.*

c) *Normas y modificaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor y que SOLARIA no ha adoptado con anticipación*

A la fecha de formulación de estas cuentas, el IASB había publicado las interpretaciones y normas que se detallan a continuación. Estas interpretaciones son de obligado cumplimiento para todos los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009, y ejercicios posteriores, si bien el Grupo no las ha adoptado:

– *NIC 23 (Modificación), "Costes por intereses" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma exige que las entidades capitalicen los costes por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado (aquel que requiere, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta) como parte del coste del activo. La opción de reconocer inmediatamente estos costes por intereses como gastos del periodo se suprime. El Grupo aplicará la NIC 23 modificada a partir del 1 de enero de 2009.*

– *NIIF 8 "Segmentos operativos", de obligado cumplimiento para los ejercicios comenzados a partir del 1 de enero de 2009. La NIIF 8 sustituye a la NIC 14 y homogeiniza los requisitos de presentación de información financiera por segmentos con la norma americana SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". La nueva norma exige un enfoque de dirección bajo el cual la información por segmentos se presenta sobre*

a) *Interpretations that enter into force in 2008 but whose application does not have any effect on the financial statements prepared by SOLARIA.*

The following interpretations are mandatory for the years commencing as from 1 January 2008, although they have not effect on SOLARIA's operations:

– *IFRIC 14, IAS 19 – Defined Benefit Assets and Minimum Funding Requirements"*

b) *Standards, amendments and interpretations that enter into force in 2008 but whose application does not have any effect on the Group's accounts.*

– *IAS 39 – (Revised) "Financial Instruments: Recognition and measurement" and IFRS 7 (Amendment) "Financial Instruments: Disclosures"- Reclassification of financial instruments.*

– *FRIC 12 "Service Concession Arrangements", which is mandatory for the years starting as from 1 January 2008, does not have any effect on the Group's operations. At the date these accounts were prepared the European Union had not adopted this interpretation.*

c) *Standards and amendments to existing standards that have not yet entered into force that SOLARIA has not adopted early.*

At the date these accounts were prepared, the IASB had published the following interpretations and standards: These interpretations are of mandatory compliance in all years starting as from 1 January 2009 and subsequent years, although the Group has not adopted them:

– *IAS 23 (Revised), "Borrowing costs" (in force as from 1 January 2009). This Standard requires companies to capitalize borrowing costs that are directly attributable to the acquisition, construction, production of a qualified asset (any which necessarily requires a substantial period of time before being ready for use or for sale) as part of the cost of the asset. The option of immediately recognizing these borrowing costs as an expense for the period is eliminated. The Group will apply IAS 23 (Revised) as from 1 January 2009.*

– *IFRS 8 "Operating Segments", is mandatory for years commencing as from 1 January 2009. IFRS 8 replaces IAS 14 and unifies the requirements for presenting financial information by segments with the US standard SFAS 131 "Disclosures about segments of an enterprise and related information". The new Standard requires a management approach under which segment information is presented on the same basis as which it is used for internal purposes. SOLARIA will apply IFRS 8 as from 1 January 2009. The expected impact of this standard is still being evaluated in detail by Management, although it seems likely that the number of segments being reported, as well as the manner in which the information is presented, will be modified in line with the internal information prepared and supplied to decision-making bodies.*

la misma base que la que se utiliza a efectos internos. SOLARIA aplicará la NIIF 8 a partir del 1 de enero de 2009. El impacto que se espera que tenga esta norma está todavía evaluándose en detalle por parte de la Dirección, si bien parece probable que el número de segmentos sobre el que se informa, así como la forma en que se presenta la información, se modificará en línea con la información interna que se prepara y suministra a los órganos responsables de tomar decisiones.

– *NIC 1 (Revisada), "Presentación de estados financieros" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta norma modificada prohíbe la presentación de partidas de ingreso y gasto (es decir, cambios en el patrimonio por operaciones con terceros no accionistas) en el estado de cambios en el patrimonio neto, y exige que los cambios en el patrimonio neto por operaciones con terceros no accionistas se presenten separados de los cambios en el patrimonio neto por operaciones con accionistas. Todos los cambios en el patrimonio neto por operaciones con terceros no accionistas se deben presentar en un estado de resultados, si bien las entidades pueden optar por presentar un único estado (el estado de ingresos totales) o dos estados (el estado de resultados y el estado de ingresos totales). Cuando una entidad reexprese o reclasifique la información comparativa, estará obligada a presentar un balance reexpresado al inicio del periodo comparativo, además del balance al cierre del ejercicio corriente y del periodo comparativo. El grupo aplicará la NIC 1 (Revisada) desde el 1 de enero de 2009. Es probable que tanto el estado de resultados como el estado de ingresos totales se presenten como estados de resultados.*

– *NIIF 2 (Modificación) "Pagos basados en acciones" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación aborda las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión de los derechos y las cancelaciones. No se espera que tenga un efecto significativo en los estados financieros del Grupo.*

– *NIC 32 (Modificación) "Instrumentos financieros: Presentación" y NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros" – "Instrumentos financieros con opción de venta y obligaciones que surgen en la liquidación" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Estas modificaciones exigen a las entidades que reclasifiquen los instrumentos financieros rescatables y los instrumentos (o componentes de los mismos) que conllevan la obligación para la entidad de entregar a un tercero una fracción de sus activos netos en el supuesto de liquidación como patrimonio, siempre que el instrumento tenga ciertas características y cumpla determinadas condiciones. El Grupo aplicará la NIC 32 y la NIC 1 (modificadas) a partir del 1 de enero de 2009, si bien no se espera que las mimas tengan ningún efecto sobre los estados financieros.*

– *NIIF 1 (Modificación) "Adopción por primera vez de las NIIF" y NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). La norma modificada permite que los primeros adoptantes utilicen el valor razonable o el valor contable resultante de aplicar los principios contables anteriores como coste atribuido de las inversiones en de-*

– *IAS 1 (Revised), "Presentation of financial statements" (in force as from 1 January 2009). This revised standard prohibits the presentation of income and expense items (i.e. changes in equity due to transactions with non-shareholder third parties) in the statement of changes in equity and requires the changes in equity due to transactions with non-shareholder third parties be presented separate from changes in equity due to transactions with shareholders. All changes in equity due to transactions with non-shareholders third parties must be presented in an income statement, although companies may choose to present a single statement (statement of total revenues) or two statements (an income statement and a statement of total revenues). When a company re-expresses or reclassifies the comparative information it must present a balance sheet re-expressed at the beginning of the comparative period, in addition to the balance sheet at the end of the current year and the comparative period. The Group will apply IAS 1 (Revised) as from 1 January 2009. It is likely that both the income statement and the statement of total revenues will be presented as income statements.*

– *IFRS 2 (Revised) "Share-based payments" (in force as from 1 January 2009). This amendment addresses the conditions for the irrevocable nature of the granting of rights and cancellations. This is not expected to have a significant effect on the Group's financial statements.*

– *IAS 32 (Revised) "Financial Instruments: Presentation" and IAS 1 (Revised) "Presentation of financial statements"-"Puttable instruments and obligations arising on liquidation" (in force as from and January 2009). These amendments require companies to reclassify financial instruments that may be surrendered and instruments (or their components) that give rise to a company obligation to provide a third-party with a fraction of its net assets in the event of equity liquidation, provided that the instrument has certain characteristics and meets certain conditions. The Group will apply IAS 32 and IAS 1 (Revised) as from 1 January 2009 although they are not expected to have any effect on the financial statements.*

– *- IFRS 1 (Revised) "First-time adoption of IFRS" and IAS 27 "Consolidated and separate financial statements" (in force as from 1 January 2009). The amended standard allows first-time adopters to use the fair value or the carrying value resulting from applying the above accounting principles as an attributed cost of investments in subsidiaries, combined businesses and associated companies in the separate financial statements. The revision also eliminates the definition of the cost method from IAS 27 and replaces it with the requirement to present dividends as revenues in the separate financial statements for the investor. The Group will also apply IFRS 1 (Revised) as from 1 January 2009, the date of transition to IFRS by Group subsidiaries. This change will not have any effect on the group's consolidated annual accounts.*

pendientes, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La modificación también elimina de la NIC 27 la definición del método del coste y lo reemplaza por el requisito de presentar los dividendos como ingresos en los estados financieros separados del inversor. El Grupo aplicará también la NIIF 1 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009, fecha de transición a NIIF de las dependientes del Grupo. Esta modificación no tendrá ningún efecto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

– *NIC 27 (Revisada) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada exige que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios se contabilicen en el patrimonio neto siempre que no haya cambios en el control de forma que estas operaciones ya no tengan efecto en el fondo de comercio ni tampoco resulten en una pérdida o ganancia. La modificación también recoge el tratamiento contable a aplicar cuando se pierde el control. La participación minoritaria que se mantenga se deberá volver a valorar a su valor razonable, registrándose el efecto en la cuenta de resultados. El Grupo aplicará la NIC 27 (Revisada) con efecto prospectivo a las transacciones con socios minoritarios desde el 1 de enero de 2010.*

– *NIIF 3 (Revisada) "Combinaciones de negocios" (vigente desde el 1 de julio de 2009). La norma revisada mantiene el método de adquisición para las combinaciones de negocios, si bien introduce cambios importantes. Por ejemplo, todos los pagos de a compra de un negocio se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, y los pagos contingentes que se clasifiquen como pasivo, se valoran a cada fecha de cierre por su valor razonable, registrando los cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se introduce una opción de política contable, aplicable a nivel de combinación de negocios, consistente en valorar los intereses minoritarios a su valor razonable o por el importe proporcional de los activos y pasivos netos de la adquirida. Todos los costes de la transacción se llevan a gastos. El Grupo aplicará la NIIF 3 (Revisada) con efecto prospectivo a todas las combinaciones de negocios desde el 1 de enero de 2010.*

– *NIIF 5 (Modificación), "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas" (y correspondiente modificación de la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF") (vigente desde el 1 de julio de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Esta modificación aclara que todos los activos y pasivos de una dependiente deben clasificarse como mantenidos para la venta si se produce la pérdida de control de la misma como consecuencia de un plan parcial para su venta. En caso de que se cumplan las condiciones para que se considere una actividad interrumpida, se deben incluir los desgloses correspondientes sobre la dependiente. En consecuencia, la NIIF 1 también se ha adaptado para tener en cuenta esta modificación, de forma que su aplicación se hará de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF. El Grupo adoptará a NIIF 5 (Modificada) con efecto prospectivo a todas las ventas parciales de dependientes que tenga lugar a partir del 1 de enero de 2010.*

– *IAS 27 (Revised), "Consolidated and separate financial statements" (in force as from 1 January 2009). The revised standard requires that all transactions with minority shareholders be recorded under equity, provided that there are no changes in control, such that these transactions no longer have an effect on goodwill and do not lead to any profit or loss. The revision also covers the accounting treatment to be applied when control is lost. Any minority shareholding maintained must again be measured at fair value and the effect recorded in the income statement. The Group will apply IAS 27 (Revised) on a prospective basis to transactions with minority shareholders as from 1 January 2010.*

– *IFRS 3 (Revised) "Business combinations" (in force as from 1 July 2009). The revised standard maintains the acquisition method for business combinations, although significant changes are introduced. For example, all payments are recognized at fair value at the date of acquisition, and the contingent payments that are classified as liabilities are measured at each closing date at fair value, and all changes are recorded in the income statement. An accounting policy option is introduced at the business combination level, consisting of measuring minority shareholdings at fair value or the proportional value of the net assets and liabilities recorded by the acquired company. All transaction costs are taken to expenses. The Group will apply IFRS 3 (Revised) on a prospective basis to all business combinations as from 1 January 2010.*

– *IFRS 5 (Revised) "Non-current assets held for sale and discontinued operations" (and relating to the revision of IFRS 1 "First time adoption of IFRS") (in force as from 1 July 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. This revision clarifies that all assets and liabilities at a subsidiary must be classified as held for sale if control over the subsidiary is lost as a result of a partial plan covering its sale. In the event that it meets the conditions to be considered a discontinued operation, the relevant breakdowns regarding the subsidiary must be included. As a result, IFRS 1 has also been adapted to take into account this revision, such that its application is prospective as from the date of transition to IFRS. The Group will adopt IFRS 5 (Revised) on a prospective basis with respect to all partial sales of subsidiaries that take place as from 1 January 2010.*

– *NIC 23 (Modificación) "Costes por intereses" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. La definición de costes por intereses se ha modificado para que los intereses se calculen de acuerdo con el tipo de interés efectivo definido en la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración". Con ello se elimina la inconsistencia de la terminología entre la NIC 39 y la NIC 23. El Grupo aplicará la NIC 23 (Modificada) de forma prospectiva respecto de los costes por intereses asociados a activos cualificados desde el 1 de enero de 2009.*

– *NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas" (y correspondientes cambios a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7: "Instrumentos financieros: Información a revelar") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Una inversión en una asociada se considera un activo separado a efectos del cálculo de deterioro de valor. Cualquier pérdida por deterioro no se imputa a activos específicos incluidos dentro de la inversión, como por ejemplo, el fondo de comercio. Las reversiones de las pérdidas por deterioro se reconocen como un ajuste al saldo de la inversión en la medida en que el importe recuperable de la inversión haya aumentado. El Grupo aplicará la NIC 28 (Modificada) a las pruebas de deterioro de valor de inversiones en dependientes y las pérdidas por deterioro relacionadas desde el 1 de enero de 2009.*

– *NIC 36 (Modificación) "Deterioro de activos" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. En los casos en que el valor razonable menos los costes para la venta se calcule en función de los flujos de efectivo descontados, se deben presentar los desgloses equivalentes a dichos cálculos del valor en uso. El Grupo aplicará la NIC 36 (Modificada) y presentará, en su caso, los desgloses exigidos para las pruebas de deterioro, desde el 1 de enero de 2009.*

– *NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Un pago anticipado sólo podría reconocerse cuando se hubiera realizado en concepto de anticipo para obtener un derecho de acceso a ciertos bienes o servicios. Por este motivo, el gasto por envío de catálogos se contabilizará en el momento en que estos estén disponibles y no en el momento en que se distribuyan a clientes, que es la política que se aplica actualmente. El Grupo empezará a aplicar la NIC 38 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009.*

– *NIC 19 (Modificación) "Retribuciones a los empleados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Esta modificación no tiene efecto en el grupo.*

– *IAS 23 (Revised), "Borrowing costs" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. The definition of borrowing costs has been revised so that interest is calculated in accordance with the effective interest rate defined under IAS 39 (Financial Instruments: Recognition and measurement". This eliminates the inconsistent terminology between IAS 39 and IAS 23. The Group will apply IAS 23 (Revised) on a prospective basis with respect to the borrowing costs associated with qualifying assets as from 1 January 2009.*

– *IAS 28 (Revised) "Investment in affiliates" (and the respective modification on IAS 32 "Financial derivatives: Identification" and IAS 7 "Financial derivatives: disclosures")(in force as from 1 January 2009). This modification is part of IASB's annual improvements published in May 2008. An investment in an associated company is considered to be a separate asset when calculation a deterioration of its value. Any loss or deterioration is not allocated to specific assets included in the investment, e.g. Goodwill. The revision of losses generated by deterioration is recognized as an adjustment in the investment if the amount to be recovered increases. The Group will apply IAS 28 (Revised) to the tests for the deterioration of the value in associated companies and the related losses for deterioration since 1 January 2009.*

– *IAS 36 (Revised), "Asset impairment" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. In cases where fair value, less selling costs, is calculated based on discounted cash flows equivalent breakdowns of value-in-use calculations must be presented. The Group will apply IAS 36 (Revised) and will present, if appropriate, the breakdowns required for impairment tests as from 1 January 2009.*

– *IAS 38 (Revised), "Intangible assets" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. An interim payment may only be recognized when made as a prepayment to obtain a right to access certain assets or services. For this reason, the expense for sending catalogs is recorded at the time that they become available and not at the time they are distributed to customers, which the policy currently applied. The Group will apply IAS 38 (Revised) as from 1 January 2009.*

– *- IAS 19 (Revised), "Employee compensation" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008, and does not have any effect on the Group.*

– *NIC 39 (Modificación) "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008.*

El Grupo aplicará la NIC 39 (Modificada) desde el 1 de enero de 2009. No se espera que su aplicación tenga efecto en la cuenta de resultados del grupo.

– *NIC 1 (Modificación) "Presentación de estados financieros" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. En ella se aclara que algunos, y no todos, los instrumentos financieros clasificados como mantenidos para negociar, de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración" son ejemplos de activos y pasivos corrientes respectivamente. El Grupo aplicará esta modificación desde el 1 de enero de 2009, y no se espera que tenga efecto en sus estados financieros.*

Además de las modificaciones mencionadas anteriormente, se han publicado una serie de cambios menores a la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar", la NIC 8 "Políticas contables, cambios en estimaciones y errores", la NIC 10 "Hechos posteriores a la fecha del balance", la NIC 18 "Ingresos ordinarios" y la NIC 34 "Información financiera intermedia" dentro del proyecto anual de mejoras del IASB de mayo de 2008. No es probable que estas modificaciones tengan efecto en los estados financieros del Grupo, por lo que no se han analizado en detalle.

– *CINIIF 16 "Coberturas de una inversión neta en una operación en el extranjero" (vigente desde el 1 de octubre de 2008). Esta interpretación no tiene efectos en el grupo.*

– *CINIIF 13, "Programas de fidelización de clientes" (vigente desde el 1 de julio de 2008). La CINIIF 13 aclara que en los casos en que los bienes o servicios se prestan conjuntamente con un incentivo de fidelización (por ejemplo, puntos de fidelización o productos gratis), el acuerdo se considera un contrato con elementos múltiples y el importe recibido o a recibir del cliente se debe imputar entre los componentes del acuerdo por su valor razonable. La CINIIF 13 no es relevante para las operaciones del grupo dado que ninguna de las entidades del grupo tiene planes de fidelización de clientes.*

– *NIC 16 (Modificación) "Inmovilizado material" (y correspondiente modificación de la NIC 7 "Estado de flujos de efectivo") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Aquellas entidades cuya actividad principal consista en alquilar y posteriormente vender activos, presentará los cobros obtenidos de dichas ventas como ingresos ordinarios, debiendo reclasificar los activos a existencias en el momento en que el activo pase a estar mantenido para su venta. En consecuencia, se modifica la NIC 7 indicando que los flujos de efectivo que surjan de la compra, alquiler y venta de tales activos se clasifican como flujos de efectivo*

– *IAS 39 (Revised) "Financial Instruments: Recognition and measurement" (in force as from 1 January 2009): This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008.*

The Group will apply IAS 39 (Revised) as from 1 January 2009. Its application is not expected to have any effect on the Group's income statement.

– *IAS 1 (Revised), "Presentation of financial statements" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. This revision clarifies that some, and not all, financial instruments classified as held for trading, in accordance with IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement" are examples of current assets and liabilities, respectively. The Group will apply this revision as from 1 January 2009 and it is not expected to have any effect on its financial statements.*

In addition to the aforementioned changes, a series of minor modifications have been published for IFRS 7 "Financial instruments" Disclosures", IAS 8 "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors", IAS 10 "Events after the reporting period", IAS 18 "Revenue" and IAS 34 "Interim financial reporting", within the IASB's annual improvement project and are not likely to have an effect on the Group's financial statements and have not been analyzed in detail.

– *IFRIC 16 "Hedges of a net investment in a foreign operation" (in force as from 1 October 2008). This interpretation will not have any effect on the Group.*

– *IFRIC 13, "Customer loyalty programs" (in force as from 1 July 2008). IFRIC 13 states that in those cases in which assets or services are rendered together with a loyalty incentives (for example, loyalty points or free products), the agreement is considered to be a multiple item contract and the amount received or to be received from the customer must be attributed among the components on a fair value basis. IFRIC 13 is not relevant for the Group's operations given that none of the Group's companies have customer loyalty programs.*

– *IAS 16 (Revision) "Property, plant and equipment" (and the relevant revision of IAS 7 "Cash flow statement") (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. Those companies whose primary activity consists of leasing and subsequently selling assets will present the amount received from those sales as revenues and assets must be reclassified to inventories at the time that the asset becomes held-for-sale. As a result, IAS 7 is amended indicating that cash flows that derive from the acquisition, rental and sale of those assets will be classified as cash flows from operating activities. This revision will not have any impact on the Group's activities given that no group company engages in the rental and sale of assets.*

de las actividades de explotación. Esta modificación no tendrá impacto en las actividades del grupo dado que ninguna de las sociedades del grupo se dedica al alquiler y venta de activos.

– *NIC 27 (Modificación) "Estados financieros consolidados y separados" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. En los casos en que una inversión en una dependiente que se contabilice conforme a la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", se clasifique como mantenida para la venta, de acuerdo con la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas", seguirá siendo de aplicación la NIC 39. Esta modificación no tendrá ningún impacto en el grupo puesto que se aplica el criterio de contabilizar las inversiones en dependientes por su coste en los estados financieros separados.*

– *NIC 28 (Modificación) "Inversiones en asociadas" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación" y NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar") (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Cuando una inversión en una asociada se contabilice de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", únicamente deberán incluirse ciertos desgloses de la NIC 28 además de los requisitos exigidos por la NIC 32 "Instrumentos financieros: Presentación", y por la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar". Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del grupo.*

– *NIC 29 (Modificación) "Información financiera en economías hiperinflacionarias" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación no tiene efectos en el grupo.*

– *NIC 31 (Modificación) "Participaciones en negocios conjuntos" (y correspondientes modificaciones a la NIC 32 y NIIF 7) (vigente desde el 1 de enero de 2009. Esta modificación no tiene efectos en el grupo.*

– *NIC 38 (Modificación) "Activos intangibles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. Esta modificación elimina la mención de "en raras ocasiones, o quizá en ninguna" para justificar el uso de un método que resulte en una tasa de amortización inferior a la que resulte de aplicar el método lineal. Esta modificación no tendrá efecto en las operaciones del grupo, dado que todos los activos intangibles se amortizan conforme al método lineal.*

– *NIC 20 (Modificación) "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta modificación es parte del proyecto anual de mejoras del IASB que se publicó en mayo de 2008. El beneficio de un préstamo a un tipo inferior al de mercado otorgado por una entidad pública se valora como*

– *IAS 27 (Revised), "Consolidated and separate financial statements" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. In those cases in which an investment in a subsidiary is accounted for in accordance with IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement", are classified as held-for-sale in accordance with the IFRS 5 " Non-current assets held-for-sale and discontinued operations", and will continue to be subject to IAS 39. This revision will not have any impact on the Group given that it applies the policy of accounting for investments in subsidiaries at cost in the separate financial statements.*

– *- IAS 28 (Revised) "Investments in associates" (and the relevant amendments to IAS 32 "Financial instruments: Presentation" and IFRS 7 "Financial instruments: Disclosures") (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. When an investment in an associate is accounted for in accordance with IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement", only certain breakdowns established by IAS 28 must be included, in addition to the requirements of IAS 32 "Financial instruments: Presentation" and IFRS 7 "Financial instruments: Disclosures". This change will not have any effect on the Group's operations.*

– *IAS 29 (Revised), "Financial reporting in hyperinflationary economies" (in force as from 1 January 2009). This change will not have any effect on the Group.*

– *IAS 31 (Revised) "Interests in joint ventures" (and relevant amendments to IAS 32 and IFRS 7) (in force as from 1 January 2009).This change will not have any effect on the Group.*

– *IAS 38 (Revised), "Intangible assets" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. This revision eliminates the mention of "on rare occasion, or perhaps never" to justify the use of a method that results in a depreciation rate that is lower than the result of applying the straight-line method. This revision will not have any effect on the Group's operations, given that all intangible assets are amortized in accordance with the straight-line method.*

– *IAS 20 (Provision) "Accounting for government grants and disclosure of government assistance" (in force as from 1 January 2009). This modification is part of the IASB's annual improvement program that was published in may 2008. The benefit of a loan at a lower-than-market rate granted by a public entity is measured at the difference between the carrying value in accordance with IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement" and the amount received is recognized in accordance with IAS 20. This change is not expected to have a significant effect on the Group's operations.*

la diferencia entre el importe en libros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración", y el importe recibido reconociéndose conforme a la NIC 20. Esta modificación no se espera que tenga efecto significativo en las operaciones del grupo.

Otras modificaciones menores de la NIC 20 "Contabilización de las subvenciones oficiales e información a revelar sobre ayudas públicas", de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", de la NIC 40 "Inversiones inmobiliarias" y de la NIC 41 "Agricultura", incluidas también en el proyecto de mejoras publicado por el IASB en mayo de 2008, tampoco tendrán efecto en los estados financieros del grupo por los motivos indicados anteriormente.

– *CINIIF 15 "Acuerdos para la construcción de bienes inmuebles" (vigente desde el 1 de enero de 2009). Esta interpretación aclara si, para determinadas transacciones, debe aplicarse la NIC 18 "Ingresos ordinarios" o la NIC 11 "Contratos de construcción". Es probable que la NIC 18 sea de aplicación a un mayor número de transacciones.*

2.2 Principios de consolidación

(a) Dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas, en su caso, las entidades con cometido especial) sobre las que SOLARIA tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto. A la hora de evaluar si SOLARIA controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control a SOLARIA, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades del Grupo. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por SOLARIA, se modifican las políticas contables de las dependientes.

En el Anexo I a estas notas se desglosan los datos de identificación de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

(b) Transacciones e intereses minoritarios

SOLARIA aplica la política de considerar las transacciones con minoritarios como transacciones con terceros externos a SOLARIA, en su caso. La enajenación de intereses minoritarios conlleva ganancias y/o pérdidas para SOLARIA que se reconocen en la cuenta de resultados. La adquisición de intereses mino-

Other minor revisions of IAS 20 "Accounting for government grants and disclosure of government assistance", IAS 29 "Financial reporting in hyperinflationary economies", IAS 40 "Investment properties" and IAS 41 "Agriculture", included in the IASB's improvement project in May 2008, do not have an effect on the Group's financial statements due to the reasons indicated above.

– *IFRIC 15 "Agreements for the construction of real estate" (in force as from 1 January 2009). This interpretation addresses whether IAS 18 "Revenue" or IAS 11 "Construction contract" should be applied to certain transactions. It is likely that IAS 18 will be applicable to a larger number of transactions.*

2.2 Consolidation principles

(a) Subsidiaries

Subsidiaries are all entities (including special-purpose companies) over which SOLARIA has the power to govern the financial and operating policies accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether SOLARIA controls another entity. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to SOLARIA. They are de-consolidated from the date that control ceases.

Intercompany transactions, balances and unrealized gains on transactions between Group companies are eliminated. Unrealized losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by SOLARIA.

Exhibit I hereto set outs the identification details of the subsidiaries included in consolidation under the full consolidation method.

(b) Minority shareholders and transactions

SOLARIA applies the policy of considering transactions with minority shareholders to be with third-parties external to SOLARIA, if appropriate. The disposal of minority shareholdings gives rise to gains and/or losses for SOLARIA that are recognized in the income statement. The acquisition of minority shareholdings results in goodwill, which is the difference between the price paid and the relevant carrying value of the net assets recognized by the investee company.

ritarios tiene como resultado un fondo de comercio, siendo este la diferencia entre el precio pagado y la correspondiente proporción del importe en libros de los activos netos de la dependiente.

2.3 Información financiera por segmentos

Un segmento del negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos del negocio.

La información sobre los segmentos de explotación se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos de explotación, al comité directivo encargado de la toma de decisiones estratégicas.

Un segmento geográfico proporciona productos o servicios en un entorno económico concreto sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos que operan en otros entornos económicos.

2.4 Transacciones y saldos en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las presentes cuentas anuales consolidadas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera SOLARIA ("moneda funcional"). Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de SOLARIA.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversiones netas cualificadas.

2.3 Segment information

A business segment is a group of assets and transactions the aim of which is to supply products or services subject to risks and returns which differ from those of other business segments.

Reporting on operating segments is presented in accordance with the internal information that is provided to the maximum decision-taking authority. The maximum decision-taking authority has been identified, and is responsible for assigning resources and evaluating performance of operating segments, as the Executive Committee that is in charge of taking strategic decisions.

A geographical segment provides products or services within a particular economic environment that is subject to risks and returns that are different from those of segments operating in the other economic environments.

2.4 Transactions and balances in foreign currency

a) Functional and presentation currency

The items included in these consolidated annual accounts are measured using the currency in the primary economic environment in which SOLARIA operates ("Functional currency"). The consolidated annual accounts are presented in euros, which is SOLARIA's functional and presentation currency.

b) Transactions and balances

Transactions in foreign currency are translated to the functional currency using the exchange rates in force at the transaction dates. Foreign currency gains and losses resulting from the settlement of transactions and translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currency are recognized in the income statement, except when deferred in equity as qualifying cash flow hedges or qualifying net investment hedges.

2.5 Activos intangibles

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de la participación del Grupo en los activos netos identificables de la dependiente adquirida en la fecha de adquisición en una transacción de combinación de negocios. Un negocio se define como un conjunto integrado de actividades y activos dirigidos y gestionados con el fin de proporcionar un rendimiento a los inversores, o menores costes u otros beneficios económicos que reviertan directa y proporcionalmente a los participantes. Un negocio se compone generalmente de insumos, procesos aplicados a los mismos y de los correspondientes productos que son, o serán, utilizados para generar ingresos ordinarios.

El fondo de comercio relacionado con adquisiciones de dependientes se incluye en activos intangibles. El fondo de comercio no se amortiza; se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su coste menos pérdidas por deterioro acumuladas (Nota 2.9). Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del fondo de comercio relacionado con la entidad vendida.

El fondo de comercio se asigna a las unidades generadoras de efectivo (UGE) con el propósito de probar las pérdidas por deterioro. La asignación se realiza en aquellas UGE's que se espera vayan a beneficiarse de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

SOLARIA no tiene reconocido ningún fondo de comercio a la fecha de las presentes cuentas anuales consolidadas.

b) Aplicaciones informáticas

Los activos intangibles de SOLARIA consisten, principalmente, en aplicaciones informáticas y se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Se registran por su coste de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. Las aplicaciones informáticas se amortizan por el método lineal durante su vida útil, estimada en 3 años.

c) Activos de vida útil indefinida

Los activos intangibles con vida útil indefinida no se amortizan. Anualmente, se realizan pruebas para verificar si existen pérdidas por deterioro de su valor, y se registran por su coste menos las pérdidas por deterioro acumuladas.

SOLARIA no tiene ningún activo intangible con vida útil indefinida a la fecha del balance.

2.5 Intangible assets

a) Goodwill

Goodwill is the excess of acquisition cost over the fair value of the Group's shareholding in the identifiable net assets of the subsidiary acquired at the date on which a business combination is acquired. A business is defined as an integral group of activities or assets directed and managed for the purpose of providing a yield to investors, lower costs or obtain other financial benefits that directly and proportionally fall to participants. A business generally consists of consumables, processes applied to those items and the resulting products that are, or will be, used to generate ordinary revenues.

Goodwill relating to acquisitions of subsidiaries is included in intangible assets. Goodwill is not amortized and is subjected to impairment tests on an annual basis and is stated at cost less any accumulated impairment losses (Note 2.9). Gains and losses on the sale of a company include the carrying amount of goodwill related to the company sold.

Goodwill is assigned to cash generating units (CGUs) in order to test for impairment losses. It is allocated to those CGUs that are expected to benefit from the business combination that generated such goodwill.

SOLARIA has not recognized any goodwill at the date of these consolidated annual accounts.

b) Computer software

SOLARIA's intangible assets primarily consist of computer software and these items are capitalized on the basis of their acquisition cost and the cost of training personnel to use the specific programs. They are recorded at their acquisition cost less accumulated amortization and any relevant accumulated impairment. Software is amortized on a straight-line basis over its useful life, which is estimated to be three years.

c) Assets with an indefinite useful life.

Intangible assets with an indefinite useful life are not amortized. Impairment tests are performed annually and these items are stated at cost less any accumulated impairment losses.

SOLARIA does not have any intangible assets with an indefinite useful life at the balance sheet date.

2.6 Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo (relacionados con el diseño y prueba de productos nuevos o mejorados) se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- *Técnicamente, es posible completar la producción del activo intangible de forma que pueda estar disponible para su utilización o su venta.*
- *La Dirección tiene intención de completar el activo intangible en cuestión, para usarlo o venderlo;*
- *Existe la capacidad para utilizar o vender el activo intangible;*
- *Es posible demostrar la forma en que el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro;*
- *Existe disponibilidad de los adecuados recursos técnicos, financieros o de otro tipo, para completar el desarrollo y para utilizar o vender el activo intangible; y*
- *Es posible valorar, de forma fiable, el desembolso atribuible al activo intangible durante su desarrollo.*

Otros gastos de desarrollo se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes de desarrollo previamente reconocidos como un gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo con una vida útil finita que se capitalizan se amortizan desde el inicio de la producción comercial del producto de manera lineal durante el período en que se espera que generen beneficios.

SOLARIA no ha incurrido en gastos de investigación y desarrollo durante los ejercicios 2008 y 2007.

2.7 Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales recogen principalmente las instalaciones y maquinaria necesarias para llevar a cabo la fabricación de módulos fotovoltaicos y térmicos. Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste de adquisición menos la amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes. El coste histórico incluye los gastos directamente imputables a la adquisición de los elementos.

Los costes incurridos posteriormente se registran como mayor valor de coste del activo o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos vayan a fluir a SOLARIA y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable.

El importe en libros de los componentes sustituidos se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenimiento se cargan en la cuenta de resultados durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

2.6 Research and development costs

Research costs are recognized as an expense as incurred. Costs incurred on development projects (relating to the design and testing of new or improved products) are recognized as intangible assets when the following requirements are met:

- *It is technically possible to complete production of the intangible asset such that it will be available for use or for sale;*
- *Management has the intention of completing the intangible asset in question, for use or for sale.*
- *There is the capacity to use or sell the intangible assets;*
- *It is possible to demonstrate the manner in which the intangible asset will generate probable profits in the future;*
- *Adequate technical, financial or any other type of resources are available to complete development and to use or sell the intangible of asset; and*
- *It is possible to reliably value the payments attributable to the intangible asset during development.*

Other development costs are recognized as an expense as incurred. Development costs previously recognized as an expense are not recognized as an asset in a subsequent period. Development costs with a finite useful life that have been capitalized are amortized from the commencement of commercial production of the product on a straight-line basis over the period of its expected benefit.

SOLARIA did not incur research and development expenses in 2008 and 2007.

2.7 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment mainly records the plant and machinery that are necessary to manufacture thermal and photovoltaic modules. Property, plant and equipment is stated at acquisition costs, less any depreciation and accumulated impairment losses. Historic cost includes the expenses directly attributable to the acquisition of the items concerned.

Subsequent costs are included as an increase in the value of the asset or are recognized as a separate asset only when it is likely that the future profit associated with the items will flow to SOLARIA and the cost of the item may be reliably determined.

The book value of the replaced components is eliminated from the accounting records. All other repair and maintenance expenses are charged to the income statement in the year in which they are incurred.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se calcula usando el método lineal para asignar sus costes a sus valores residuales sobre sus vidas útiles estimadas, que se indican a continuación:

	Años
Construcciones	33
Maquinaria	8
Instalaciones técnicas	8 - 10
Equipos para procesos de información	4
Mobiliario	10
Elementos de transporte	6

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en la fecha de cada balance. Cuando el importe en libros de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.9).

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos por venta obtenidos con el importe en libros de los elementos, y se incluyen en la cuenta de resultados.

2.8 Costes por intereses

Los costes por intereses se llevan a gastos y no se capitalizan como parte del coste de los activos construidos, es decir, aquellos que requieren, necesariamente, de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

2.9 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización. Anualmente se realizan pruebas para verificar si existen pérdidas por deterioro de su valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable en la cuenta de resultados. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos sus costes de venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida. La reversión de una pérdida por deterioro se reconoce en la cuenta de resultados.

The depreciation of property, plant and equipment is calculated on a straight-line basis in order to assign their costs to residual values relating to their estimated useful lives, as follows:

	Years
Buildings	33
Machinery	8
Plant	8 - 10
Computer processing equipment	4
Furnishings	10
Vehicles	6

The asset's residual values and useful life are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date. An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount (Note 2.9).

The profit or loss on the sale of property, plant and equipment is calculated by comparing the income obtained on the sale against the book value of the assets concerned, and the difference is included in the income statement.

2.8 Interest costs

Interest expense is taken to expenses and is not capitalized as part of the cost of the assets built, i.e. those that necessarily require a substantial period of time before entering into use.

2.9 Impairment of non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortization/depreciation. On an annual basis tests are performed to verify whether or not there are any impairment losses. Assets subject to amortization/ depreciation are subject to impairment tests provided that some event or change in circumstances indicates that carrying value may not be recoverable. An impairment loss is recognized as the excess book value for the asset compared with the recoverable value recorded in the income statement. The recoverable amounts is the fair value of an asset less the higher of the cost of sale or the value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped together at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets that have suffered an impairment loss are subject to reviews at each balance sheet date to determine if there have been any reversals of the loss. The reversal of an impairment loss is recognized in the income statement.

2.10 Arrendamientos

a) Arrendamientos financieros

La determinación de si un contrato es, o contiene, un arrendamiento se basa en el análisis de la naturaleza del acuerdo, y requiere la evaluación de si el cumplimiento del contrato recae sobre el uso de un activo específico y si el acuerdo confiere a SOLARIA el derecho de uso del activo.

SOLARIA es arrendataria de varios elementos de transporte. Los arrendamientos de inmovilizado material cuando SOLARIA tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento por el valor razonable de la propiedad arrendada o por el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras, obteniendo un tipo de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en deudas con entidades de crédito. El elemento de interés del coste financiero se carga en la cuenta de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil. Su vida útil es igual a la vida útil de elementos de transporte y las instalaciones no arrendados, dado que existen opciones de compra sobre los bienes.

Por tanto, existe certeza razonable de que SOLARIA obtendrá la propiedad de los elementos de transporte y de las instalaciones al término del plazo del arrendamiento.

b) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad de los bienes objeto del contrato, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

2.11 Activos financieros

SOLARIA clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, créditos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Dirección determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.10 Leases

a) Finance leases

The determination of whether or not a contract contains a lease is based on the analysis of the nature of the agreement, which requires evaluation of whether or not compliance with the agreement falls to the use of a specific asset and whether or not the agreement confers the right to use that asset to SOLARIA.

SOLARIA leases several vehicles. When, in accordance with a lease covering property, plant and equipment, SOLARIA substantially has all the rights and benefits of ownership, it is classified as a finance lease. Finance leases are capitalized at the start of the lease period at the lower of the fair value of the leased property or the present value of the minimum payments due on the lease.

Each lease installment is distributed among liabilities and financial charges in order to obtain a constant interest rate applicable to the outstanding balance payable. The relevant lease obligations, net of financial charges, are included under Bank loans. The interest portion of the financial expense is charged to the income statement during the lease period such that a constant periodic interest rate is obtained with respect to the outstanding liability in each financial year. Assets acquired under finance leases are depreciated over their useful lives. Their useful life is the same as that for vehicles and non-leased premises, given that there are purchase options for these assets.

Therefore, there is reasonable certainty that SOLARIA will obtain ownership of the vehicles and the installations within the term of the lease.

b) Operating leases

Leases under which the lessor maintains a significant portion of the risks and benefits of ownership of the assets covered by the contract are classified as operating leases. The payments for operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the term of the lease.

2.11 Financial assets

SOLARIA classifies its financial assets into the following categories: financial assets at fair value through profit or loss, loans and accounts receivable, investments that are to be held to maturity and available- for- sale financial assets. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management classifies its investments at the time of initial recognition.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como de cobertura. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

b) Créditos y cuentas a cobrar

Los créditos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance, los cuales se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que SOLARIA no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados dentro de "pérdidas por deterioro de cuentas de clientes". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconocen como partidas al haber de "pérdidas por deterioro de cuentas de clientes". Las cuentas a cobrar a corto plazo, sin tipo de interés establecido, se valoran por el importe de la factura original cuando el efecto del descuento no es significativo.

c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Dirección de SOLARIA tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si SOLARIA vendiese un importe que fuese significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance, los cuales se clasifican como activos corrientes.

a) Financial assets at fair value through profit or loss

Financial assets at fair value through profit or loss are investments held for trading. A financial asset is classified under this category if it was acquired mainly for the purpose of being sold in the short-term. Derivatives are also classified as acquired for trading unless they are designated as hedging instruments. Assets under this category are classified as current assets.

b) Loans and other receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are included in current assets except for assets maturing in more than 12 months of the balance sheet date which are classified as non-current assets.

Receivables are recognized initially at fair value and subsequently measured at amortized cost using the effective interest method, less provision for impairment. A provision for impairment of trade receivables is established when there is objective evidence that SOLARIA will not be able to collect all amounts due according to the original terms of the receivables. The existence of significant financial difficulties on the part of the debtor, the probability that the debtor will enter into bankruptcy or financial reorganization and the default or delay in payments are considered to indicate that the receivable is impaired. The amount of the provision is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate. The book value of the asset is reduced to the extent that the provision account is applied and the loss is recognized in the income statement under "impairment of trade receivables". When a receivable cannot be collected it is written off against the provision for receivables. The subsequent recovery of amounts previously written off is recognized as an asset under "impairment of receivables". Short-term Accounts Receivable, without any established interest rate, are stated at the amount of the original invoice when the effect of discounting is not significant.

c) Held-to-maturity financial assets

Investments held to maturity are non-derivative financial assets with fixed payments, or payments that may be determined, and established maturity dates for which SOLARIA's Management has the intention and the capacity to hold until maturity. If SOLARIA were to sell a significant amount of financial assets held to maturity, the complete category would be classified as available for sale. The held-to-maturity financial assets are included under non-current assets, except for those that mature within 12 months as from the balance sheet date, in which case they are classified as current assets.

d) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen los activos designados para la venta, así como los que no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Dirección pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

Contabilización de los activos financieros

Las adquisiciones y enajenaciones de todos los activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que SOLARIA se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes de la transacción para todos los activos financieros no llevados a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costes de la transacción se llevan a resultados. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable. Los créditos y cuentas a cobrar y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se contabilizan posteriormente por su coste amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se incluyen en la cuenta de resultados en el ejercicio en que surgen.

Las variaciones en el valor razonable de los títulos monetarios y no monetarios clasificados como disponibles para la venta se reconocen en el patrimonio neto. Cuando los títulos clasificados como disponibles para la venta se enajenan o sufren una pérdida por deterioro, los ajustes acumulados al valor razonable reconocidos en el patrimonio neto se incluyen en la cuenta de resultados.

Los valores razonables de los activos financieros que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Los activos financieros disponibles para la venta correspondientes a valores no cotizados se valoran al coste, cuando no se dispone de información financiera suficiente sobre los planes de negocio y las perspectivas financieras que permitirían llevar a cabo un análisis de valoración sólido utilizando técnicas generalmente aceptadas para determinar el valor razonable del activo, ni se han producido transacciones significativas con dichos activos.

SOLARIA evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su coste. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias, se elimina del patrimonio neto y se reconoce

d) Available-for-sale financial assets

Available-four-sale financial assets include assets designated for sale as well as those that are not classified in any of the other categories. They are included in non-current assets unless management intends to dispose of the investment within 12 months of the balance sheet date.

Carrying of financial assets

Acquisitions and disposals of all financial assets are recognized at the trading date, i.e., on the date SOLARIA undertakes to acquire or sell the asset. Investments are recognized initially at fair value plus the transaction costs for all financial assets not carried at fair value through profit or loss Financial assets stated at fair value through profit and loss are initially recognized at their fair value and the transaction costs are expensed in the income statement. Available-for-sale financial assets and financial assets at fair value through profit or loss are subsequently carried at fair value. Loans and receivables and financial assets held to maturity are subsequently carried at their amortized cost in accordance with the effective interest rate method.

Gains and losses arising from changes in the fair value of the financial assets at fair value through profit or loss category are included in the income statement in the period in which they arise.

Changes in the fair value of monetary and non-monetary securities classified as available for sale are recognized under equity. When the securities classified as available-for-sale are disposed of, or suffer impairment, the accumulated adjustments to fair value recognized under equity are included in the income statement.

The fair values of quoted investments are based on current purchase prices. Financial assets available for sale relating to unlisted securities are measured at cost, when there is insufficient financial information regarding the business plans and the financial perspectives that would allow for a solid measurement analysis using generally accepted techniques to determine the fair value of the asset, and no significant transactions have involved these assets.

At the balance sheet date, SOLARIA assesses whether there is objective evidence of impairment losses with respect to a financial asset or group of financial assets. For equity instruments classified as available for sale, in order to determine whether there are impairment losses, it will be necessary to examine whether there is a significant or protracted decline in the fair value of the securities to below cost. If there is any evidence of this type for available-for-sale financial assets, the cumulative loss determined as the difference between the acquisition cost and current fair value, less any impairment loss in that financial asset previously recognized in results is eliminated from equity and recognized in the income statement. Impairment losses recognized in the income statement on equity instruments are not reversed through the income statement.

en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de resultados.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y SOLARIA ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

2.12 Instrumentos financieros derivados y actividad de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato y posteriormente se van ajustando su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o la pérdida resultante depende de si el derivado se designa como un instrumento de cobertura, y si fuese así, la naturaleza de la partida cubierta. SOLARIA designa determinados derivados como:

(i) Coberturas del valor razonable de pasivos reconocidos (cobertura del valor razonable); o
(ii) Coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo).

SOLARIA documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para acometer varias transacciones de cobertura. SOLARIA también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a doce meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados negociables se clasifican como un activo o pasivo corriente.

Los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura, se muestran en la Nota 17. Los movimientos de la reserva de ajustes por valoración dentro de los fondos propios se muestran en la Nota 13.

a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de los derivados designados, que cumplen las condiciones para clasificarse como operaciones de cobertura del valor razonable, se reconocen en la cuenta de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo objeto de cobertura que sea atribuible al riesgo cubierto.

Investments are written off when the rights to receive cash flows from them have expired or have been transferred and SOLARIA has transferred substantially all the risks and benefits deriving from ownership.

2.12 Derivative financial instruments and hedging

Derivatives are initially recognized at fair value on the date a derivative contract is entered into and are subsequently re-measured at their fair value. The method of recognizing the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedging instrument, and if so, on the nature of the item being hedged. SOLARIA designates certain derivatives as:

(i) Fair value hedges of recognized liabilities (fair value hedge); or
(ii) Hedging o a specific risk associated with a recognized liability or a highly likely expected transaction (cash flow hedges).

SOLARIA documents at the inception of the transaction the relationship existing between hedging instruments and hedged items, as well as its risk management objective and strategy for undertaking various hedge transactions. SOLARIA also documents its evaluation from the start, and continuously thereafter, as to whether the derivatives being used in the hedging transactions are highly effective to offset changes in fair value or in cash flows from hedged items.

The total fair value of hedge derivatives is classified as an a non-current asset or liability if the residual term of the hedged item exceeds 12 months and as a current asset or liability if the residual term of the hedged item is less than 12 months. Traded derivatives are classified as a current asset or liability.

The fair values of derivative instruments used for hedging purposes are reflected in Note 17. Movements in the restatement reserve under equity are stated under Note 13.

a) Fair value hedge

Changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as fair value hedges are recorded in the income statement, together with any changes in the fair value of the hedged asset or liability that are attributable to the hedged risk.

If the hedge ceases to comply with the criteria for carrying the hedge, the book adjustment for a hedged item which is carried using the effective interest rate method is recognized through profit and loss during the period until maturity.

SOLARIA carries no fair value hedge transaction at the balance sheet date.

Si la cobertura deja de cumplir los criterios para contabilidad de cobertura, el ajuste al importe en libros de una partida cubierta para la que se ha utilizado el método del tipo de interés efectivo se registra como pérdida o ganancia durante ese periodo hasta su vencimiento.

SOLARIA no tiene contabilizada ninguna operación de cobertura de valor razonable a la fecha del balance.

b) Cobertura de flujos de efectivo

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La ganancia o pérdida correspondiente a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de resultados.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de resultados en los periodos en que la partida cubierta afecta al resultado. La pérdida o ganancia relativa a la parte efectiva de permutas de tipo de interés que cubren recursos ajenos a tipo variable se reconoce en la cuenta de resultados dentro de "costes financieros". Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero (por ejemplo, existencias), las pérdidas y ganancias anteriormente diferidas en el patrimonio neto se traspasan desde el patrimonio neto y se incluyen en la valoración inicial del coste del activo.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende, o cuando no cumple los requisitos exigidos para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce como ganancia o pérdida en la cuenta de resultados cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en la cuenta de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se traspasa inmediatamente a la cuenta de resultados.

SOLARIA tiene contabilizadas operaciones de cobertura de flujos de efectivo a la fecha del balance (Nota 17).

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

Ciertos derivados no cumplen el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura. Los cambios en el valor razonable de cualquier derivado que no califique para contabilidad de cobertura se reconocen inmediatamente en la cuenta de resultados. Los cambios positivos en el valor razonable de los derivados de tipo de interés y de tipo de cambio se incluyen en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de resultados. Los cambios negativos en el valor razonable de los derivados de tipo de interés y de tipo de cambio se incluyen en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de resultados.

SOLARIA tiene contabilizadas operaciones que no califican como derivados de cobertura a la fecha del balance (Nota 17).

b) Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives that are designated and qualify as cash flow hedges is recognized in equity. The gain or loss relating to the ineffective portion is recognized immediately in the income statement.

Accumulated equity amounts are taken to the income statement in the periods in which the hedged item affects results. The loss or gain relating to the effective portion of interest rate swaps that cover borrowings subject to a variable rate are recognized in the income statement under "financial expense". However, when the forecast transaction that is hedged results in the recognition of a non-financial asset (for example, inventory), the gains and losses previously deferred in equity are transferred from equity and included in the initial measurement of the cost of the asset.

When a hedge instrument expires, is sold, or when it no longer meets the requirements or carrying the hedge, any accumulated gain or loss in equity up until that moment remains in equity and is recognized as a gain or loss when the planned transaction is finally recognized in the income statement. When the planned transaction is no longer expected to arise, the accumulated equity gain or loss is immediately transferred to the income statement.

SOLARIA records cash flow hedges at the balance sheet date (Note 17).

c) Derivatives that do not qualify for hedge accounting

Certain derivative instruments do not qualify for hedge accounting. Changes in the fair value of any derivative instruments that do not qualify for hedge accounting are recognized immediately in the income statement. Increases in the fair value of interest rate and exchange rate derivatives are included under the heading "Financial Income" in the income statement. Decreases in the fair value of interest rate and exchange rate derivatives are included under the heading "Financial Expense" in the income statement.

SOLARIA has recorded transactions that do not qualify as derivative hedges at the balance sheet date (Note 17).

2.13 Existencias

Las existencias incluyen fundamentalmente materia prima y producto terminado correspondiente a módulos solares fotovoltaicos y térmicos, así como la inversión realizada por SOLARIA en centrales solares fotovoltaicas y que no se habían vendido a cierre del ejercicio.

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de materia prima se determina por el coste medio ponderado de adquisición. El coste de los productos terminados (módulos solares fotovoltaicos, térmicos y centrales solares fotovoltaicas) incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, obtención de permisos, licencias y similares, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), así como los costes por intereses siempre y cuando el periodo de construcción sea superior a un año. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

Si una central solar fotovoltaica destinada a la venta ha estado en explotación durante mas de un año y no existen sobre la misma contratos con terceros de compraventa o similares, se clasifica como inmovilizado.

2.14 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.15 Capital social

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto. Los costes incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas participaciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos. Cuando se adquieren acciones de la Sociedad (acciones propias), la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible (neto de impuesto sobre sociedades) se deduce del patrimonio atribuible a los accionistas de la Sociedad hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible y los correspondientes efectos del impuesto sobre sociedades, se incluye en el patrimonio neto atribuible a los accionistas de SOLARIA.

2.13 Inventories

Fundamentally include materials and finished products relating to photovoltaic solar and thermal modules, as well as the investment made by SOLARIA in photovoltaic solar plants that were not sold at the end of the year.

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable value. The cost of raw materials is calculated using the average weighted acquisition cost. The cost of finished products (photovoltaic solar and thermal modules and photovoltaic solar plants) includes design costs, raw materials, direct labor, permits, licenses and similar items, other direct costs and general manufacturing overhead (based on normal operational capacity), as well as interest expense, provided that the construction period is over one year. The net realizable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less applicable variable costs of sales.

If a photovoltaic solar plant available for sale has been in operation for more than one year and there is no sales contract in place with third parties or similar agreements, it is classified as an asset.

2.14 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents includes cash in hand, deposits held at call with banks and other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less.

2.15 Equity

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds. When Company shares are acquired (treasury shares), the consideration paid, including any directly attributable incremental cost (net of income tax) is deducted from equity attributable to the Company's shareholders through to redemption, reissue or disposal. When the shares are sold or are subsequently issued again, any amount received, net of any incremental cost of the transaction that is directly attributable and the corresponding corporate income tax effects, are included in equity attributable to the shareholders of SOLARIA.

2.16 Subvenciones oficiales

Las subvenciones recibidas de organismos públicos se reconocen por su valor razonable cuando hay una seguridad razonable de que la subvención se cobrará y SOLARIA cumplirá con todas las condiciones establecidas en la misma.

Subvenciones de capital

Las subvenciones oficiales relacionadas con la adquisición de inmovilizaciones materiales se registran bajo el epígrafe "Ingresos diferidos" y se imputan a la cuenta de resultados sobre una base lineal durante las vidas esperadas de los correspondientes activos financiados con las mismas.

Otros ingresos diferidos

Las ayudas por bonificación de intereses de los préstamos concedidos, se registran bajo el epígrafe "Ingresos diferidos". Las ayudas por bonificación de intereses se imputan al resultado del ejercicio durante la duración del contrato de préstamo, siguiendo un criterio financiero.

La imputación de las subvenciones de capital y los otros ingresos diferidos se reconoce en el epígrafe "Ingresos diferidos traspasados a resultados" de la cuenta de resultados.

Préstamos sin interés concedidos por organismos oficiales

Los préstamos recibidos por SOLARIA que no devengan intereses se registran por su valor actualizado (calculado utilizando un tipo de interés efectivo de mercado), imputando la diferencia que se genera en el momento inicial entre el nominal del préstamo y su valor actualizado de la siguiente forma:

a) Cuando el destino de la financiación es la adquisición de un activo, la diferencia mencionada anteriormente se registra como un ingreso diferido y se imputa al resultado del ejercicio en el periodo de amortización de los activos financiados.

b) En el caso de que el destino de la ayuda sea la financiación de un gasto asociado a un proyecto de inversión, la diferencia entre el nominal del préstamo y su valor actualizado se registra como menor importe de dicho gasto. En aquellos casos en que el gasto aún no ha sido devengado, dicha diferencia se registrará como un ingreso diferido corriente y se imputará a resultados como menor importe del gasto correspondiente cuando se produzca su devengo.

2.16 Government grants

Grants from public entities are recognized at their fair value when there is reasonable assurance that the grant will be received and SOLARIA will comply with all attached conditions.

Capital grants

Government grants for the acquisition of property, plant and equipment are included in "Deferred revenues" and credited to the income statement on a straight-line basis over the expected lives of the corresponding assets financed using the grants.

Other deferred revenues

The grants covering the interest on the loans obtained are recorded under the heading "Deferred revenues". Interest assistance is taken to results for the year during the term of the loan in accordance with financial criteria.

The attribution of capital grants and other deferred revenues is recognized under the heading "Deferred revenues taken to profit and loss" in the income statement.

Interest free loans granted by official bodies

The loans received by SOLARIA that do not accrue interest are recorded at their restated value (calculated using an effective market interest rate), and the difference generated at the initial moment between the nominal amount of the loan and its restated value is attributed as follows:

a) *When the financing is to be used to acquire an asset, the above-mentioned difference is recorded as deferred revenues and taken to results for the year over the depreciation period for the financed assets.*

b) *In the event that the assistance is to be used to finance an expense that is associated with an investment project, the difference between the nominal amount of the loan and its restated value is recorded as a reduction of such expenses. In those cases in which the expense has not yet been accrued, this difference is carried as deferred current revenues and is taken to the income statement as a reduction of the relevant expense when it accrues.*

Subvenciones no monetarias

Cuando SOLARIA recibe una subvención no monetaria, por ejemplo, el derecho de comprar un activo de un órgano gubernamental a un precio que sea inferior a su valor razonable, sujeto a que cumpla con ciertas condiciones, SOLARIA adopta la alternativa de registrar el activo por un importe simbólico que sería su coste de adquisición.

2.17 Acreedores y otras cuentas a pagar

Los acreedores y otras cuentas a pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Las cuentas a pagar a corto plazo, sin tipo de interés establecido, se valoran por el importe de la factura original cuando el efecto del descuento no es significativo.

2.18 Deudas con entidades de crédito

Las deudas con entidades de crédito se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, neto de los costes en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, las deudas con entidades de crédito se valoran por su coste amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costes necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados como gasto financiero durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

Las deudas con entidades de crédito se clasifican como pasivos corrientes a menos que SOLARIA tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.19 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando (i) SOLARIA tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y (iii) el importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones a largo plazo se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando un tipo de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

Non-monetary grants

When SOLARIA receives a non-monetary grant, for example, the right to purchase an asset from a government body at a price lower than its fair value, subject to compliance with certain conditions, SOLARIA adopts the alternative of recognizing the asset at a symbolic amount which would be its acquisition cost.

2.17 Trade and other payables

Creditors and other payables are initially carried at their fair value and subsequently they are valued at the amortized cost using the effective interest rate method. Short-term payables with no established interest rate are stated at original invoice amount when the effect of the discount is not significant.

2.18 Bank borrowings

Borrowings are initially carried at fair value net of transaction costs. Borrowings are subsequently measured at amortized cost. Any differences between the funds obtained (net of necessary costs) and their repayment value are recognized as a financial expense over the life of the debt applying the effective interest method.

Borrowings are classified as current liabilities unless SOLARIA has an unconditional right to defer settlement for at least 12 months as from the balance sheet date.

2.19 Provisions

SOLARIA recognizes provisions when (i) it has a present legal or implicit obligation as a result of past events, (ii) it is likely that resources will have to be applied to settle the obligation and (iii) the amount may be reliably estimated.

Long-term provisions are stated at the present value of the payments that are expected to be necessary to settle the obligation using a pre-tax discount rate that reflects an evaluation of the current market, the current value of money and the specific risks of the obligation. The increase in the provision due to the passage of time is recognized as an interest expense.

Por su parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra o no uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de SOLARIA. Dichos pasivos contingentes no son objeto de registro contable presentándose detalle de los mismos en la memoria.

Provisiones para garantías

SOLARIA concede a los clientes garantías en los contratos de llave en mano de plantas fotovoltaicas, en los contratos de operación y mantenimiento y en los contratos de venta de módulos fotovoltaicos (Nota 24).

Las provisiones necesarias por estas garantías otorgadas se calculan en base a las previsiones teóricas e información histórica de tasas de defectos y coste de reparación estimados y se revisan y ajustan periódicamente.

Estas provisiones se registran por el valor estimado de las reclamaciones futuras derivadas de los contratos anteriores con cargo a gastos de explotación.

2.20 Prestaciones a los empleados

a) Obligaciones por pensiones y similares

SOLARIA no tiene ninguna obligación con sus empleados o directivos por pensiones o similares.

b) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por despido se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de SOLARIA de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. SOLARIA reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, o a proporcionar indemnizaciones por despido como consecuencia de una oferta realizada para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los 12 meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

2.21 Impuesto sobre sociedades

El gasto por Impuesto sobre sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado antes de impuestos desglosado en las cuentas anuales, aumentado o disminuido por las diferencias entre los criterios contables y fiscales, y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones que se estima pueden ser aplicadas.

Contingent liabilities are considered to be potential liabilities deriving from past events, the existence of which are subject to the occurrence of one or more future events that lie outside the control of the SOLARIA. These contingent liabilities are not recorded in the accounts but are described in the notes presenting the financial statements.

Provisions for warranties

SOLARIA grants customers warranties for the turnkey contracts covering photovoltaic plants, operating and maintenance contracts and contracts covering the sale of photovoltaic modules (Note 24)

The provisions that are necessary for the warranties granted are calculated based on theoretical expectations and historic information regarding defect rates and estimated repair costs. These items are reviewed and adjusted on a regular basis.

These provisions are recorded at the estimated value of future claims deriving from previous contracts and charged against operating expenses.

2.20 Employee benefits

a) Pension and similar obligations

SOLARIA has no pension or similar obligations with its employees or management.

b) Severance indemnities

Termination benefits are payable when employment is terminated by SOLARIA before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. SOLARIA recognizes these benefits when it has demonstrably undertaken to terminate current employees' employment in accordance with a formal detailed plan that cannot be withdrawn, or to provide severance indemnities as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Benefits that will not be paid within 12 months of the balance sheet date are discounted to their present value.

2.21 Corporate income tax

Corporate income tax expense for the year is calculated based on pre-tax results stated in the annual accounts, increased or decreased by any differences between accounting and tax criteria, bearing in mind any tax credits or deductions that are deemed applicable.

Tanto el gasto por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tipos impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias, así como las bases imponibles negativas pendientes de ser compensadas.

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

a) Reconocimiento de ventas

Las ventas incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de SOLARIA. Las ventas se presentan netas del impuesto sobre el valor añadido, devoluciones, rebajas y descuentos.

SOLARIA reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de SOLARIA, tal y como se describe a continuación. Los ingresos procedentes de la venta de bienes se reconocen y se registran en la cuenta de resultados cuando SOLARIA haya transferido al comprador los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes. No se considera que sea posible valorar el importe de las ventas con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. SOLARIA basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Both current and deferred tax expense is recorded in the income statement. However, equity records the tax effect relating to items that are recorded directly under equity.

Deferred income tax is calculated, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the annual accounts. However, if the deferred taxes arise from the initial recognition of a liability or an asset on a transaction other than a business combination that at the time of the transaction has no effect on the tax gain or loss, they are not accounted for. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized or the deferred income tax liability is settled.

Deferred tax assets are recognized insofar as future tax profits will probably arise against which to offset the temporary differences, as well as tax-loss carry forwards yet to be offset.

2.22 Revenue recognition

Income and expense are recorded on an accruals basis, i.e. in the period in which the income or expense deriving from the goods or services in question is earned or incurred rather than the period in which the cash is actually received or disbursed.

a) Recognition of sales

Sales include the fair value of consideration received or to be received on the sale of goods and services during the course of SOLARIA's ordinary business. Sales are presented net of value added tax, returns, and price reductions and discounts.

SOLARIA recognizes income when the amounts may be reliably determined, it is likely that future profits will flow to the company and the specific conditions for each of the company's activities are met, as is described below. Revenues from the sale of assets are recognized and carried in the income statement when the Company has transferred all substantial risks and benefits deriving from the ownership of the assets concerned to the buyer. It is deemed that sales amounts cannot be reliably determined until all contingencies relating to the sale have been resolved. The Company bases its estimates on historic results, bearing in mind the type of customer, the type of transaction and the specific terms of each agreement.

La venta de centrales solares fotovoltaicas cuyos activos fijos están clasificados como existencias (Nota 2.13) se registran dentro del epígrafe de "Importe neto de la cifra de negocios" y al mismo tiempo se dan de baja las existencias con cargo al epígrafe de "Variación de existencias de productos terminados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En este caso, las ventas de electricidad generadas por la central se consideran "ingresos incidentales" y se registran en función de su devengo en el epígrafe de "Otros Ingresos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de una central solar fotovoltaica clasificada como inmovilizado (Nota 2.13), los ingresos por ventas de electricidad se registran en función de su devengo en el epígrafe de "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Grado de avance

SOLARIA aplica el método de grado de avance para aquellos contratos de venta en firme (construcción, instalación y puesta en funcionamiento de centrales solares fotovoltaicas (proyectos llave en mano o "turnkey")), que cumplan con las siguientes características:

- *Existencia de un cliente definido con una obligación firme, es decir, un compromiso que vincula a ambas partes en el cumplimiento de determinadas prescripciones técnicas, plazos y otras especificaciones relacionadas. Este compromiso genera la obligación al comprador de ejercer la compra si SOLARIA cumple con las condiciones establecidas previamente. El importe de los ingresos puede valorarse con fiabilidad. En nuestro caso se trata de contratos con precios fijos, no existiendo riesgos anormales en el proyecto.*
- *Que SOLARIA reciba con toda probabilidad los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción. En todo caso, antes de cerrar el contrato, se analiza la solvencia del cliente con la finalidad de evitar dudas razonables sobre el cobro futuro. El grado de realización, en la fecha de cierre de cada ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad. Los costes ya incurridos, así como los que quedan por incurrir, pueden ser valorados con fiabilidad y puedan compararse con las estimaciones previstas.*

Para el reconocimiento de los ingresos derivados de estos contratos SOLARIA sigue el método de porcentaje de realización. Dicho porcentaje se calcula sobre los ingresos totales fijados en el contrato, y se determina por la relación entre los costes incurridos hasta la fecha y los costes totales previstos para la realización del proyecto.

La diferencia entre el importe de la producción y el importe facturado hasta la fecha de los estados financieros se recoge como "Clientes por facturas pendientes de emitir" dentro del epígrafe de "Clientes y otras cuentas a cobrar". A su vez, los importes de las cantidades facturadas anticipadamente por diversos conceptos (anticipos a clientes) se reflejan en el pasivo del balance de situación dentro del epígrafe "Acreedores y otras cuentas a pagar".

The sale of photovoltaic solar plants, whose assets are classified as inventories (Note 2.13) are recorded under the heading "Revenues" and at the same time inventories are eliminated by charging the heading "Change in inventories of finished products" in the income statement. In this case, the sales of electricity generated by the plants are considered to be "incidental income" and are recorded on an accruals basis under the heading "Other revenues" in the income statement.

In the case of a photovoltaic solar plants classified as an asset (Note 2.13", the revenue from sales of electricity is recorded on an accruals basis under the heading "Revenues" in the income statement.

b) Extent of completion

SOLARIA applies the extent of completion method for those firm sales agreements (construction, installation and launch of photovoltaic solar plants (turnkey projects)), that have the following characteristics:

- *Existence of a defined customer with a firm obligation, i.e. a commitment that binds both parties to comply with certain technical requirements, deadlines and other related specifications. This commitment obligates the customer to purchase if SOLARIA complies with the previously established conditions. The amount of revenue may be measured reliably. In this case, contracts are for fixed prices and there are no abnormal risks involved with the project.*
- *SOLARIA will likely receive the profits or financial yields deriving from the transaction. In any event, before concluding the agreement the solvency of the customer is analyzed in order to avoid reasonable doubts regarding future collections. The extent of completion, at the end of each year, may be measured reliably. The costs already incurred, as well as those yet to be incurred, may be reliably measured and may be compared with projected estimates.*

When recognizing revenue deriving from these agreements SOLARIA uses the extent of completion method. This percentage is calculated based on total income established in the agreement and is determined as the ratio between the costs incurred to date and the total projected costs required to complete the project.

The difference between the amount of production and the amount invoiced to the date of the financial statements accounts is stated under Trade debtors for invoices yet to be issued, recorded under the heading "Trade and other receivables". In turn, the amounts invoiced in advance for various reasons (advance invoices to customers) are reflected on the liability side of the balance sheet under "Trade and other payables".

Cuando el resultado de un contrato de construcción no puede estimarse de forma fiable, los ingresos del contrato se reconocen sólo hasta el límite de los costes del contrato incurridos que sea probable que se recuperarán. Cuando el resultado de un contrato de construcción puede estimarse de forma fiable y es probable que el contrato vaya a ser rentable, los ingresos del contrato se reconocen durante el período del contrato. Cuando sea probable que los costes del contrato vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada se reconoce inmediatamente como un gasto.

Para aquellos proyectos en los que no se cumplen todas las condiciones necesarias para reconocer el ingreso en función del método del porcentaje de realización, SOLARIA reconoce el ingreso por dichos proyectos en el momento de la entrega física de los bienes.

c) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

2.23 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de SOLARIA.

2.24 Medio ambiente

Los gastos derivados de las actuaciones empresariales encaminados a la protección y mejora del medio ambiente se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando suponen incorporaciones al inmovilizado material, cuyo fin sea la minimización del impacto medio ambiental y la protección y mejora del medio ambiente, se contabilizan como mayor valor del inmovilizado.

3. Gestión del riesgo financiero

3.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de SOLARIA están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de SOLARIA se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de SOLARIA. SOLARIA emplea derivados para cubrir los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés.

Where the results of a construction contract cannot be reliably estimated, contract revenues are only recognized up to the limit of contract costs incurred that are likely to be recovered. Where the results of a construction contract may be reliably estimated and the contract is likely to be profitable, contract revenues are recognized over the term of the contract. When it is likely that the agreement cost will exceed the total revenues obtained, the expected loss is immediately recognized as an expense.

For those projects that do not meet all of the conditions necessary to recognize revenue in accordance with the extent of completion method SOLARIA recognizes revenue for these projects at the time that the assets are physically delivered.

c) Interest income

Interest income is recognized using the effective interest method.

2.23 Dividend distribution

The distribution of dividends to shareholders is recognized as a liability in the annual accounts in the year that the dividends are approved by SOLARIA's shareholders.

2.24 Environment

Expenses deriving from business action taken to protect and improve the environment are recorded as an expense in the year incurred. When such expenses entail additions to property, plant and equipment the purpose of which is to minimize the environmental impact and protect and improve the environment, they are accounted for as an increase in the value of non-current assets.

3. Financial risk management

3.1. Financial risk factors

SOLARIA's activities are exposed to several financial risks: market risk (including exchange rate risk, price risk and interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The overall risk management program at SOLARIA focuses on the uncertainty of financial markets and attempts to minimize the potential adverse effects on its financial profitability. SOLARIA employs derivatives to hedge against exchange rate and interest rate risks.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de SOLARIA. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en colaboración con las unidades operativas de SOLARIA.

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

SOLARIA opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesta a riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas, especialmente el dólar americano. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales, fundamentalmente derivadas de la compra de maquinaria y materias primas en el extranjero.

La Dirección Financiera ha establecido procedimientos que obligan a cubrir el riesgo de tipo de cambio en todas las operaciones realizadas por SOLARIA en moneda distinta del euro con vencimiento superior a 30 días, siempre y cuando las condiciones de mercado existentes en el momento de la operación así lo recomienden.

La divisa diferente del euro en que actualmente opera SOLARIA es el dólar americano. Si al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el euro se hubiera revaluado/devaluado un 5% respecto al dólar americano, manteniéndose el resto de variables constantes, los efectos en el resultado y el patrimonio habrían sido los siguientes:

Miles de Euros		2008	2007
Efecto en el resultado antes de impuestos:			
	+5%	-	(1.539)
	-5%	-	22
Efecto en el patrimonio ante de impuestos:			
	+5%	(386)	(12.725)
	-5%	386	(675)

El resultado y el patrimonio son más sensibles a las variaciones en el tipo de cambio euro/dólar americano en 2008 que en 2007, debido al aumento de las transacciones que han tenido lugar durante el ejercicio 2008 respecto al ejercicio anterior, denominadas en dólares americanos.

ii) Riesgo de precio

SOLARIA está expuesta al riesgo del precio de mercado de las materias primas. La Dirección gestiona este riesgo teniendo en cuenta las condiciones de mercado en el momento en que se realiza la transacción, mediante la firma de contratos con precio cerrado .

Risk management is controlled by the Finance Department at SOLARIA. This Department identifies, evaluates and hedges against financial risk in collaboration with operating units at the Company.

a) Market risk

i) Foreign exchange risk

SOLARIA operates internationally and therefore is exposed to exchange rate risk on currency transactions, particularly the US dollar. Exchange rate risk arises from commercial transactions, fundamentally deriving from the acquisition of machinery and raw materials abroad.

Financial management has established procedures that require the hedging of exchange rate risk in all transactions carried out by the Company in any currency other than the euro falling due in more than 30 days, provided that market conditions existing at the time of the transaction make this advisable.

The currency other than the euro with which SOLARIA currently operates is the US dollar. If at 31 December 2008 and 2007 the euro had increased/decreased in value by 5% compared with the US dollar, with all other variables remaining the same, the effect on profits and equity would have been the following:

Thousand euro		2008	2007
Effect on pre-tax profits:			
	+5%	-	(1,539)
	-5%	-	22
Effect on pre-tax equity:			
	+5%	(386)	(12,725)
	-5%	386	(675)

Profits and equity are more sensitive to changes in the euro/US dollar exchange rate in 2008 than in 2007, due to the increase in the number of transactions that took place in 2008 compared with the preceding year, denominated in US dollars.

ii) Price risk

SOLARIA is exposed to market price risk affecting raw materials. Management handles this risk bearing in mind the market conditions in effect at the time the transaction takes place, by signing fixed price contracts.

iii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Como SOLARIA no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de SOLARIA son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés de SOLARIA surge de las deudas con entidades de crédito a largo plazo. Las deudas con entidades de crédito a tipos variables exponen a SOLARIA a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política de SOLARIA consiste en cubrir mediante la contratación de derivados el riesgo de tipo de interés de aquellos préstamos que se referencia a un tipo de interés variable. Durante 2008 y 2007, las deudas con entidades de crédito de SOLARIA a tipo de interés variable estaban denominadas en euros.

SOLARIA gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo mediante permutas de tipo de interés variable a fijo. Estas permutas de tipo de interés tienen el efecto económico de convertir los recursos ajenos con tipos de interés variable en interés fijo. Generalmente, SOLARIA obtiene recursos ajenos a largo plazo con interés variable y los permuta en interés fijo que son más bajos que los que estarían disponibles si SOLARIA hubiese obtenido los recursos ajenos directamente a tipos de interés fijos. Bajo las permutas de tipo de interés, SOLARIA se compromete con otras partes a intercambiar, con cierta periodicidad (generalmente, trimestral), la diferencia entre los intereses fijos y los intereses variables calculada en función de los principales nocionales contratado.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007 e incluyendo el efecto de las permutas de tipo de interés contratadas, la estructura de deuda de SOLARIA es la siguiente:

Miles de Euros	***2008***	***2007***
Deuda a tipo de interés fijo	*11.464*	*11.703*
Deuda a tipo de interés variable	*81.614*	*46.794*
***Total** (Nota 15)*	***93.078***	***58.497***

iii) Cash flow interest rate risk

Since SOLARIA does not have significant remunerated assets, income and cash flows from its operational activities are very independent of the variances in market interest rates.

Interest rate risk affecting SOLARIA derives from long-term loans from credit institutions. Loans from credit institutions bearing interest at a variable rate expose SOLARIA to cash flow interest rate risk. SOLARIA's policy consists of using derivatives to hedge interest rate risk affecting loans indexed to a variable interest rate. In 2008 and 2007 bank borrowings obtained by SOLARIA at variable interest rates were denominated in euros.

SOLARIA manages cash flow interest rate risk using variable to fixed interest rate swaps. The economic effect of these interest rate swaps is the conversion of variable interest borrowings to fixed interest borrowings. Generally, SOLARIA obtains long-term borrowings at a variable interest rate and swaps for a fixed interest rate that is lower than would have been available if the company had obtained the borrowings directly at a fixed interest rate. Under the interest rate swaps, SOLARIA enters into a commitment with other parties to exchange, with certain regularity (generally quarterly), the difference between the fixed interest rates and the variable interest rates calculated based on the notional principal amounts contracted.

At 31 December 2008 and 2007, and including the effect of contracted interest rate swaps, SOLARIA's debt structure is as follows:

Thousand euro	***2008***	***2007***
Fixed interest rate debt	*11,464*	*11,703*
Variable interest rate debt	*81,614*	*46,794*
***Total** (Note 15)*	***93,078***	***58,497***

La sensibilidad del resultado y del patrimonio a los tipos de interés es la siguiente:

Miles de Euros	Incremento/(descenso) del tipo de interés (en puntos básicos)	Efecto en el resultado antes de impuestos	Efecto en el patrimonio antes de impuestos
2008	+10	(10)	(21)
	-10	10	21
2007	+10	(59)	(12)
	-10	59	12

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se realizan operaciones con entidades con una alta calidad reconocida y teniendo en cuenta la experiencia pasada y otros factores. En los casos en que no se ha realizado una calificación independiente de los clientes sobre su calidad crediticia, el Departamento Financiero evalúa la misma, teniendo en cuenta la posición financiera del cliente, la experiencia pasada y otros factores. SOLARIA no tiene por política conceder créditos a largo plazo a sus clientes, salvo en casos excepcionales.

Al 31 de diciembre de 2008 y de 2007 los saldos de clientes de SOLARIA no tienen mora. Asimismo, SOLARIA no presenta concentración de su cartera de clientes a 31 de diciembre de 2008.

El saldo de cuentas a cobrar de clientes al 31 de diciembre de 2008, presenta unos vencimientos a futuro de a cuerdo con la siguiente tabla:

	De 0 a 45 días	De 45 a 90 días	De 90 a 120 días	Total deuda
Saldo de clientes (Nota 11)	28.530	-	-	28.530

El saldo de cuentas a cobrar de clientes al 31 de diciembre de 2007, presentaba unos vencimientos a futuro de a cuerdo con la siguiente tabla:

	De 0 a 45 días	De 45 a 90 días	De 90 a 120 días	Total deuda
Saldo de clientes (Nota 9 y 11)	15.140	107.357	20.000	142.497

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dado el carácter dinámico

The sensitivity of profits and equity to interest rates is as follows:

Thousand euro	*Increase/(decrease) in the interest rate (in basis points)*	*Effect on pre-tax profits*	*Effect on pre-tax equity*
2008	*+10*	*(10)*	*(21)*
	-10	*10*	*21*
2007	*+10*	*(59)*	*(12)*
	-10	*59*	*12*

b) Credit risk

Credit risk derives from cash and cash equivalents, derivative financial instruments and deposits with banks and financial institutions, as well as customers, including outstanding receivables and transaction commitments. Transactions are only carried out with financial institutions of recognized prestige and taking into account past experiences and other factors. In cases in which there is no independent credit rating of customers, the Finance Department evaluates the situation bearing in mind the financial position of the customer, past experience and other factors. SOLARIA does not have the policy of granting long-term loans to customers, except in exceptional cases.

At 31 December 2008 and 2007 the trade receivables recorded by SOLARIA did not show any items in default. In addition, SOLARIA does not present any concentration in its customer portfolio at 31 December 2008.

The trade receivable balance at 31 December 2008 shows future maturities as follows:

	0 to 45 days	*45 to 90 days*	*90 to 120 days*	*Total receivables*
Trade receivables (Note 11)	*28,530*	*-*	*-*	*28,530*

The trade receivable balance at 31 December 2007 shows future maturities as follows:

	0 to 45 days	*45 to 90 days*	*90 to 120 days*	*Total receivables*
Trade receivables (Note 11)	*15,140*	*107,357*	*20,000*	*142,497*

c) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash and marketable securities, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to close out market positions. Given the dynamic nature of the underlying businesses, the Finance Depart-

de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero de SOLARIA tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de SOLARIA en función de los flujos de efectivo esperados.

3.2 Gestión del patrimonio y grado de endeudamiento

Los objetivos de SOLARIA en relación con la gestión del patrimonio son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento para procurar un rendimiento para los accionistas y para mantener una estructura óptima de patrimonio reduciendo el coste del mismo. La Dirección de SOLARIA hace seguimiento del patrimonio de acuerdo con el ratio de endeudamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el patrimonio. La deuda neta se calcula como el total de recursos ajenos (incluyendo deudas con entidades de crédito y acreedores y otras cuentas a pagar, tal como se muestran en el balance) menos el efectivo y los equivalentes al efectivo. El patrimonio está compuesto por la suma del capital social más las reservas y los resultados no distribuidos, tal como se muestra en el balance.

El objetivo de SOLARIA es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para su expansión, pero sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento que los accionistas puedan obtener del patrimonio invertido. SOLARIA no opera en sectores con requerimientos de capital específicos y cumple con la legislación general (Ley de Sociedades Anónimas) sobre requerimientos mínimos de capital.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2008 y 2007 eran como sigue:

Miles de Euros	***2008***	***2007***
Deudas a largo plazo (Nota 15)	*29.374*	*14.581*
Deudas a corto plazo (Nota 15)	*63.704*	*43.916*
Instrumentos financieros derivados (Nota 17)	*1.957*	*8.245*
Recursos ajenos	*95.035*	*66.742*
Deudas a largo plazo (Nota 15)	*29.374*	*14.581*
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 12)	*(10.142)*	*(153.163)*
Deuda neta	*84.893*	*(86.421)*
Total Patrimonio (Nota 13)	*233.881*	*261.196*
Ratio Deuda/ Patrimonio	*36%*	*-33%*

Como consecuencia de la operación de Oferta Pública de Suscripción de Acciones que tuvo lugar en junio de 2007, SOLARIA realizó una ampliación de capital y obtuvo los recursos propios suficientes para financiar las actividades de expansión. Por este motivo, el ratio de endeudamiento con recursos ajenos es inferior a la unidad durante el ejercicio 2007.

ment at SOLARIA has the objective of maintaining financing flexibility through the availability of committed lines of credit.

Management monitors projections of the liquidity reserve recorded by SOLARIA based on expected cash flows.

3.2 Equity management and debt levels

SOLARIA's objectives with respect to equity management are to safeguard its capacity to continue as a going concern in order to obtain yields for shareholders and to maintain an optimal equity structure at reduced cost. SOLARIA's management monitors equity by applying the debt ratio. This ratio is calculated as equity divided by net debt. Net debt is calculated as all outside resources (including bank loans, creditors and other accounts payable, as shown in the balance sheet) less cash and cash equivalents. Equity consists of share capital plus reserves and undistributed results, as is reflected in the balance sheet.

SOLARIA's objective is to have adequate equity to obtain the financing necessary for expansion without compromising its solvency and maximizing yields that shareholders may obtain from their investments. The Company does not operate in sectors with specific capital requirements and it meets those established by general legislation (Spanish Companies Act) regarding minimum capital requirements.

Debt ratios at 31 December 2008 and 2007 were as follows:

Miles de Euros	***2008***	***2007***
Long-term creditors (Note 15)	*29,374*	*14,581*
Short-term receivables (Note 15)	*63,704*	*43,916*
Derivative financial instruments (Note 17)	*1,957*	*8,245*
Borrowings	*95,035*	*66,742*
Less: Cash and cash equivalents (Note 12)	*(10,142)*	*(153,163)*
Net debt	*84,893*	*(86,421)*
Total equity (Note 13)	*233,881*	*261,196*
Debt ratio/Equity	*36%*	*-33%*

As a result of the public share offering that took place in June 2007, SOLARIA increased share capital and obtained the resources necessary to finance its expansion activities. For this reason, the debt ratio/equity is less than in 2007.

Durante el presente ejercicio, y debido a la fuerte inversión de SOLARIA en existencias de plantas solares fotovoltaicas, la Sociedad ha utilizado el efectivo y equivalentes al efectivo del que disponía en el ejercicio anterior para las citadas inversiones, lo que ha supuesto un cambio en la estructura financiera de SOLARIA.

3.3 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los instrumentos de cobertura, las inversiones adquiridas para su negociación y las disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado al cierre del ejercicio. El precio de mercado usado por SOLARIA para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. SOLARIA usa una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fecha del balance. Los precios del mercado para instrumentos similares se utilizan para la deuda a largo plazo. Para determinar el valor razonable de los restantes instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados. El valor razonable de las coberturas de tipo de interés se calcula como el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados. El valor razonable de los contratos de tipo de cambio a plazo se determina usando los tipos de cambio a plazo en el mercado en la fecha del balance.

El importe en libros menos la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar y a pagar se asume que se aproximan a sus valores razonables, debido a la naturaleza a corto plazo de las cuentas comerciales a cobrar y a pagar. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado que está disponible para SOLARIA para instrumentos financieros similares.

4. Estimaciones y juicios contables

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas de SOLARIA, los Administradores han realizado estimaciones que están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias actuales y que constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos cuyo valor no es fácilmente determinable mediante otras fuentes. SOLARIA revisa sus estimaciones de forma continua. A persar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

This year, due to the large investments made by SOLARIA in inventories of photovoltaic solar plants, the Company used cash and cash equivalents available last year for these investments, which gave rise to a change in the financial structure of SOLARIA.

3.3 Fair value estimation

The fair value of financial instruments traded in active markets (such as hedging instruments and trading and available-for-sale securities) is based on quoted market prices at the balance sheet date. The market price used by SOLARIA for financial assets is the current buy price.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. The Company uses a variety of methods and makes assumptions based on existing market conditions at each balance sheet date. Market prices for similar instruments are used for long-term debt. Other techniques, such as estimated discounted cash flows, are used to determine fair value for the remaining financial instruments. The fair value of interest rate hedges is calculated as the present value of estimated future cash flows. The fair value of forward foreign exchange contracts is determined using forward exchange market rates at the balance sheet date.

The book value less the provision for impairment of receivables and payables is assumed to approximate fair value, due to the nature of trade payables and receivables in the short-term. The fair value of financial liabilities for the purposes of presenting financial information is estimated by discounting future contractual cash flows at the current market interest rate available to SOLARIA for similar financial instruments.

4. Accounting estimates and judgments

When preparing the consolidated annual accounts for SOLARIA, the Directors have made estimates that are based on past experience and other factors that are considered to be reasonable in accordance with current circumstances in which constitute the basis on which the carrying value of assets and liabilities may be established, as these values are not easily calculated using other sources. SOLARIA reviews its estimates on a continuous basis. Despite the fact that these estimates have been made based on the best information available at the year-end, it is possible that events may take place in the future which will require them to be changed in future years.

Key future issues, as well as other information relating to the estimation of uncertainty at the year-end, which is associated with a notable risk of significant changes in the value of assets or liabilities next year are as follows:

a) Reconocimiento de ingresos

SOLARIA sigue el método del porcentaje de realización en la contabilización de los proyectos llave en mano ("turnkey") que desarrolla. El uso de este método exige que se estimen los costes de los servicios realizados a la fecha de cada balance como una proporción del total de costes a incurrir en cada proyecto, de forma que este porcentaje es el que se utiliza para reconocer los ingresos al cierre de cada balance para este tipo de proyectos.

b) Valor razonable de derivados u otros instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. SOLARIA usa el juicio para seleccionar una variedad de métodos y hacer hipótesis que se basan principalmente en las condiciones de mercado existentes en la fecha de cada balance. SOLARIA ha utilizado análisis de flujos de efectivo descontados para varios activos financieros disponibles para la venta que no se negocian en mercados activos.

c) Vidas útiles de las inmovilizaciones materiales

La Dirección de SOLARIA determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para su planta y equipos. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos de los productos fabricados por SOLARIA para los que se utiliza alta tecnología. Esto podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones técnicas y acciones de la competencia en respuesta a la evolución futura del sector. La Dirección incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

d) Ingresos diferidos

SOLARIA cuenta con diversas ayudas para la financiación de sus inversiones. Dadas las diferentes características de cada una de las ayudas subvenciones y bonificaciones que recibe SOLARIA, la Dirección utiliza el juicio para determinar el importe de las mismas en aquellos casos en que las ayudas se refieren a préstamos que no devengan tipo de interés. En estas situaciones, la Dirección calcula los intereses implícitos de estos préstamos utilizando un tipo de interés efectivo de mercado para obtener el valor razonable de los préstamos. La diferencia entre el valor nominal y el valor razonable de los préstamos, se considera como un ingreso diferido que se irá imputando a resultados según el objeto que esté financiando el préstamo concedido. Si se trata de un activo, se imputará a resultados durante la vida útil de dicho activo, y si se trata de un gasto de explotación, se imputará en el momento en que se realice dicho gasto. La Dirección evalúa el cumplimiento de todas las condiciones exigidas para la obtención de las ayudas mencionadas, y considera que las mismas se han cumplido o se van a cumplir sin incidencias que obliguen a SOLARIA a devolver parte o la totalidad de las ayudas concedidas.

a) Revenue recognition

SOLARIA follows the degree-of-completion method when recording turnkey projects it develops. Using this method requires that services carried out at each balance sheet date be estimated as a proportion of the total costs to be incurred on each project, such that this percentage is used to recognize revenues at the closing date for each balance sheet covering this type of projects.

b) Fair value of derivatives or other financial instruments

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. SOLARIA uses judgments to select a variety of methods and to develop assumptions that are primarily based on the market conditions existing at each balance sheet date. SOLARIA has used discounted cash flow analysis for several financial assets available for sale that are not traded on active markets.

c) Useful lives of property, plant and equipment

The Company's management determines estimated useful lives and related depreciation charges for its plant and equipment. This estimate is based on the planned lifecycle of the products manufactured by the Company, for which it uses high technology. It could change significantly as a result of technical innovations and competitor actions in response to future industry cycles. Management will increase the depreciation charge where useful lives are shorter than previously estimated, and write off or write down technically obsolete or non-strategic assets that have been abandoned or sold.

d) Deferred income

The Company has obtained several grants to finance its investments. Given the different characteristics of each of the subsidies and credits received by the Company, the Management uses its judgment to calculate their amounts in those cases in which the grants relate to interests-free loans. In these situations, Management calculates the implicit interest on these loans by using an effective market interest rate to obtain the fair value of the loans. The difference between the nominal value and the fair value of the loans is considered to be deferred revenues that will be taken to the income statement in accordance with the item being financed by the loans. If involving an asset, the amounts will be taken to the income statement over the useful life of the asset concerned and if involving an operating expense the amount is taken to the income statement at the time the expense is accrued. Management evaluates compliance with all of the conditions established for obtaining the above-mentioned grants and considers that they have been met or will be met without any problem that would require the Company to return part or all of the assistance granted.

e) Garantías

Tal como es la práctica habitual en el sector, SOLARIA ofrece garantías a sus clientes tanto en la venta de módulos como en el desarrollo de los proyectos llave en mano por un determinado número de años. La Dirección de SOLARIA utiliza el juicio para determinar el importe de las provisiones por posibles reclamaciones de garantía. Teniendo en cuenta la reciente historia de SOLARIA y la ausencia de reclamaciones por garantía hasta la fecha, para calcular las provisiones por garantías, la Dirección se basa fundamentalmente en la experiencia de otros competidores con más historia y en el porcentaje de errores que se producen en las pruebas de efectividad de los módulos producidos (Nota 24).

f) Estimación de la incertidumbre

El éxito futuro de SOLARIA depende en gran medida de su capacidad para construir las nuevas plantas y líneas de producción bajo una estructura de costes eficiente y de acuerdo con el calendario previsto en su plan de negocio. La expansión de la capacidad de producción está sujeta a los riesgos e incertidumbres propios de un proyecto empresarial.

Para gestionar eficientemente la expansión de sus actividades, SOLARIA está mejorando sus sistemas operativos y financieros, sus procedimientos y controles, así como incrementando su capacidad de fabricación y flujo de productos terminados, mejorando la eficiencia de sus líneas de producción (incluyendo la nueva línea de producción de células solares) y ampliando, formando y gestionando adecuadamente una plantilla en fuerte crecimiento.

La información histórica acerca de SOLARIA es limitada, ya que SOLARIA se creó a finales del año 2002. Impulsada por el rápido crecimiento del sector de la energía solar, ha experimentado una elevada tasa de crecimiento desde su constitución hasta el presente ejercicio.

SOLARIA está incrementando significativamente sus instalaciones de producción, con el fin de aumentar su producción de módulos fotovoltaicos y paneles solares térmicos, así como de empezar a producir células solares para su utilización en la fabricación de módulos fotovoltaicos. Algunas de estas instalaciones aún están en proceso de construcción o en periodo de pruebas.

Con motivo de la entrada en vigor del Real Decreto 1578/2008 de 26 de septiembre, por el que se regula retribución de la actividad de producción de energía eléctrica mediante tecnología solar fotovoltaica para instalaciones posteriores a la fecha límite de mantenimiento de la retribución del RD 661/2007, de 25 de Mayo, el sector de la energía solar fotovoltaica ha sufrido una ralentización en el último trimestre del ejercicio 2008 si bien se espera una recuperación de la inversión en el sector en ejercicios siguientes.

e) Warranties

As is habitual practice in the industry, SOLARIA offers warranties for a certain number of years to its customers for the sale of modules as well as the development of the turnkey projects. Company Management uses its judgment to calculate the amount of provisions recorded for any possible warranty claims. Bearing in mind the fact that SOLARIA was recently incorporated and the absence of any warranty claims to date, in order to calculate the warrantee provisions Management has fundamentally based its decision on the longer experience of other competitors and on the percentage of errors that occur during the testing of manufactured module effectiveness (Note 24).

f) Estimate of uncertainty

The future success of SOLARIA depends largely on its capacity to build the new plants and production lines using an efficient cost structure and in accordance with the schedule established in its business plan. The expansion of production capacity is subject to the risks and uncertainties inherent to a business project.

To efficiently manage the expansion of its activities, SOLARIA is improving its operating and financial systems, procedures and controls, as well as increasing its manufacturing capacity and the flow of finished products by improving the efficiency of its production lines (including the new production line for solar cells) and extending, training and adequately managing human resources undergoing strong growth.

Historical information regarding SOLARIA is limited since SOLARIA was incorporated at the end of 2002. Driven by quick growth in the solar energy sector, it has undergone higher rates of growth since it was incorporated, which has continued to date.

SOLARIA is significantly increasing its production installations, in order to increase its production of photovoltaic modules and thermal solar panels, as well as to start producing solar cells for use in the manufacturing of photovoltaic modules. Some of these installations are still being constructed or are in testing stages.

As a result of the entry into force of Royal Decree 1578/2008 (26 September), which regulates compensation for electricity production using photovoltaic solar technology at installations built after the deadline established for compensation stipulated under Royal Decree 661/2007 (25 May), the photovoltaic solar energy sector has slowed in the final quarter of 2008, although a recovery of the investment in the sector is expected in coming years.

5. Información financiera por segmentos

a) Formato principal de presentación de información por segmentos: segmentos del negocio

Al 31 de diciembre de 2008, SOLARIA está organizada en 5 segmentos principales del negocio:

(i) Segmento 1: Fotovoltaico
Producción de módulos fotovoltaicos para la comercialización a terceros y para la utilización en proyectos "llave en mano".

(ii) Segmento 2: Térmico
– *Diseño, producción e instalación de módulos solares térmicos en edificios.*

(iii) Segmento 3: Células
Producción de células fotovoltaicas para la comercialización a terceros y uso interno para la fabricación de módulos fotovoltaicos.

(iv) Segmento 4: Proyectos
– *Promoción y comercialización de plantas fotovoltaicas a través de proyectos "llave en mano", que incluyen desde la construcción e instalación de módulos hasta la puesta en funcionamiento de las plantas.*

(v) Segmento 5: Generación
Ingresos procedentes de la generación de energía de las huertas que Solaria explota directamente.

5. Segment information

a) Primary basis for segment reporting: business segments

At 31 December 2008 SOLARIA is organized into 5 main business segments:

(i) Segment 1: Photovoltaic
Production of photovoltaic modules for sale to third parties and their use in turnkey projects.

(ii) Segment 2: Thermal
– Design, production and installation of thermal solar modules on buildings.

(iii) Segment 3: Cells
Production of photovoltaic cells for sale to third parties and internal use for the manufacturing of photovoltaic modules.

(iv) Segment 4: Projects
– Promotion and sale of photovoltaic plants through turnkey projects, from the construction and installation of modules up to the operating launch of the plants.

(v) Segment 5: Generation
Revenues deriving from the generation of energy at the plants that SOLARIA directly operates.

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2008 son los siguientes:

Miles de Euros	Fotovoltaico	Térmico	Células	Proyectos	Generación	Otros	Sociedad
Ventas externas del segmento	77.788	42	963	40.325	-		119.118
Otros ingresos	-	-	-	-	2.241		2.241
Ventas entre segmentos	32.212	-	-	(32.212)	-		-
Devolución de ventas	-	-	-	-	(9.433)		(9.433)
Ventas	**110.000**	**42**	**963**	**8.113**	**(7.192)**		**111.926**
Otros ingresos de explotación	74	-	-	-	-		74
Variación de existencias de producto terminado	-	-	-	-	153.646		153.646
Gastos del segmento	(106.014)	(40)	(927)	(7.814)	(141.052)		(255.847)
Variación de Existencias	(12.779)	-	-	-	-		(12.779)
Provisiones	-	-	-	(23.676)	-		(23.676)
Resultado del segmento	**(8.717)**	**2**	**36**	**(23.377)**	**5.402**		**(26.654)**
Diferencias de cambio	(3.657)						(3.657)
Ingresos financieros						5.394	5.394
Variación de valor razonable en instrumentos financieros						(243)	
Gastos financieros						(5.498)	(5.498)
Resultado antes de impuestos							(30.658)
Impuesto sobre sociedades							9.196
Resultado del ejercicio							**(21.462)**

Las ventas consisten en:

Miles de Euros	2008
Ventas	118.886
Otros ingresos	2.241
Prestación de servicios	232
	121.359

Las otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados del ejercicio 2008 son:

Miles de Euros	Células	Fotovoltaico	Térmico	Proyectos	Generación	Sociedad
Amortización de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	-	1.379	207	-	123	1.709
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	-	21	-	-	-	21

consolidated annual accounts for solaria group

The results for each segment for the year ended 31 December 2008 are as follows:

Thousand euro	Photovoltaic	Thermal	Cells	Projects	Generation	Other	Company
External sales by the segment	77,788	42	963	40,325	-		119,118
Other revenues	-	-	-	-	2,241		2,241
Inter-segment sales	32,212	-	-	(32,212)	-		-
Sales returns	-	-	-	-	(9,433)		(9,433)
Sales	**110,000**	**42**	**963**	**8,113**	**(7,192)**		**111,926**
Other operating revenue	74	-	-	-	-		74
Change in inventories of finished products	-	-	-	-	153,646		153,646
Segment expenses	(106,014)	(40)	(927)	(7,814)	(141,052)		(255,847)
Changes in inventories	(12,779)	-	-	-	-		(12,779)
Provisions	-	-	-	(23,676)	-		(23,676)
Segment results	**(8,717)**	**2**	**36**	**(23,377)**	**5,402**		**(26,654)**
Exchange differences	(3.657)						(3,657)
Financial income						5,394	5,394
Change in the fair value of financial instruments						(243)	
Financial expense						(5,498)	(5,498)
Profit before income tax							(30,658)
Corporate income tax							9,196
Profit for the year							**(21,462)**

Sales consist of:

Thousand euro	2008
Sales	118,886
Other revenues	2,241
Rendering of services	232
	121,359

Other segment items included in the 2008 income statement are as follows:

Thousand euro	Células	Fotovoltaico	Térmico	Proyectos	Generación	Sociedad
Depreciation of property, plant and equipment (Note 6)	-	1,379	207	-	123	1,707
Amortization of intangible assets (Note 7)	-	21	-	-	-	21

Los resultados por segmento para el ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2007 son los siguientes:

Miles de Euros	Fotovoltaico	Térmico	Proyectos	Células	Sociedad
Ventas externas del segmento	108.505	142	77.562	-	186.209
Ventas entre segmentos	23.880	-	(23.880)	-	-
Ventas	132.385	142	53.682	-	186.209
Otros ingresos de explotación	200	19	-	-	219
Gastos del segmento	105.062	315	8.862	1.111	115.350
Resultado del segmento	27.523	(154)	44.820	(1.111)	71.078
Ingresos financieros					4.421
Gastos financieros					(3.948)
Resultado antes de impuestos					71.551
Impuesto sobre sociedades					(23.151)
Resultado del ejercicio					**48.400**

Las ventas consisten en:

Miles de Euros	2007
Ventas	186.194
Prestación de servicios	15
	186.209

Las otras partidas de los segmentos incluidas en la cuenta de resultados del ejercicio 2007 son:

Miles de Euros	Fotovoltaico	Térmico	Proyectos	Células	Sociedad
Amortización de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	556	54	-	-	610
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	7	-	-	-	7

b) Formato secundario de presentación de información por segmentos: segmentos geográficos

No es necesaria la realización de un formato secundario de presentación de información por segmentos ya que SOLARIA solo realiza operaciones en España. No existen por tanto rendimientos ni riesgos distintos dentro del país, ya que las diferentes regiones en las que mantienen actividad presentan las mismas condiciones económicas y políticas.

The results of each segment for the year ended 31 December 2007 are as follows:

Thousand euro	**Photovoltaic**	**Thermal**	**Projects**	**Cells**	**Company**
External sales by the segment	*108,505*	*142*	*77,562*	*-*	*186,209*
Inter-segment sales	*23,880*	*-*	*(23,880)*	*-*	*-*
Sales	*132,385*	*142*	*53,682*	*-*	*186,209*
Other operating revenue	*200*	*19*	*-*	*-*	*219*
Segment expenses	*105,062*	*315*	*8,862*	*1,111*	*115,350*
Segment results	*27,523*	*(154)*	*44,820*	*(1,111)*	*71,078*
Financial income					*4,421*
Financial expense					*(3,948)*
Profit before income tax					*71,551*
Corporate income tax					*(23,151)*
Profit for the year					***48,400***

Sales consist of:

Thousand euro	**2007**
Sales	*186,194*
Rendering of services	*15*
	186,209

Miles de Euros	**Photovoltaic**	**Thermal**	**Projects**	**Cells**	**Company**
Depreciation of property, plant and equipment (Note 6) equipment (Note 6	*556*	*54*	*-*	*-*	*610*
Amortization of intangible assets (Note 7)	*7*	*-*	*-*	*-*	*7*

b) Secondary basis for segment reporting: Geographical segments

It is not necessary to prepare a secondary information presentation format by segment since the Company only carries out transactions in Spain. There are therefore no different yields or risks within Spain since the various regions in which the Company is active present the same economic and political conditions.

6. Inmovilizaciones materiales

Los importes y movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de Euros	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Traspasos	Incorporacion perímetro de consolidación	Saldo a 31.12.08
Coste										
Terrenos	112	2.718			2.830	4.252				7.082
Construcciones	1.100	120	(86)	1.129	2.263	13.258				15.521
Maquinaria	1.014	636		5.363	7.013	3.206	(2)	598		10.815
Instalaciones técnicas	295	436		357	1.088	511				1.598
Equipos para procesos de información	23	48			71	53			4	128
Mobiliario	51	374			425	73	(3)			495
Elementos de transporte	162	124			286	1				287
Inmovilizaciones materiales en curso	4.743	21.775		(6.849)	19.669	17.775	(181)	(598)	32	36.697
	7.500	26.231	(86)	-	33.645	39.129	(186)	-	36	72.624
Amortización										
Construcciones	37	49	(6)		80	383				463
Maquinaria	191	477			668	1.122	(88)			1.702
Instalaciones técnicas	28	38			66	132				198
Equipos para procesos de información	4	11			15	18			2	37
Mobiliario	3	15			18	44				62
Elementos de transporte	20	35			55	8				63
	283	625	(6)		902	1.707	(88)	-	2	2.525
	7.217				**32.743**					**70.099**

En el epígrafe de terrenos se incluye un importe de 72 miles de euros, correspondiente al valor razonable de un terreno obtenido por SOLARIA del Ayuntamiento de Puertollano a través del acuerdo de permuta de fecha 21 de diciembre de 2005, mediante el cual SOLARIA obtiene la propiedad del terreno, donde instalará una huerta solar de 1 MW, a cambio de la cesión al Ayuntamiento de los ingresos obtenidos de la misma huerta, equivalentes a 5KW de potencia instalada durante 25 años. Dicho valor se ha calculado mediante la actualización de los ingresos futuros aplicando un tipo de interés de mercado. Como contrapartida al valor del terreno, SOLARIA tiene registrado un pasivo con el Ayuntamiento de Puertollano, por el mismo importe, bajo el epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar que se actualiza periódicamente para reflejar el efecto financiero. En el momento de registrarse esta transacción, no se generó resultado alguno por la misma, ya que el valor actualizado de los ingresos futuros, coincidía con el valor razonable del terreno. La mencionada planta solar se ha acabado de construir en 2008, estando pendiente la formalización de su entrega.

Bajo el epígrafe de terrenos, también se registró en el año 2005, un importe de 41 miles de euros que corresponde a la compra de un terreno en el Polígono Industrial La Nava II que SOLARIA adquirió al Ayuntamiento de Puertollano al precio de 1 euro/m2, en virtud del Convenio suscrito entre SOLARIA y Fundescop y en aplicación del Reglamento Municipal de Incentivos a la Inversión con creación de empleo en Puertollano. Según dicho convenio, SOLARIA se compromete y obliga a realizar determinadas obras

6. Property, plant and equipment

Amounts and movements in the items included under this heading during 2008 and 2007 are as follows:

Thousand euro	Balance at 31.12.06	Additions	Disposals	Transfers	Balances at 31.12.07	Additions	Disposals	Transfers	Entry into the scope of consolidation	Balance a 31.12.08
Cost										
Land	112	2,718			2,830	4,252				7,082
Buildings	1,100	120	(86)	1,129	2,263	13,258				15,521
Machinery	1,014	636		5,363	7,013	3,206	(2)	598		10,815
Plant	295	436		357	1,088	511				1,598
Computer processing equipment	23	48			71	53			4	128
Furnishings	51	374			425	73	(3)			495
Vehicles	162	124			286	1				287
Property, plant and equipment under construction	4,743	21,775		(6,849)	19,669	17,775	(181)	(598)	32	36,697
	7,500	26,231	(86)	-	33,645	39,129	(186)	-	36	72,624
Depreciation										
Buildings	37	49	(6)		80	383				463
Machinery	191	477			668	1,122	(88)			1,702
Plant	28	38			66	132				198
Computer processing equipment	4	11			15	18			2	37
Furnishings	3	15			18	44				62
Vehicles	20	35			55	8				63
	283	625	(6)		902	1,707	(88)	-	2	2,525
	7,217				**32,743**					**70,099**

The heading Land includes € 72k relating to the fair value of a plot of land obtained by the Company from the municipality of Puertollano through the swap agreement dated 21 December 2005, under which the Company acquires the land on which it will install a 1 MW solar farm in exchange for the assignment of the income obtained from this farm to the municipality, equal to 5kW of installed capacity over 25 years. This value has been calculated by updating future income by applying a market interest rate. As consideration for the value of the land, SOLARIA has recorded a liability with the municipality of Puertollano in the same amount under the heading Trade and other payables which is updated regularly to reflect the financial effect. At the time this transaction is recorded no result was generated as the updated value of future income coincides with the fair value of the land. This solar plant was completed in 2008 and its delivery has yet to be formalized.

In addition, in 2005 the heading Land recorded an amount of € 41k that relates to the acquisition of a plot of land in the Industrial Estate La Nava II that SOLARIA acquired from the Municipality of Puertollano for the price of € 1/m2, by virtue of the agreement concluded between SOLARIA and Fundescop and in application of the Municipal Incentive Regulations for investments that result in the creation of employment in Puertollano. According to that agreement, SOLARIA will carry out certain works and construct the installations necessary to build an industry dedicated to the manufacturing of thermal

e instalaciones necesarias para la instalación de una industria dedicada a la fabricación de placas solares térmicas y fotovoltaicas, con la creación de 80 puestos de trabajo en la misma, todo ello en un plazo de 24 meses desde la firma de la escritura de compra-venta del terreno. La diferencia entre el coste de adquisición del terreno y su valor razonable no resulta significativa.

Asimismo, existen diversas altas por la compra de terrenos adyacentes a la fábrica por un importe total de 895 miles de euros cuyo destino va a será la construcción de plantas solares.

Asimismo, en el epígrafe de terrenos y construcciones se incluye, por un importe de 10.878 y 5.622 miles de euros respectivamente, el valor de la nueva fábrica de producción de módulos fotovoltaicos sita en Fuenmayor (La Rioja). Dicho terreno ha sido adquirido en régimen de arrendamiento financiero al Banco Popular mediante contrato firmado el 28 de marzo de 2008.

Los traspasos y adiciones registrados en el epígrafe de Maquinaria corresponden a la ampliación y puesta en funcionamiento de diferentes líneas de fabricación de módulos fotovoltaicos de ambas fábricas.

En el epígrafe de inmovilizaciones materiales en curso, se incluyen los siguientes proyectos en fase de construcción:

- *Obras de construcción de la nueva nave para la instalación de la fábrica de células.*
- *Obras de construcción del edificio que suministrará energía a la fábrica de células.*
- *Instalación de maquinaria para la fabricación de células fotovoltaicas.*
- *Construcción de una planta desionizadora para la fábrica de células fotovoltaicas.*
- *Instalación de maquinaria para la ampliación de la fábrica de módulos fotovoltaicos.*

SOLARIA tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

A 31 de diciembre de 2008, Solaria no tiene elementos de inmovilizado material totalmente amortizados.

a) Bienes bajo arrendamiento financiero

Los elementos de transporte y los terrenos y construcciones de Fuenmayor, así como la maquinaria relacionada con la producción, son activos materiales donde SOLARIA es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero cuyo coste y amortización acumulada son los siguientes:

Miles de Euros	***2008***	***2007***
Coste arrendamientos financieros capitalizados	*16.783*	*283*
Amortización acumulada	*(317)*	*(28)*
	16.466	***255***

and photovoltaic solar panels and create 80 jobs within 24 months after the date on which the deed for the land was transferred. The difference between the acquisition cost of the land and its fair value is not significant.

Furthermore, there are several additions relating to the acquisition of land adjoining the factory totaling € 895k which will be used to build solar plants.

The heading land and buildings includes € 10,878k and € 5,622k, respectively, relating to the value of the new reduction facility for photovoltaic modules located in Fuenmayor (La Rioja). This land was acquired under a finance lease from Banco Popular, through an agreement concluded on 28 March 2008.

Transfers and additions recorded under the heading Machinery relate to the extension and launch of various photovoltaic module production lines at those factories.

Tangible fixed assets under construction includes the following:

- *Construction work for the new building for the cell manufacturing plant.*
- *Construction work for the building that will supply energy to then cell plant.*
- *Installation of machinery for the manufacture of photovoltaic cells.*
- *Construction of a de-ionization plant for the photovoltaic cell factory.*
- *Installation of machinery to expand the photovoltaic module plant.*

SOLARIA has taken out a number of insurance policies to cover risks relating to tangible fixed assets. The coverage provided by these policies is considered to be sufficient.

At 31 December 2008, SOLARIA does not record any fully depreciated property, plant and equipment.

a) Assets being acquired under finance leases

Vehicles, land and buildings in Fuenmayor, as well as production machinery, are property, plant and equipment that SOLARIA is acquiring under finance leases, the cost and accumulated depreciation of which is as follows:

Miles de Euros	**2008**	**2007**
Capitalized finance lease cost	*16,783*	*283*
Accumulated depreciation	*(317)*	*(28)*
	16,466	**255**

Los elementos de transporte constituyen, en sí mismos, la garantía por las deudas de arrendamiento financiero en caso de incumplimiento de los términos de los contratos (Nota 15).

b) Gastos financieros capitalizados

En relación con el inmovilizado material adquirido durante el presente ejercicio, se han capitalizado los gastos financieros que han surgido de la financiación ajena obtenida para la construcción de las líneas de producción, la fábrica, etc. Estos gastos financieros capitalizados ascienden a 360 miles de euros y se han incluido en las altas de las instalaciones técnicas en construcción. Para la capitalización de gastos financieros que se han devengado antes de la puesta en funcionamiento de los mencionados activos, se ha utilizado una tasa de capitalización del 5,47%, que representa el coste medio por intereses de los préstamos utilizados para su financiación por parte de SOLARIA.

7. Activos intangibles

Los importes y movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2007 y 2006 han sido los siguientes:

Miles de Euros	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Retiros	Incorporacion perímetro de consolidación	Saldo a 31.12.08
Coste							
Gastos por Investigación y Desarrollo						11	11
Aplicaciones informáticas	16	12	28	11			39
	16	12	28	11	-	11	50
Amortización							
Aplicaciones informáticas	4	7	11	21			32
	4	7	11	21	-	-	32
	12		17				18

A 31 de Diciembre de 2008 Solaria no tiene elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados.

The vehicles themselves are the guarantee for the finance leases should the terms of the agreement fail to be met (Note 15).

b) Capitalized financial expense

The financial expense relating to property, plant and equipment acquired during the year and deriving from borrowings obtained to construct the factory and production lines etc. has been capitalized. These capitalized financial expenses totaled € 360k and have been included under additions of property, plant and equipment under construction. In order to capitalize financial expenses that accrued before the launch of these assets, a capitalization rate of 5.47% has been used, which represents the average interest cost for the loans used by SOLARIA to finance these investments.

7. Intangible assets

Amounts and movements in the items included under this heading during 2008 and 2007 are as follows:

Thousand euro	Balance at 31.12.06	Additions	Balance at 31.12.07	Additions	Disposals	Entry into the scope of consolidation	Balance at 31.12.08
Cost							
Research and development expenses						11	11
Computer software	16	12	28	11			39
	16	12	28	11	-	11	50
Amortization							
Computer software	4	7	11	21			32
	4	7	11	21	-	-	32
	12		17				18

At 31 December 2008, SOLARIA does not record any fully amortized intangible assets.

8. Activos financieros disponibles para la venta y otros activos financieros

Los importes y movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de Euros	Saldo al 31.12.06	Adiciones	Traspasos	Retiros	Saldo al 31.12.07	Adiciones	Traspasos	Retiros	Incorporacion perímetro de consolidación	Saldo a 31.12.08
Activos financieros no corrientes										
Activos financieros disponibles para la venta:										
- Fondos de inversión	18	-	-	-	18	-	-	-	-	18
Fianzas depositadas	2	14	-	-	16	-	-	-	-	16
	20	14	-	-	34	-	-	-	-	34
Activos financieros corrientes										
Activos financieros disponibles para la venta										
- Fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos con entidades de crédito	600	508	-	(600)	508	-	-	(508)	-	-
	600	508	-	(600)	508	-	-	(508)	-	-

Fondos de inversión

El saldo de los Fondos de inversión tiene vencimiento en 2009 y 2010. El fondo garantiza una rentabilidad que cubre el 100% de la inversión realizada, siempre que el valor de mercado de los fondos sea inferior a dicha inversión.

Fianzas depositadas

Corresponden básicamente a garantías por proyectos en ejecución durante el ejercicio 2008.

Depósitos con entidades de crédito

La inversión registrada al 31 de diciembre de 2006 por importe de 600 miles de euros consistía en un depósito realizado por SOLARIA en el Banco Gallego con vencimiento a corto plazo en relación a los excedentes de tesorería. El tipo de interés generado por este depósito durante el ejercicio 2007 fue del Euribor más 0,10% anual. Dicho depósito fue cancelado durante el ejercicio 2007.

8. Financial assets available for sale and other financial assets

Amounts and movements in the items included under this heading during 2008 and 2007 are as follows:

Thousand euro	Balance at 31.12.06	Additions	Transfers	Disposals	Balance at 31.12.07	Additions	Transfers	Disposals	Entry into the scope of consolidation	Balance at 31.12.08
Non-current financial assets										
Available-for-sale financial assets:										
- Investment funds	18	-	-	-	18	-	-	-	-	18
Guarantees on deposit	2	14	-	-	16	-	-	-	-	16
	20	14	-	-	34	-	-	-	-	34
Current financial assets										
Available-for-sale financial assets:										
- Investment funds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bank deposits	600	508	-	(600)	508	-	-	(508)	-	-
	600	508	-	(600)	508	-	-	(508)	-	-

Investment funds

The balance of investment funds mature in 2009 and 2010. The fund ensures a yield covering 100% of the investment made, provided that the market value of the funds is less than the investment.

Guarantees on deposit

These items basically relate to guarantees provided for projects being executed in 2008.

Bank deposits

At 31 December 2006 the investment consists of a SOLARIA deposit totaling € 600k at Banco Gallego, which holds cash surpluses and matures in the short-term. The interest rate generated by this deposit in 2007 was euribor plus 0.10% per year. This deposit was cancelled in 2007.

The amount of € 508k relates to accrued interest yet to be collected from a short-term deposit of € 40,000k that matures in 2008 and carried under Cash and cash equivalents (Note 12).

El importe de 508 miles de euros corresponde a los intereses devengados pendientes de cobro de una imposición a corto plazo de 40.000.miles de euros con vencimiento en 2008, registrada bajo el epígrafe de Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 12).

9. Créditos a empresas vinculadas

El detalle del saldo de los créditos a empresas vinculadas es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Deudores empresas vinculadas	42.244	30.612

El epígrafe de los "Deudores empresas vinculadas" al 31 de diciembre de 2008 incluye el importe pendiente de cobro de Solaria DTL Corporación, S.L. y hace referencia a los contratos firmados con SOLARIA para la ingeniería y la construcción de una planta de energía solar fotovoltaica bajo la modalidad "Llave en mano" con una potencia instalada de 11 MWp.

Todas las transacciones con empresas vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

10. Existencias

El detalle de las existencias al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008				2007		
	Térmico	Fotovoltaico	Plantas Solares	Total	Térmicos	Fotovoltaico	Total
Materias primas y otros	589	14.168	-	14.757	799	26.735	27.535
Producto terminado	724	1.769	158.405	160.897	779	6.472	7.251
Anticipos a proveedores	-	7.964	-	7.964	-	-	-
	1.313	**23.901**	**158.405**	**183.618**	**1.579**	**33.207**	**34.786**

Las existencias de materias primas del ejercicio 2008 y 2007 corresponden fundamentalmente a células para la fabricación de módulos fotovoltaicos.

Las existencias de productos terminados del ejercicio 2008 corresponden principalmente a plantas solares construidas y que no han sido vendidas al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2008 un cliente de SOLARIA para el que se estaban construyendo plantas solares fotovoltaicas solicitó a SOLARIA la devolución de estos contratos por problemas de financiación. De esta forma, SOLARIA ha recuperado la obra ejecutada hasta la fecha de devolución y ha completado la

9. Loans to related companies

The heading Loans to related companies breaks down as follows:

Thousand euro	**2008**	**2007**
Receivables from related companies	*42,244*	*30,612*

The heading "Receivables from associated companies" at 31 December 2008 includes the amount yet to be collected from Solaria DTL Corporacion, S.L. and relates to the agreements concluded with SOLARIA for the engineering and construction of a photovoltaic solar energy plant on a turnkey basis and with installed capacity of 11 MWp.

All transactions with associated parties were carried out under market conditions.

10. Inventories

At the end of 2008 and 2007 this heading breaks down as follows:

Miles de Euros				**2008**			**2007**
	Thermal	**Photovoltaic**	**Solar plants**	**Total**	**Thermal**	**Photovoltaic**	**Total**
Raw materials and other supplies	*589*	*14,168*	*-*	*14,757*	*799*	*26,735*	*27,535*
Finished products	*724*	*1,769*	*158,405*	*160,897*	*779*	*6,472*	*7,251*
Pre-payments to suppliers	*-*	*7,964*	*-*	*7,964*	*-*	*-*	*-*
	1,313	**23,901**	**158,405**	**183,618**	**1,579**	**33,207**	**34,786**

Raw material inventories in 2008 and 2007 fundamentally relate to cells needed to manufacture photovoltaic modules.

Inventories of finished products in 2008 mainly relate to constructed solar plants that have not been sold at the end of the year.

In 2008 a SOLARIA customer for which photovoltaic solar plants were being constructed asked SOLARIA to cancel the contracts due to financing problems. SOLARIA has recovered executed works up to the return date and completed the construction of three plants in 2008. The cost incurred on the construction of these plants is recorded as finished products under the heading Inventories (solar plants). These plants started to generate electricity in 2008 and the amount of the generated energy is included under Other revenues, as is indicated under 2.22. The amount invoiced at 31 December 2007 by the plants returned in 2008 totaled € 9,433k, and has been eliminated in the heading "Sales returns" in the consolidated income statement.

construcción de tres plantas durante el ejercicio 2008. El coste incurrido en la construcción de estas plantas se encuentra registrado como producto terminado en el epígrafe de existencias (plantas solares). Estas plantas han comenzado a generar electricidad en el ejercicio 2008 y el importe de la energía generada se incluye como Otros ingresos según lo indicado en la Nota 2.22. La facturación realizada al 31 de diciembre de 2007 de las plantas devueltas durante el ejercicio 2008 que ascendía a un importe de 9.433 miles de euros, ha sido eliminado a través del epígrafe de "Devoluciones de Ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, durante el ejercicio 2008 SOLARIA ha provisionado un importe de 22.676 miles de euros correspondientes al saldo a cobrar de un cliente con problemas de financiación por un proyecto de construcción de una planta solar fotovoltaica. Como conclusión del acuerdo con este cliente el Grupo procedió a recuperar el proyecto vendido registrándose a su coste en el epígrafe de existencias (plantas solares).

En todas las adquisiciones de sociedades que tuvieron lugar durante el ejercicio 2008, los Administradores han considerado que no se ha adquirido un negocio, y por tanto se ha tratado como una adquisición de activos. El precio de compra pagado por SOLARIA se ha asignado a los PLA´s adquiridos, siendo el precio de compra equivalente a los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición. El importe de los PLA's incluido en la partida de "Plantas Solares" al cierre del ejercicio 2008 asciende a 12.833 miles de euros.

SOLARIA tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

11. Clientes y otras cuentas a cobrar

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Clientes	28.530	142.497
Deudores varios	78	347
Deudores por subvenciones	375	4.546
Deudores Administraciones Públicas (Nota 18)	32.735	-
	61.718	**147.390**

El saldo de "Deudores por subvenciones" al 31 de diciembre de 2008 y 2007 corresponde a una subvención para adquisición de inmovilizado concedida por el Ministerio de Industria (Nota 14, que se encuentra pendiente de cobro al cierre.

Furthermore, in 2008 SOLARIA recorded a provision totaling € 22,676k relating to the receivable from a customer with financing problems relating to the construction of a photovoltaic solar plant. As a conclusion to the agreement with this customer, the Group recovered the sold project and recorded its cost under the heading Inventories (solar plants).

In all acquisitions of companies that took place in 2008, directors considered that a business was not acquired and therefore they involved the acquisition of assets. The price paid by SOLARIA has been assigned to the acquired PLAs, and the purchase price is equivalent to their fair value at the acquisition date. The amount of PLAs included under the heading "Solar Plants" at the end of 2008 totaled € 12,833k.

SOLARIA has taken out a number of insurance policies to cover risks relating to inventories. The coverage provided by these policies is considered to be sufficient.

11. Trade and other receivables

At the end of 2008 and 2007 this heading breaks down as follows:

Thousand euro	2008	2007
Customers	28,530	142,497
Other debtors	78	347
Subsidies receivable	682	4,546
Receivable from public entities (Note 18)	32,428	-
	61,718	**147,390**

The balance of "Subsidies receivable" at 31 December 2008 and 2007 relates to a fixed asset subsidy granted by the Ministry of Industry (Note 14, which had yet to be collected at the end of the year).

El detalle del saldo de "Clientes" es el siguiente:

Miles de Euros	***2008***	***2007***
Clientes por facturas pendientes de emitir	*8.044*	*9.986*
Clientes por retenciones de garantía	*643*	*574*
Clientes efectos comerciales	*4.621*	*93.328*
Clientes	*15.222*	*38.609*
	28.530	***142.497***

El importe registrado bajo el epígrafe "Clientes por facturas pendientes de emitir", corresponde en su totalidad a trabajos realizados en proyectos de instalación de huertas fotovoltaicas, cuyo reconocimiento de ingresos se realiza siguiendo el criterio de grado de avance de los proyectos, tal como se describe en la Nota 2.22.

El epígrafe "Clientes por retenciones de garantía", corresponde a un 5% del total de los trabajos facturados por los proyectos de instalación de huertas fotovoltaicas que SOLARIA cobrará en el momento final del período de garantía.

Al 31 de diciembre de 2008, el epígrafe "Clientes", corresponde fundamentalmente al saldo pendiente de cobro por proyectos de instalación de huertas solares y módulos fotovoltaicos.

El saldo de "Clientes efectos comerciales" al 31 de diciembre de 2008 corresponde a efectos recibidos por parte de clientes en relación a ventas de módulos fotovoltaicos y de proyectos llave en mano.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar es el siguiente:

Miles de Euros	***2008***	***2007***
Al 1 de enero	**-**	**-**
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	*(1.000)*	*-*
Cuentas a cobrar dadas de baja por incobrables	*-*	*-*
Al 31 de diciembre	***(1.000)***	**-**

La dotación de la provisión por deterioro de valor de las cuentas a cobrar se ha incluido dentro de "Variación de provisiones" en la cuenta de resultados. Normalmente, se dan de baja los importes cargados a la cuenta de provisión cuando no hay expectativas de recuperar más efectivo.

El valor en libros de los clientes y otras cuentas a cobrar es similar a su valor razonable.

Details of Trade receivables are as follows:

Thousand euro	**2008**	**2007**
Trade receivables for invoices yet to be issued	*8,044*	*9,986*
Receivables for guarantees retained	*643*	*574*
Trade receivables for trade bills	*4,621*	*93,328*
Trade receivables	*15,222*	*38,609*
	28,530	**142,497**

The amount recorded under "Trade receivables for invoices yet to be issued" relate in full to work carried out on photovoltaic farms, for which the revenue is recognized on a degree of completion basis, as is described in Note 2.22.

The heading "Receivables for guarantees retained" relates to 5% of the total work invoiced for photovoltaic farm installation projects, which SOLARIA will collect at the time the warranty period ends.

At 31 December 2008 the heading "Trade receivables" mainly relates to the balance yet to be collected for solar farm installation projects.

At 31 December 2008 the balance of "Trade receivables for trade bills" relate to trade bills sent to customers for sales of photovoltaic modules and turnkey projects.

The movement in the provision for impairment losses on trade receivables is as follows:

Thousand euro	**2008**	**2007**
At 1 January	**-**	**-**
Provision for impairment of receivables	*(1,000)*	-
Receivables written off	-	-
At 31 December	**(1,000)**	**-**

The allocation to the provision for the impairment of receivables has been included under the heading "Change in provisions" in the income statement. Normally the amounts charged against the provision are eliminated when no further cash is expected to be recovered.

The book value of Trade and other receivables is similar to their fair value.

12. Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Cajas y bancos	**10.142**	**153.163**

A 31 de diciembre de 2007, bajo el epígrafe de "Caja y bancos", se incluía un importe de 40.000 miles de euros correspondiente a un depósito que vencía el 3 de enero de 2008, que devengó unos intereses de 508 miles de euros durante el ejercicio 2007 (Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos en el epígrafe "Caja y bancos" recogen, principalmente, los saldos disponibles en las cuentas bancarias de SOLARIA.

13. Patrimonio neto

a) Capital social y reservas atribuible a la Sociedad Dominante

Capital suscrito

El capital social se compone de 101.146.667 acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2008, el capital social se distribuye de la siguiente manera:

Miles de Euros	Número de acciones	% de participación
Solaria DTL Corporación, S.L.	62.235.544	61,53
Acciones Propias	1.470.163	1,44
Mercado continuo	37.440.960	37,03
Total	**101.146.667**	**100**

Con fecha 1 de enero de 2007, la Junta General Universal de Socios de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.L aprobó la transformación de la Sociedad Dominante en Sociedad Anónima y el desdoblamiento del número de acciones en circulación, mediante la transformación de cada participación actual de 10 euros de valor nominal en 1.000 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal, aumentando el número de acciones en circulación de 77.760 participaciones a 77.760.000 acciones, sin alteración de la cifra de capital social de Solaria Energía y Medioambiente, S.L. Las acciones fueron atribuidas a los socios existentes en el momento del desdoblamiento, titulares de las participaciones sociales anteriormente mencionadas, en idéntica proporción de la que eran titulares con anterioridad a la adopción del acuerdo de transformación.

12. Cash and cash equivalents

At the end of 2008 and 2007 this heading breaks down as follows:

Thousand euro	2008	2007
Cash at bank and in hand	**10,142**	**153,163**

€ 40,000k relating to a deposit that matured on 3 January 2008, which accrued interest totaling € 508k during 2007 (Note 8).

At 31 December 2008 the balances in the heading "Cash" mainly records the balances available in the bank accounts maintained by SOLARIA.

13. Equity

a) Share capital and reserves attributable to the Parent Company

Equity

Equity consists of 101,146,667 fully subscribed and paid registered shares with a par value of € 0.01 each.

At 31 December 2008 Equity was distributed as follows:

Thousand euro	Number of shares	Percentage interest
Solaria DTL Corporación, S.L.	62,235,544	61.53
Treasury shares	1,470,163	1.44
Continuous market	37,440,960	37.03
Total	**101,146,667**	**100**

On 1 January 2007 the Universal Shareholders Meeting of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.L approved the transformation of the Parent Company into a Public Limited Liability company and the splitting of the number of shares outstanding by transforming each current share with a par value of € 10 each into 1,000 new shares with a par value of € 0.01 each, thereby increasing the number of shares outstanding from 77,760 to 77,760,000, without changing the equity figure for Solaria Energía y Medioambiente, S.L. The shares were attributed to shareholders existing at the time of the split who owned to the previous shares in the same proportion as those owned before the Resolution to transform the shares was adopted.

Con fecha 21 de marzo de 2007, la Solaria Energía y Medioambiente, S.L. presentó una solicitud ante el Registro Mercantil de Madrid para la transformación de Sociedad de Responsabilidad Limitada en Sociedad Anónima, según el acuerdo aprobado por la Junta General Universal de Socios de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.L. celebrada el 1 de enero de 2007.

La Junta General y Universal de Accionistas y el Consejo de Administración de Solaria Energía y Medioambiente, S.A., en sus reuniones del 24 de mayo de 2007 adoptaron, entre otros, los acuerdos sobre el cambio de de órgano de administración, el nombramiento de consejeros, la solicitud de admisión a negociación bursátil de las acciones de SOLARIA.

Con fecha 15 de junio de 2007 quedó adoptado por la Junta General de Accionistas el acuerdo de realizar una Oferta Pública de Suscripción de Acciones, con anterioridad a la admisión a negociación de las acciones de Solaria Energía y Medioambiente, S.A. en las Bolsas de Valores españolas. Quedando acordada, por lo tanto, la ampliación de capital de Solaria Energía y Medioambiente, S.A. mediante la Oferta Pública de Suscripción de Acciones, con un aumento de capital de 234 miles de euros y emisión de 23.386.667 acciones nuevas, ordinarias, nominativas, de la misma clase con los mismos derechos que las existentes, con un valor nominal de 0,01 euro por acción, con una prima de emisión a determinar y estableciendo un mínimo de suscripción de 50 miles de euros.

Asimismo, el anterior importe de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones podría ser ampliado por las acciones sobre las que se ejercite la opción de compra "green shoe" concedido a las entidades que celebraron el Contrato de Aseguramiento y Colocación de la Oferta, sobre un máximo de 3.508.0000 acciones existentes con un valor nominal de 0,01 euros por acción, por importe nominal total de 35 miles de euros.

Según acta complementaria de la ampliación de capital de fecha 19 de junio de 2007, se estableció que a efectos contables, la prima de emisión ascendería a 9,49 euros por acción, lo que supuso un total de 210.006 miles de euros (neto de gastos de ampliación de capital de 11.933 miles de euros).

Con fecha 21 de junio de 2007, las entidades aseguradoras de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones ejercitaron en su totalidad la opción de compra sobre 3.508.000 acciones de Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A. concedida por Solaria DTL Corporación, S.L. en virtud del Contrato de Aseguramiento y Colocación suscrito con fecha 18 de junio de 2007, a un precio de 9,5 euros por acción.

Con fecha 12 de noviembre de 2007, el accionista mayoritario de Solaria llegó a un acuerdo con Banco Español de Crédito, Morgan Stanley y Piper Jaffray para la realización de un proceso de colocación privada entre inversores cualificados de un paquete de aproximadamente 10.114.000 acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., representativas de aproximadamente un 10% del capital social de esta sociedad, proceso que fue finalizado el 13 de noviembre de 2007, a un precio de 19 euros por acción.

consolidated annual accounts for solaria group

On 21 March 2007 Solaria Energía y Medioambiente, S.L filed an application with the Madrid Mercantile Registry to transform the Company from a private limited liability company to a public limited liability company, in accordance with the Resolution approved by the Universal Meeting held by Shareholders of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.L. on 1 January 2007.

The Universal Meeting and the Board of Directors of Solaria Energía y Medioambiente, S.A., at the meetings held on 24 May 2007 adopted, among others, resolutions regarding the change in the Company's governing body, the appointment of Directors and the application for SOLARIA's shares to be listed on the stock market.

On 15 June 2007 shareholders adopted a resolution to make a public share offering prior to listing Solaria Energía y Medioambiente, S.A. shares on the Spanish stock markets. Is therefore increased Solaria Energía y Medioambiente, S.A. share capital through a public share offering by € 234k and the issue of 23,386,667 ordinary registered shares of the same class as those already in existence and with a par value of € 0.01 per share and a share premium to be determined while the minimum subscription level was established at € 50k.

In addition, the above amount for the public share offering may be increased by the shares involved with the purchase option "green shoe" granted to the companies that concluded the Underwriting and Placement Agreement relating to the Offer, involving a maximum of 3,508,000 existing shares with a par value of € 0.01 per share, for a total nominal amount of € 35k.

In addition to the share capital increase dated 19 June 2007, for accounting purposes the share premium was established at € 9.49 per share, which represents a total of € 210,006k (net of the share capital increase costs totaling 11,933k).

On 21 June 2007 the company's underwriting the public share offer fully exercised the purchase option involving 3,508,000 shares in Solaria Energia y Medio Ambiente, S.A. granted by Solaria DTL Corporación, S.L. by virtue of the Underwriting and Placement Agreement concluded on 18 June 2007, at a price of € 9.50 per share.

On 12 November 2007 the majority shareholder of SOLARIA reached an agreement with Banco Español de Crédito, Morgan Stanley and Piper Jaffray to carry out a private placement among qualified investors and involving a package of approximately 10,114,000 shares in Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., representing approximately 10% of that company's share capital. This process was completed on 13 November 2007 at a price of € 19 per share.

Como consecuencia de lo anterior, el capital social quedó establecido en 1.011.467 euros, dividido en 101.146.667 acciones de 0,01 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas.

Por acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2007, el Consejo de Administración fue autorizado para que en un plazo no superior a 18 meses pudiera adquirir a título oneroso, en una o varias veces, hasta un máximo del 5% del capital social, acciones de SOLARIA. El precio mínimo será el valor nominal de las acciones y precio máximo el 100% de la cotización de la acción en el Mercado Continuo en el momento de la adquisición.

La totalidad de las acciones de SOLARIA están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo.

La cotización al cierre del ejercicio 2008 de las acciones de SOLARIA se situó en 1,91 euros, (2007: 21,48 euros).

Acciones propias

Con fecha 18 de febrero de 2008 y en ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de SOLARIA, celebrada el 24 de mayo de 2007, el Consejo de Administración acordó por unanimidad proceder, en uno o varios actos, a la adquisición derivativa de acciones de SOLARIA, de conformidad con los términos y condiciones acordados por la referida Junta General y por un importe máximo de 15.000 miles de euros. A tal efecto, SOLARIA suscribió el 19 de febrero de 2008 un Contrato de Liquidez con el Banesto Bolsa, S.V., S.A. de conformidad con la Circular 3/2007, de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre los Contratos de Liquidez a los efectos de su aceptación como práctica de mercado. Dicho contrato fue novado el 12 de junio de 2008.

A 31 de diciembre de 2008, Solaria Energía y Medioambiente, S.A. dispone de un total de 1.461.663 acciones por un valor total de 8.540 miles de euros (2007: 0 euros).

Prima de emisión de acciones

Surgió como consecuencia de la Oferta Pública de Suscripción de Acciones comentada anteriormente y es de libre disposición.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

As a result of the above, share capital was established at 1,011,004 to € 67, represented by 101,146,667 shares with a par value of € 0.01 each and fully subscribed and paid in.

In accordance with the resolution adopted by shareholders at the General Meeting held on 24 May 2007, the Board of Directors was authorized to acquire up to 5% of the share capital of SOLARIA for consideration at one or several times and within a period not to exceed 18 months. The minimum price will be the par value of the shares and the maximum price will be 100% of the listed price on the Continuous Market at the time of acquisition.

All of the shares in SOLARIA are listed on the four official stock markets in Spain and on the continuous market.

At the end of 2008, SOLARIA's shares were listed at a price of € 1.91 (2007:€ 21.48).

Treasury shares

On 18 February 2008, and through the execution of the Resolutions adopted by the Extraordinary and Universal Meeting of SOLARIA held on 24 May 2007, P. Board of Directors unanimously adopted a Resolution to acquire treasury shares in SOLARIA, at one or more times, in accordance with the terms and conditions established by the General Meeting and up to a maximum amount of € 15,000k. In this respect, on 19 February 2008 SOLARIA concluded a Liquidity Agreement with Banesto Bolsa, S.V., S.A. in accordance with National Market Commission Circular 3/2007 (19 December) regarding count includes the Agreements for the purposes of their acceptance as a market practice. This agreement was renewed on 12 June 2008.

At 31 December 2008, Solaria Energía y Medioambiente, S.A. holds a total of 1,470,163 shares with a total value of € 8,540k (2007: € 0).

Share premium account

The share premium account arose as a result of the public share offering mentioned above and is freely available.

Legal reserve

In accordance with the Spanish Companies Act, 10% of profits must be transferred to the legal reserve each year until it represents at least 20% of share capital.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reservas voluntarias

Corresponden a beneficios no distribuidos por SOLARIA, generados en ejercicios anteriores. Son de libre disposición.

Reservas por ajustes de valoración

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2007 ha sido el siguiente:

Miles de Euros	**Cobertura de flujo de efectivo**
Saldo al 31 de diciembre de 2006	
Aumentos	(7.259)
Disminuciones	
Efecto impositivo	2.178
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**(5.081)**
Aumentos	(716)
Disminuciones	7.248
Efecto impositivo	(1.960)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	**(509)**

Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de 2008 de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PGC 2007) a presentar a la Junta General de Accionistas es la siguiente:

Miles de Euros	
Base de reparto	
Pérdidas y ganancias (beneficio)	(17.654)
Distribución	
Resultados Negativos del Ejercicio	(17.654)

The legal reserve may be used to increase capital in an amount equal to the portion of the balance that exceeds 10% of capital after the increase. Otherwise, until it exceeds 20% of share capital and provided there are no sufficient available reserves, the legal reserve may only be used to offset losses.

Voluntary reserves

This item relates to prior year profits not distributed by the Company. These reserves are fully available.

Restatement reserves

Movements in this caption in 2008 and 2007 are as follows:

Thousand euro	***Cobertura de flujo de efectivo***
Balance at 31 December 2006	
Increases	*(7,259)*
Decreases	
Tax effect	*2,178*
Balance at 31 December 2007	***(5,081)***
Increases	*(716)*
Decreases	*7,248*
Tax effect	*(1,960)*
Balance at 31 December 2008	***(509)***

Proposal for the distribution of results

The proposal to be presented to the General Meeting of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. regarding the distribution of 2008 profits/(losses) calculated under local GAAP, is as follows:

Miles de Euros	
Available for distribution	
Profit for the year	*(17,654)*
Distribution	
Profit/(loss) for the year	*(17,654)*

Durante el mes de febrero de 2007, SOLARIA pagó un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por importe de 2.410 miles de euros. Dicho acuerdo fue adoptado por decisión del Administrador único con fecha 15 de enero de 2007.

SOLARIA contaba a la fecha de aprobación del dividendo a cuenta con la liquidez necesaria para proceder a su pago de acuerdo con los requisitos de los artículos 194.3 y 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

El estado contable provisional preparado por el Administrador único al 31 de diciembre de 2006 fue el siguiente:

Miles de Euros	
Resultado después de impuestos 31.12.2006	*5.505*
Previsión del pago a cuenta	*(2.410)*
Liquidez de tesorería	*4.228*
Líneas de crédito no dispuestas	*5.487*
Liquidez total	***12.810***

14. Subvenciones oficiales

Los importes y movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2008 y 2007 han sido los siguientes:

Miles de Euros	***Saldo al 31.12.06***	***Adiciones***	***Retiros***	***Imputación a resultados***	***Saldo al 31.12.07***	***Adiciones***	***Retiros***	***Imputación a resultados***	***Saldo a 31.12.08***
IDAE	*21*			*(4)*	*17*			*(4)*	*13*
IDAE	*27*			*(5)*	*22*			*(5)*	*17*
Préstamo Ministerio de Industria					*-*				*-*
Préstamo Ministerio de Industria					*-*				*-*
CDTI					*-*				*-*
Préstamo Ministerio de Industria		*131*		*(98)*	*33*			*(9)*	*24*
Subvenciones de explotación	*48*	*131*	*-*	*(107)*	*72*	*-*	*-*	*(18)*	*54*
IDAE	*106*			*(14)*	*92*			*(14)*	*78*
IDAE	*144*			*(20)*	*124*			*(20)*	*104*
Ministerio de Industria	*4.546*				*4.546*				*4.546*
Préstamo Ministerio de Industria (i)	*81*			*(10)*	*71*			*(10)*	*61*
Préstamo Ministerio de Industria (i)	*43*		*(14)*	*(5)*	*24*			*(5)*	*19*
Subvenciones de capital	*4.920*	*-*	*(14)*	*(49)*	*4.857*	*-*	*-*	*(49)*	*4.808*
Total Ingresos diferidos	***4.968***	***131***	***(14)***	***(156)***	***4.929***	***-***	***-***	***(67)***	***4.862***

In February 2007, SOLARIA paid an interim dividend totaling € 2,410,000 charged against 2006 profits. This decision was taken by the Sole Administrator on 15 January 2007.

At the date on which the interim dividend was approved, SOLARIA had sufficient liquidity to make this payment in accordance with the requirements established by Articles 194.3 and 216 of the Spanish Companies Act.

The provisional accounting statement prepared by the Sole Administrator at 31 December 2006 is as follows:

Thousand euro	
Profit after taxes 31.12.2006	*5,505*
Projected interim payment	*(2,410)*
Cash liquidity	*4,228*
Lines of credit not drawn down	*5,487*
Total liquidity	***12,810***

14. Government grants

Amounts and movements in the items included under this heading during 2008 and 2007 are as follows:

Thousand euro	***Balance at 31.12.06***	***Additions***	***Disposals***	***Taken to income statements***	***Balance at 31.12.07***	***Additions***	***Disposals***	***Taken to income statements***	***Balance at 31.12.08***
IDAE	*21*			*(4)*	*17*			*(4)*	*13*
IDAE	*27*			*(5)*	*22*			*(5)*	*17*
Ministry of Industry loan					*-*				*-*
Ministry of Industry loan					*-*				*-*
CDTI					*-*				*-*
Ministry of Industry loan		*131*		*(98)*	*33*			*(9)*	*24*
Subvenciones de explotación	*48*	*131*	*-*	*(107)*	*72*	*-*	*-*	*(18)*	*54*
IDAE	*106*			*(14)*	*92*			*(14)*	*78*
IDAE	*144*			*(20)*	*124*			*(20)*	*104*
Ministry of Industry	*4,546*				*4,546*				*4,546*
Ministry of Industry loan (i)	*81*			*(10)*	*71*			*(10)*	*61*
Ministry of Industry loan (i)	*43*		*(14)*	*(5)*	*24*			*(5)*	*19*
Capital grants	*4,920*	*-*	*(14)*	*(49)*	*4,857*	*-*	*-*	*(49)*	*4,808*
Total deferred revenues	***4,968***	***131***	***(14)***	***(156)***	***4,929***	***-***	***-***	***(67)***	***4,862***

El detalle de las bonificaciones, ayudas y subvenciones recibidas por SOLARIA es el siguiente:

Entidad concesionaria	Miles de Euros	Finalidad	Fecha concesión
IDAE (Nota 15)	124	Amortización anticipada del préstamo	26.10.2004
IDAE ((Nota 15)	164	Amortización anticipada del préstamo	14.04.2005
Ministerio de Industria (Nota 15)	4.546	Financiación inmovilizado	17.01.2006
IDAE (Nota 15)	29	Bonificación tipo interés de préstamo	26.10.2004
IDAE (Nota 15)	38	Bonificación tipo interés de préstamo	14.04.2005
Préstamo Mº de Industria (Nota 16)	226	Financiación inmovilizado y subvención gastos de explotación	05.10.2005
Préstamo Mº de Industria (Nota 16)	91	Financiación inmovilizado y subvención gastos de explotación	26.07.2005
CDTI (Nota 16)	52	Financiación inmovilizado y subvención gastos de explotación	29.04.2006
Préstamo Mº de Industria (Nota 16)	131	Financiación gastos de personal	09.01.2007
	5.401		

El análisis de los ingresos diferidos a largo plazo y a corto plazo es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Ingresos diferidos a largo plazo:		
- Subvenciones de explotación	54	62
- Subvenciones de capital	4.808	4.809
	4.862	4.871
Ingresos diferidos a corto plazo:		
- Subvenciones de explotación	-	10
- Subvenciones de capital	-	49
	-	59
Total ingresos diferidos	**4.862**	**4.929**

Subvención para inmovilizado del Ministerio de Industria

Con fecha 17 de enero de 2006, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, a través del Instituto para la Reestructuración de la Minería del Carbón y Desarrollo Alternativo de las Comarcas Mineras, notificó a SOLARIA el dictamen favorable por parte del Comité de Evaluación de proyectos, concediendo la subvención solicitada para el proyecto "Puesta en marcha de una planta destinada a la fabricación de módulos solares térmicos y células fotovoltaicas". La inversión que se considera subvencionable asciende a la cantidad de 22.732 miles de euros y la cuantía de la subvención concedida asciende a 4.546 miles de euros, que representa un porcentaje aproximado del 20% sobre la inversión. El pago de la subvención se efectuará, a la terminación del proyecto, entendiéndose por tal la realización de la inversión, el pago

The breakdown of credits, assistance and subsidies received by the Company is as follows:

Granting entity	Thousand euro	Purpose	Date granted
IDAE (Note 15)	124	Early repayment of the loan	26.10.2004
IDAE (Note 15)	164	Early repayment of the loan	14.04.2005
Ministry of Industry (Note 15)	4,546	Financing of fixed assets	17.01.2006
IDAE (Note 15)	29	Loan interest payments	26.10.2004
IDAE (Note 15)	38	Loan interest payments	14.04.2005
Ministry of Industry Loan (Note 16)	226	Financing of assets and subsidy of operating expenses	05.10.2005
Ministry of Industry Loan (Note 16)	91	Financing of assets and subsidy of operating expenses	26.07.2005
CDTI (Note 16)	52	Financing of assets and subsidy of operating expenses	29.04.2006
Ministry of Industry Loan (Note 16)	131	Financing of personnel costs	09.01.2007
	5,401		

The analysis of short and long-term deferred revenues is as follows:

Thousand euro	2008	2007
Long-term deferred revenues:		
- Operating grants	54	62
- Capital grants	4,808	4,808
	4,862	4,870
Short-term deferred revenues:		
- Operating grants	-	10
- Capital grants	-	49
	-	59
Total deferred revenues	**4,862**	**4,929**

Fixed-asset subsidy from the Ministry of Industry

On 17 January 2006, the Ministry of Industry, Tourism and Commerce, through the Coal Mining Restructuring and Alternative Development of Mining Area Institute, informed the Company of the decision reached by the Project Evaluation Committee to grant the subsidy requested for the launch of a plant to manufacture thermal solar modules and photovoltaic cells. The investment considered eligible for the subsidy totals € 22,732k and the amount of the subsidy granted totals € 4,546k euros, which represents approximately 20% of the investment. This subsidy will be paid at the completion of the project, which is understood to mean that the investment has been made, the payment of the amounts invested, the justification of the level of self-financing, the creation of the number of jobs promised and the signing of the relevant verification documents. However, since it involves a project that will be executed over more than 12 months, taking into consideration that it commences at the date the assistance application is filed, payments on account may be requested in the amount of 25%, 50% and 75% of the investment made.

de las cantidades invertidas, la justificación del nivel de autofinanciación, la creación del empleo comprometido y la firma del Acta de Comprobación correspondiente. No obstante, tratándose de un proyecto cuya ejecución excede de un periodo de 12 meses, considerando que la fecha de su inicio es la de la presentación de la solicitud de ayuda, se podrán solicitar pagos a cuenta sobre el 25%, 50% y 75% de la inversión efectuada.

La concesión de la subvención está supeditada a las siguientes condiciones:

- *SOLARIA debía ejecutar, al menos, el 10% de la inversión subvencionable antes del 31 de diciembre de 2005.*
- *Fecha límite para la realización de toda la inversión: 31 de diciembre de 2007.*
- *Una vez se haya realizado la inversión, deberá mantenerla durante un mínimo de 5 años.*
- *La inversión subvencionable deberá ser autofinanciada, al menos, en un 25%, lo que deberá ser acreditado cuando se proceda a justificar la realización de la inversión.*
- *El proyecto que se subvenciona deberá mantener los puestos de trabajo existentes a la fecha de solicitud de la ayuda, y generar, a partir de ésta y antes del 28 de febrero de 2008 noventa puestos de trabajo que deberán mantenerse hasta el 28 de febrero de 2011.*

SOLARIA ha constituido en el ejercicio 2007 una garantía mediante aval a favor del Ministerio de Industria Turismo y Comercio por el importe de 4.500 miles de euros (Nota 24) para el cobro del importe del 85% del total de la subvención concedida.

Con fecha 10 de diciembre de 2007 SOLARIA solicitó un pago anticipado del 85% del total de la subvención, acogiéndose a lo establecido en el apartado decimonoveno de la Orden de 17 de diciembre de 2001 (BOE del 5 de enero de 2002), que regula las bases de concesión de las ayudas a proyectos empresariales generadores de empleo. Con fecha 17 de enero de 2008 SOLARIA obtuvo la concesión de dicho anticipo que fue cobrado con fecha 7 de febrero de 2008, quedando pendiente de cobro el 15% restante.

15. Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de Euros	2008			2007		
	Corto Plazo	Largo Plazo	Total	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
Deudas con entidades bancarias	2.695	11.311	14.006	712	12.832	13.544
Deudas con organismos públicos	234	1.706	1.940	46	1.561	1.607
Deuda por arrendamiento financiero	340	16.357	16.697	55	188	243
Pólizas de importación	60.435	-	60.435	43.103	-	43.103
Total	**63.704**	**29.374**	**93.078**	**43.916**	**14.581**	**58.497**

The granting of the subsidy is subject to the following conditions:

- *The Company must execute at least 10% of the investment eligible for the subsidy before 31 December 2005.*
- *The deadline for making the entire investment: 31 December 2007.*
- *Once the investment is made it must be maintained for a minimum of 5 years.*
- *25% of the investment eligible for the subsidy must be self-financed, which must be proven when justifying the investment made.*
- *The subsidized project must maintain the job posts existing at the time the application is filed and, afterwards and before 28 February 2008, must generate ninety jobs that must be maintained until 28 February 2011.*

In 2007 SOLARIA obtained a guarantee for the Ministry of Industry, Tourism and Commerce totaling € 4,500k (Note 24) to collect 85% of the total subsidy granted.

On 10 December 2007 SOLARIA requested the early payment of 85% of the total subsidy in accordance with section 19 of the Order dated 17 December 2001 (published in a Official State Gazette on 5 January 2002), which regulates the concession of assistance to business projects that generate employment. On 17 January 2008 SOLARIA obtained an advance payment, which was collected on 7 February 2008, and the remaining 15% remained outstanding.

15. Bank borrowings

As at 31 December balances with group and financial institutions are as follows:

Thousand euro	***Short-term***	***Long-term***	***2008 Total***	***Short-term***	***Long-term***	***2007 Total***
Bank borrowings	*2,695*	*11,311*	*14,006*	*712*	*12,832*	*13,544*
Amounts payable to official bodies	*234*	*1,706*	*1,940*	*46*	*1,561*	*1,607*
Total finance lease liabilities	*340*	*16,357*	*16,697*	*55*	*188*	*243*
Importation facilities	*60,435*	*-*	*60,435*	*43,103*	*-*	*43,103*
Total	***63,704***	***29,374***	***93,078***	***43,916***	***14,581***	***58,497***

A 31 de diciembre de 2008, estas deudas corresponden en su mayoría a la financiación de inversiones en energías renovables y eficiencia energética, así como al desarrollo de la fabricación de todas las líneas y segmentos productivos de Solaria. Tal y como refleja el cuadro anterior, dichas deudas se han suscrito con diversas entidades bancarias y con Organismos Públicos. Estos préstamos fueron concedidos en años anteriores y se caracterizan por ser préstamos reembolsables con tipo de interés cero.

SOLARIA tiene contratadas varias líneas de financiación por la importación de materiales de producción, en especial, células fotovoltaicas. Estas pólizas son negociadas con el fin de contribuir a la financiación de la expansión productiva de la Sociedad debido a la ampliación de la capacidad productiva a lo largo del año 2008.

Los préstamos existentes al 31 de diciembre de 2008 devengan un interés medio ponderado anual (Euribor más un diferencial) que se encuentra en un rango del 4,50% al 5,35%. Por tanto, el valor razonable de las deudas con entidades de crédito a largo plazo se aproxima a su valor en libros.

Todas las deudas con entidades de crédito de SOLARIA están denominadas en euros.

SOLARIA no dispone de líneas de crédito no dispuestas a cierre de ejercicio.

Asimismo, el detalle de los límites y vencimientos de la deuda con entidades financieras es el siguiente:

Miles de Euros

Entidad	Importe original	Operación	Fecha vencimiento	Corto plazo	Largo plazo	Total
Entidad 1	412	Préstamo	12/11/2011	38	80	118
Entidad 2	547	Préstamo	14/04/2012	50	128	178
Entidad 3	1.500	Préstamo	10/06/2013	214	750	964
Entidad 4	4.500	Préstamo	15/06/2016	323	4.178	4.501
Entidad 5	1.800	Préstamo	23/10/2011	357	775	1.132
Entidad 6	6.000	Préstamo	20/05/2014	600	5.400	6.000
Intereses devengados no pagados				1.113	-	1.113
Entidades Bancarias				2.695	11.311	14.006
Entidad 7	348	Préstamo	30/06/2013	54	188	242
Entidad 8	500	Préstamo	30/09/2016	0	500	500
Entidad 9	400	Préstamo	30/11/2015	57	280	337
Entidad 10	861	Préstamo	15/12/2015	123	738	861
Organismos públicos				234	1.706	1.940
Entidad 11	56	Leasing	29/12/2011	10	21	31
Entidad 12	69	Leasing	29/12/2011	12	26	38
Entidad 13	60	Leasing	17/01/2012	10	23	33
Entidad 14	81	Leasing	03/11/2012	14	44	58
Entidad 15	34	Leasing	18/09/2012	5	17	22
Entidad 16	8	Leasing	18/09/2012	2	6	8
Entidad 17	11	Leasing	18/09/2012	2	5	7
Entidad 18	16.500	Leasing	28/03/2023	285	16.215	16.500
				340	**16.357**	**16.697**

consolidated annual accounts for solaria group

At 31 December 2008 these payables related mainly to the financing of renewable energy investments and energy efficiency, as well as the development of the manufacturing of all of Solaria´s product lines and segments. As is reflected in above table, these amounts have been obtained from several credit institutions and public bodies These loans were granted in prior years and are characterized by the fact that they accrue zero interest.

SOLARIA has obtained several lines of financing for the importation of production materials, particularly photovoltaic cells. These facilities are negotiated with the aim of contributing to the financing of the Company's expansion of production due to the extension of production capacity during 2008.

Loans existing at 31 December 2008 accrue interest at an annual average rate (euribor plus a spread) ranging between 4.50% and 5.35%. Therefore, the fair value of long-term borrowings approximates the carrying value.

All the Company's borrowings are denominated in euros.

SOLARIA does not have any lines of credit not drawn down at the year-end.

The breakdown of the limits and maturity dates of loans from financial institutions is as follows:

Thousand euro

Entity	Original amount	Transaction	Maturity date	Short-term	Long-term	Total
Entity 1	412	Loan	12/11/2011	38	80	118
Entity 2	547	Loan	14/04/2012	50	128	178
Entity 3	1,500	Loan	10/06/2013	214	750	964
Entity 4	4,500	Loan	15/06/2016	323	4,178	4,501
Entity 5	1,800	Loan	23/10/2011	357	775	1,132
Entity 6	6,000	Loan	20/05/2014	600	5,400	6,000
Accrued interest not paid				1,113	-	1,113
Banks				2,695	11,311	14,006
Entity 7	348	Loan	30/06/2013	54	188	242
Entity 8	500	Loan	30/09/2016	0	500	500
Entity 9	400	Loan	30/11/2015	57	280	337
Entity 10	861	Loan	15/12/2015	123	738	861
Public bodies				234	1,706	1,940
Entity 11	56	Finance lease	29/12/2011	10	21	31
Entity 12	69	Finance lease	29/12/2011	12	26	38
Entity 13	60	Finance lease	17/01/2012	10	23	33
Entity 14	81	Finance lease	03/11/2012	14	44	58
Entity 15	34	Finance lease	18/09/2012	5	17	22
Entity 16	8	Finance lease	18/09/2012	2	6	8
Entity 17	11	Finance lease	18/09/2012	2	5	7
Entity 18	16,500	Finance lease	28/03/2023	285	16,215	16,500
				340	**16,357**	**16,697**

Miles de Euros

Entidad	Límite concedido	Operación	Fecha vencimiento	Corto plazo	Largo plazo	Total
Entidad 19	6.500	Póliza de importación	18/10/2094	3.209	-	3.209
Entidad 20	20.000	Póliza de importación	29/04/2009	6.249	-	6.249
Entidad 21	21.500	Póliza de importación	-	12.967	-	12.967
Entidad 22	8.000	Póliza de importación	25/04/2009	7.394	-	7.394
Entidad 23	30.000	Póliza Circulante	06/11/2009	7.228	-	7.228
Entidad 24	20.000	Póliza de importación	14/03/2009	13.395	-	13.395
Entidad 25	10.000	Póliza de importación	-	9.678	-	9.678
Entidad 26	10.000	Línea de Crédito	03/11/2009	215	-	215
Entidad 27	10.000	Línea de Crédito	10/12/2009	40	-	40
Entidad 28	21.960	Línea de Crédito	07/05/2018	-	-	-
Entidad 29	990	Línea de Crédito	10/07/2018	-	-	-
Entidad 30	150	Alta remuneración	-	60	-	60
Pólizas a la importación				**60.435**	**-**	**60.435**

El detalle de las deudas con entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 era el siguiente:

Miles de Euros

Entidad	Importe original	Operación	Fecha vencimiento	Corto plazo	Largo plazo	Total
Entidad 1	413	Préstamo	12/11/2011	34	121	155
Entidad 2	547	Préstamo	14/04/2012	44	180	224
Entidad 3	1.500	Préstamo	10/06/2013	214	964	1.178
Entidad 4	4.500	Préstamo	15/06/2016	-	4.500	4.500
Entidad 5	1.800	Préstamo	23/10/2011	403	1.067	1.470
Entidad 6	6.000	Préstamo	20/05/2014	-	6.000	6.000
Intereses devengados no pagados				17	-	17
Entidades Bancarias				712	12.832	13.544
Entidad 7	348	Préstamo	30/06/2013	46	209	255
Entidad 8	500	Préstamo	30/09/2016	-	385	385
Entidad 9	400	Préstamo	30/11/2015	-	273	273
Entidad 10	861	Préstamo	15/12/2015	-	694	694
Organismos públicos				46	1.561	1.607
Entidad 11	56	Leasing	29/12/2011	10	30	40
Entidad 12	69	Leasing	29/12/2011	12	37	49
Entidad 13	60	Leasing	17/01/2012	10	32	42
Entidad 14	81	Leasing	03/11/2012	14	56	70
Entidad 15	34	Leasing	18/09/2012	6	21	27
Entidad 16	8	Leasing	18/09/2012	1	5	6
Entidad 17	11	Leasing	18/09/2012	2	7	9
Arrendamiento financiero				55	188	243
	Límite Concedido					
Entidad 18	30.000	Póliza de Importación	-	19.998	-	19.998
Entidad 19	10.000	Póliza de Importación	-	7.513	-	7.513
Entidad 20	-	Efectos descontados	15/03/2008	15.312	-	15.312
Entidad 21	-	Póliza negocio	-	280	-	280
Pólizas a la importación				43.103	-	43.103

consolidated annual accounts for solaria group

Thousand euro

Entity	Limit granted	Transaction	Maturity date	Short-term	Long-term	Total
Entity 19	6,500	Import facilities	18/10/2094	3,209	-	3,209
Entity 20	20,000	Import facilities	29/04/2009	6,249	-	6,249
Entity 21	21,500	Import facilities	-	12,967	-	12,967
Entity 22	8,000	Import facilities	25/04/2009	7,394	-	7,394
Entity 23	30,000	Floating facility	06/11/2009	7,228	-	7,228
Entity 24	20,000	Import facilities	14/03/2009	13,395	-	13,395
Entity 25	10,000	Import facilities	-	9,678	-	9,678
Entity 26	10,000	Line of credit	03/11/2009	215	-	215
Entity 27	10,000	Line of credit	10/12/2009	40	-	40
Entity 28	21,960	Line of credit	07/05/2018	-	-	-
Entity 29	990	Line of credit	10/07/2018	-	-	-
Entity 30	150	High yield	-	60	-	60
Importation facilities				**60,435**	**-**	**60,435**

As at 31 December 2007 balances with group and financial institutions are as follows:

Thousand euro

Entity	Original amount	Transaction	Maturity date	Short-term	Long-term	Total
Entity 1	413	Loan	12/11/2011	34	121	155
Entity 2	547	Loan	14/04/2012	44	180	224
Entity 3	1,500	Loan	10/06/2013	214	964	1,178
Entity 4	4,500	Loan	15/06/2016	-	4,500	4,500
Entity 5	1,800	Loan	23/10/2011	403	1,067	1,470
Entity 6	6,000	Loan	20/05/2014	-	6,000	6,000
Accrued interest not paid				17	-	17
Banks				712	12,832	13,544
Entity 7	348	Loan	30/06/2013	46	209	255
Entity 8	500	Loan	30/09/2016	-	385	385
Entity 9	400	Loan	30/11/2015	-	273	273
Entity 10	861	Loan	15/12/2015	-	694	694
Public bodies				46	1,561	1,607
Entity 11	56	Finance lease	29/12/2011	10	30	40
Entity 12	69	Finance lease	29/12/2011	12	37	49
Entity 13	60	Finance lease	17/01/2012	10	32	42
Entity 14	81	Finance lease	03/11/2012	14	56	70
Entity 15	34	Finance lease	18/09/2012	6	21	27
Entity 16	8	Finance lease	18/09/2012	1	5	6
Entity 17	11	Finance lease	18/09/2012	2	7	9
Finance leases				55	188	243
	Limit granted					
Entity 18	30,000	Import facilities	-	19,998	-	19,998
Entity 19	10,000	Import facilities	-	7,513	-	7,513
Entity 20	-	Discounted bills	15/03/2008	15,312	-	15,312
Entity 21	-	Business facilities	-	280	-	280
Importation facilities				43,103	-	43,103

Entidad financiera 1

Con fecha 12 de noviembre de 2004 se firmó un préstamo con la Entidad al amparo del Contrato de Financiación "Línea de Financiación de Inversiones en Energías Renovables y Eficiencia Energética". Dicha línea es fruto de la colaboración entre el ICO y el Ministerio de Ciencia y Tecnología a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (IDAE). El importe original del préstamo ascendió a 412 miles euros.

Mediante este préstamo SOLARIA se obliga a destinar el importe de la financiación recibida, única y exclusivamente, a la financiación del proyecto de inversión presentado, "Instalación Térmica de A.C.S. Uso Industrial", y mantener en su patrimonio la inversión financiada al menos cinco años desde la firma de este contrato.

En virtud de la Línea de Financiación acordada entre el IDAE-ICO y las entidades financieras, el IDAE concedió a SOLARIA una ayuda que supone la amortización inicial del préstamo por importe de 124 miles de euros (Nota 14). Asimismo, el IDAE concedió a SOLARIA una bonificación sobre los intereses por importe de 29 miles de euros (Nota 14).

Entidad financiera 2

Con fecha 14 de abril de 2005 se firmó un préstamo con la entidad al amparo del Contrato de Financiación "Línea de Financiación de Inversiones en Energías Renovables y Eficiencia Energética" suscrito entre la entidad y el Instituto de Crédito Oficial (ICO). Dicha línea es fruto de la colaboración entre el ICO y el Ministerio de Ciencia y Tecnología a través del Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (IDAE). El importe original del préstamo ascendió a 547 miles de euros.

Mediante este préstamo SOLARIA se obliga a destinar el importe de la financiación recibida, única y exclusivamente, a la financiación del proyecto de inversión presentado, "Instalación de A.C.S. y Refrigeración en Fábrica", y mantener en su patrimonio la inversión financiada al menos cinco años desde la firma de este contrato.

En virtud de la Línea de Financiación acordada ente el IDAE-ICO y las entidades financieras, el IDAE concedió a SOLARIA una ayuda que supone la amortización inicial del préstamo por importe de 164 euros (Nota 14). Asimismo, el IDAE ha concedido a SOLARIA una bonificación sobre los intereses por importe de 38 euros (Nota 14).

Financial institution 1

On 12 November 2004 a loan was obtained from the Entity in accordance with the financing agreement "Financing of investments in renewable energies and energy efficiency". This line is the result of the collaboration between ICO and the Ministry of Science and Technology through the Energy Savings and Diversification Institute ("Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (IDAE)"). The original amount of the loan totals € 412k.

When obtaining this loan SOLARIA committed to using the financing received exclusively to finance the investment project presented, "Instalación Térmica de A.C.S. Uso Industrial", and maintain the financed investment on its books for at least five years as from the date the agreement was concluded.

As a result of the financing facilities agreed between IDEA-ICO and financial institutions, IDEA granted SOLARIA assistance covering the initial repayment of the loan, totaling € 123k (Note 14). In addition, the IDEA granted SOLARIA a credit for the interest accruing on this loan, totaling € 29k (Note 14).

Financial institution 2

On 14 April 2005 a loan was obtained from the entity within the scope of the Finance Agreement "Financing of Investments in Renewable Energies and Energy Efficiency" concluded between the entity and the Official Credit Institute (ICO). This line is the result of the collaboration between ICO and the Ministry of Science and Technology through the Energy Savings and Diversification Institute ("Instituto para la Diversificación y Ahorro de Energía (IDAE)"). The original amount of the loan totals € 547k.

When obtaining this loan SOLARIA committed to using the financing received exclusively to finance the investment project presented, "Instalación de A.C.S. y Refrigeracion en Fabrica" and maintain the financed investment on its books for at least five years as from the date the agreement was concluded.

As a result of the financing facilities agreed between IDAE-ICO and financial institutions, IDAE granted the Company assistance covering the initial repayment of the loan, totaling € 164 (Note 14). In addition, the IDAE granted the Company a credit for the interest accruing on this loan, totaling € 38 (Note 14).

Entidad financiera 3

El 9 de mayo de 2006 SOLARIA firmó un contrato subsidiario de préstamo por importe de 1.500 miles de euros con la Entidad de Ciudad Real, al amparo del Contrato suscrito entre el ICO y la Caja con la finalidad de financiar proyectos de inversión en Activos Nuevos Productivos para la pequeña y mediana empresa (PYME). El proyecto de inversión de SOLARIA asciende a 21.300 miles de euros y las características más importantes que debe cumplir el beneficiario final respecto a este contrato subsidiario son las siguientes:

- *El importe financiado con fondos ICO no podrá ser superior al 70% del proyecto de inversión, si se trata de una empresa de 10 a 249 trabajadores.*
- *El beneficiario final declara no participar ni estar participada por empresa o conjunto de empresas que no cumplan las condiciones de PYME y asegura no haber recibido financiación de la línea ICO-PYME 2006 por importe superior a 1.500 miles de euros.*
- *El beneficiario final se compromete a que el importe total de las ayudas de "minimis" no supere el límite de 100 miles de euros durante un periodo de 3 años.*

Como garantías a este préstamo, SOLARIA pactó una garantía hipotecaria sobre una de las fincas situadas en Puertollano, una vez justificado el pago de la misma y puesta en funcionamiento, y mantendrá en una cuenta bancaria al menos 3 amortizaciones del préstamo en vigor que suponen un importe de 321 miles de euros.

Entidad financiera 4

El 9 de mayo de 2006 SOLARIA firmó un contrato subsidiario de préstamo por importe de 4.500 miles de euros con la Entidad de Ciudad Real, al amparo del Contrato suscrito entre el ICO y la Entidad con la finalidad de financiar proyectos de inversión en Activos Nuevos Productivos para la pequeña y mediana empresa (PYME). El proyecto de inversión de SOLARIA asciende a 21.300 miles de euros y las características más importantes que debe cumplir el beneficiario final respecto a este contrato subsidiario son las siguientes:

- *El importe financiado con fondos ICO no podrá ser superior al 70% del proyecto de inversión, si se trata de una empresa de 10 a 249 trabajadores.*
- *El beneficiario final declara no estar participado en un 25% o más por empresa o conjunto de empresas que no cumplan de forma agregada tener un balance general no superior a 43 millones de euros y una facturación inferior a 50 millones de euros.*
- *El beneficiario final se compromete a que el importe total de las ayudas de "minimis" no supere el límite de 100 miles de euros durante un periodo de 3 años.*

Como garantías a este préstamo, SOLARIA pactó una garantía hipotecaria sobre una de las fincas situadas en Puertollano, una vez justificado el pago de la misma y puesta en funcionamiento, y mantendrá en una cuenta bancaria al menos 3 amortizaciones del préstamo en vigor que suponen un importe de 964 miles de euros.

Financial institution 3

On 9 May 2006 SOLARIA concluded a secondary loan agreement in the amount of 1,500,000 euros with an entity in Ciudad Real, under the umbrella of the agreement concluded between ICO and the bank, for the purpose of financing investments in new production assets for small and medium sized companies. SOLARIA's investment project totals € 21,300k and the most important conditions that must be met by the final beneficiary of this subsidy agreement are as follows:

- *The amount financed by ICO funds cannot exceed 70% of the investment if involving a company with between 10 and 249 employees.*
- *The final beneficiary must declare that it does not hold an interest in any company or group of companies that does not meet the conditions to be considered a small or medium-sized business, or may not be an investee company of any such company or group of companies, and state that no financing from the ICO-PYME 2006 line has been received in excess of € 1.500k.*
- *The final beneficiary undertakes to ensure that the total "minimis" assistance will not exceed € 100k over 3 years.*

As guarantees for this loan, SOLARIA agreed to a mortgage guarantee involving one of the plots of land located in Puertollano, once payment has been justified and it has entered into operations and will maintain in a bank account at least three loan payments, which total € 321k.

Financial institution 4

On 9 May 2006 SOLARIA concluded a secondary loan agreement in the amount of € 4,500k euros with an entity in Ciudad Real, under the umbrella of the agreement concluded between ICO and the bank, for the purpose of financing investments in new production assets for small and medium sized companies. SOLARIA's investment project totals € 21,300k and the most important conditions that must be met by the final beneficiary of this subsidy agreement are as follows:

- *The amount financed by ICO funds cannot exceed 70% of the investment if involving a company with between 10 and 249 employees.*
- *The final beneficiary must declare that it is not an investee company (25% or more) of any other company or group of companies that do not, as a whole, have a general balance sheet exceeding 43 million euros and turnover must be less than 50 million euros.*
- *The final beneficiary undertakes to ensure that the total "minimis" assistance will not exceed € 100k over 3 years.*

As guarantees for this loan, SOLARIA agreed to a mortgage guarantee involving one of the plots of land located in Puertollano, once payment has been justified and it has entered into operations and will maintain in a bank account at least three loan payments, which total € 964k.

In order to cover fluctuations in interest rates relating to the two loans mentioned above, the Company has obtained an interest rate hedge from Banco Cooperativo Español, the main characteristics of which are described in Note 17.

Para cubrir las fluctuaciones del tipo de interés relativas a los dos préstamos mencionados anteriormente contratados con Entidad, SOLARIA ha contratado con el Banco Cooperativo Español una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales se describen en la Nota 17.

Entidad financiera 5

El 23 de octubre de 2006, SOLARIA firmó un contrato de préstamo con la Entidad por importe de 1.800 miles de euros.

Entidad financiera 6

El 24 de abril de 2007, la Sociedad firmó un contrato de préstamo con la Entidad por importe de 6.000 miles de euros.

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones del tipo de interés relativas a este préstamo con la Entidad, SOLARIA ha contratado con dicha entidad financiera una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales se describen en la Nota 17.

Entidad financiera 7

Con fecha 29 de septiembre de 2004, la Entidad comunicó a SOLARIA su participación en el proyecto de Innovación Tecnológica denominado "Desarrollo de Línea de Fabricación de Paneles Fotovoltaicos", mediante la concesión de una ayuda reembolsable sin intereses, susceptible de cofinanciación con Fondos FEDER de hasta 348 miles de euros, sobre el presupuesto total aceptado por la Entidad que ascendía a 869 miles de euros. Dicha aprobación queda condicionada a:

- *Una ampliación de capital, o capital más prima, por importe de 348 miles de euros, mediante aportaciones dinerarias.*
- *Afianzamiento del crédito de la Entidad, o en su caso, el otorgamiento de garantías suficientes a juicio de la Entidad.*

Según el contrato establecido entre la Entidad y SOLARIA, ésta optó por acogerse a la Línea de Prefinanciación Bancaria para Proyectos CDTI de I+D+i 2004 para facilitar le financiación del Proyecto hasta el momento de la disposición de la cantidad prestada por la Entidad. Esta Línea permite a las empresas que hayan obtenido la aprobación de un proyecto CDTI de I+D+i la opción de disponer de la cuantía concedida mediante el sistema tradicional de certificación de hitos (cobros parciales) o mediante la anticipación (cobro único) de un préstamo bancario de hasta un 75% o 60% de la ayuda concedida.

La ayuda concedida por la Entidad consiste en un préstamo reembolsable por importe de 348 miles de euros con fecha de vencimiento 30 de junio de 2013, que no devenga intereses.

Financial institution 5

On 23 October 2006 the Company obtained a € 1,800k loan from the entity.

Financial institution 6

On 23 October 2006 the Company obtained a € 6,000k loan from the entity.

In order to cover fluctuations in interest rates relating to the loan from the entity, SOLARIA obtained an interest rate hedge from that financial institution, the main characteristics of which are described in Note 17.

Financial institution 7

On 29 October 2004, the entity informed the Company of its participation in the Technological Innovation project called "Development of a Photovoltaic Panel Assembly Line", consisting of a repayable, interest-free grant that may be co-financed by FEDER Funds, of up to € 348k, of the total investment accepted by CDTI, which totaled € 869k. This approval is subject to the following conditions:

- *A share capital increase, or increase plus premium, totaling € 348k and consisting of monetary contributions.*
- *Security for the entity's Loan or sufficient guarantees in the opinion of entity.*

According to the agreement established between the entity and the Company, the latter opted to obtain the Bank prefinancing line for CDTI R&D+i projects in 2004 in order to facilitate the financing of the Project up until the time the amount loaned by the entity becomes available. This line allows companies that have gained approval for a CDTI R&D+i project to choose between obtaining the amount granted through a traditional milestone completion certification system (partial payments) or in advance (lump sum) through a bank loan of up to 75% or 60% of the amount granted.

The assistance granted by the entity consists of an interest-free repayable loan totaling € 348k, falling due on 30 June 2013.

On 1 June 2006 the agreement concluded between the entity and SOLARIA was amended to replace the personal and several guarantee by thirteen bank guarantees totaling € 348k (Note 24). At 31 December 2008 11 guarantees remain in force.

Con fecha 1 de junio de 2006 se modificó el contrato suscrito entre la Entidad y SOLARIA, sustituyéndose el afianzamiento personal y solidario por la constitución de trece avales bancarios por importe total de 348 miles de euros (Nota 24). A 31 de diciembre de 2008, están vigentes 11 avales.

Entidad financiera 8

Con fecha 9 de enero de 2007, la Entidad comunicó a la Sociedad su participación en el proyecto de Innovación Tecnológica denominado "Fábrica de módulos y células fotovoltaicos", mediante la concesión de una ayuda reembolsable sin intereses, de hasta 500 miles de euros, sobre el presupuesto total aceptado por la Entidad que ascendía a 1.071 miles de euros. Dicha aprobación queda condicionada alas inversiones y gastos o compromisos de gastos previstos deben realizarse desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del año para el que se concede la ayuda.

La ayuda concedida por la Entidad consiste en un préstamo reembolsable por importe de 500 miles de euros con fecha de vencimiento 30 de septiembre de 2016, que no devenga intereses.

Entidad financiera 9

Con fecha 26 de julio de 2005, la Entidad, resolvió conceder a SOLARIA una ayuda reembolsable, para la financiación del "Proyecto fábrica de módulos y células fotovoltaicas". El importe total del presupuesto financiable asciende a 965 miles de euros, que se compone de todos los gastos e inversiones necesarias para la puesta en marcha del proyecto anteriormente citado.

La ayuda consiste en un préstamo de 400 miles de euros a amortizar en 10 años con un período de carencia de 3 años y sin intereses. Dicha ayuda queda sometida a diversas condiciones entre las que se encuentra realizar las inversiones y gastos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del año para el que se concede la ayuda.

Con fecha de 27 de diciembre de 2005, SOLARIA solicitó una ampliación de ejecución del proyecto, pago y presentación de documentación por un periodo de seis meses (hasta el día 30 de junio de 2006). Las razones por las que solicita esta ampliación es el retraso en la entrega y puesta a punto de alguno de los equipos de alta tecnología que figuran en el proyecto. El día 30 de diciembre de 2005, el Director General de Desarrollo Industrial de la Entidad dictó resolución ampliando los plazos de realización y justificación de inversiones hasta el 30 de junio y 31 de julio de 2006 respectivamente.

SOLARIA ha constituido un aval a favor de la Entidad por importe de 400 miles de euros (Nota 24) para cubrir las garantías del préstamo reembolsable comentado anteriormente.

Financial institution 8

On 9 January 2007, the Entity informed the Company of its participation in the Technological Innovation project called "Development of a Photovoltaic Panel Assembly Line", consisting of a repayable, interest-free loan of up to € 500k, based on the total budget accepted by the entity totaling € 1,071k. This approval was conditioned to the investments and expenses, or expense commitment, that would be made or incurred between 1 January and 31 December in the year the assistance is granted.

The assistance granted by the entity consists of an interest-free repayable loan totaling € 500k, falling due on 30 September 2016.

Financial institution 9

On 26 July 2005 the entity adopted a Resolution to grant SOLARIA repayable assistance to finance the project to manufacture photovoltaic modules and cells. The total amount of the financed budget is € 965k and covers all costs and investments necessary to launch the above-mentioned project.

The assistance consists of a € 400k interest-free loan to be repaid over 10 years, with a 3-year grace period. This assistance is subject to several conditions, among which is the obligation to make the investments and incur the costs between 1 January and 31 December in order for the assistance to be granted.

On 27 December 2005 the Company requested a 6-month extension to the project, payment and presentation of documentation (up to 30 June 2006). The reason for which this request was made is the delay in the delivery and installation of some of the high-tech equipment involved with the project. On 30 December 2005 the Director General for Industrial Development at the entity issued a Resolution extending the deadlines for making and justifying the investments until 30 June and 31 July 2006, respectively.

SOLARIA has deposited a guarantee for € 400k euros in favor of the entity (Note 24) to cover the guarantees required for the above-mentioned repayable loan.

Entidad financiera 10

Con fecha 5 de octubre de 2005, la Entidad, resolvió conceder a SOLARIA una ayuda reembolsable, para la financiación del "Proyecto de desarrollo de prototipo de colector solar térmico por concentración y puesta en marcha de línea de fabricación". El importe total del presupuesto financiable asciende a 1.148 miles de euros, que se compone de todos los gastos e inversiones necesarias para la puesta en marcha del proyecto anteriormente citado.

La ayuda consistió en un préstamo de 861 miles de euros a amortizar en 10 años con un período de carencia de 3 años y sin intereses. Dicha ayuda quedó sometida a diversas condiciones entre las que se encuentra realizar las inversiones y gastos desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre del año para el que se concede la ayuda.

Con fecha de 27 de diciembre de 2005, SOLARIA solicitó una ampliación de ejecución del proyecto, pago y presentación de documentación por un periodo de seis meses (hasta el día 30 de junio de 2006). Las razones por las que solicita esta ampliación es el retraso en la entrega y puesta a punto de alguno de los equipos de alta tecnología que figuran en el proyecto. El día 19 de enero de 2006, el Director General de Desarrollo Industrial de la Entidad dictó resolución ampliando los plazos de realización y justificación de inversiones hasta el 30 de junio y 31 de julio de 2006 respectivamente.

SOLARIA ha constituido un aval a favor del Ministerio de Industria por importe de 861 miles de euros (Nota 24) para cubrir las garantías del préstamo reembolsable comentado anteriormente.

Los vencimientos de la deuda con entidades de crédito se distribuyen de la siguiente manera:

Miles de Euros **Vencimiento**	**2008**	**2007**
Hasta 1 año	*63.704*	*43.916*
Entre 1 y 5 años	*8.481*	*9.738*
Más de 5 años	*20.893*	*4.843*
	93.078	***58.497***

Los flujos de efectivo contractuales futuros sin descontar relacionados con la financiación ajena de SOLARIA existente al 31 de diciembre de 2008 se muestran en la tabla adjunta:

Miles de Euros	**2.009**	**2.010**	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**Años Posteriores**	**Total**
Deudas con entidades de crédito (Nota 19)	*63.364*	*2.825*	*2.822*	*2.371*	*2.246*	*2.753*	*76.381*
Acreedores por Arrendamiento Financiero	*1.159*	*1.724*	*1.701*	*1.669*	*1.720*	*15.443*	*23.416*
Intereses de deudas con entidades de crédito	*3.028*	*1.377*	*1.189*	*1.006*	*840*	*3.175*	*10.615*
Instrumentos derivados	*74*	*472*	*350*	*234*	*175*	*141*	*1.446*
	67.625	***6.398***	***6.062***	***5.280***	***4.981***	***21.512***	***111.858***

Financial institution 10

On 5 October 2005, the entity adopted a Resolution to grant SOLARIA repayable assistance to finance the project for developing a prototype concentration thermal solar collector and the launch of a production line. The total amount of the financed budget is € 1,148k and covers all costs and investments necessary to launch the above-mentioned project.

The assistance consists of a € 861k interest-free loan to be repaid over 10 years, with a 3-year grace period. This assistance is subject to several conditions, among which is the obligation to make the investments and incur the costs between 1 January and 31 December in order for the assistance to be granted.

On 27 December 2005 the Company requested a 6-month extension to the project, payment and presentation of documentation (up to 30 June 2006). The reason for which this request was made is the delay in the delivery and installation of some of the high-tech equipment involved with the project. On 19 January 2006 the Director General for Industrial Development at the entity issued a Resolution extending the deadlines for making and justifying the investments until 30 June and 31 July 2006, respectively.

SOLARIA has deposited a guarantee for € 861k in favor of the Ministry of Industry (Note 24) to cover the guarantees required for the above-mentioned repayable loan.

The maturity dates for amounts owed to credit institutions are distributed as follows:

Maturity date **Maturity date**	**2008**	**2007**
Up to 1 year	63,704	43,916
Between 1 and 5 years	8,481	9,738
More than 5 years	20,893	4,843
	93,078	**58,497**

Contractual future undiscounted cash flows relating to outside borrowings obtained by SOLARIA at 31 December 2008 are set out in the accompanying table:

Thousand euro	**2.009**	**2.010**	**2.011**	**2.012**	**2.013**	**Años Posteriores**	**Total**
Bank borrowings (Note 19)	63,364	2,825	2,822	2,371	2,246	2,753	76,381
Finance leases	1,159	1,724	1,701	1,669	1,720	15,443	23,416
Interest on bank loans and overdrafts	3,028	1,377	1,189	1,006	840	3,175	10,615
Derivatives	74	472	350	234	175	141	1,446
	67,625	**6,398**	**6,062**	**5,280**	**4,981**	**21,512**	**111,858**

Acreedores por arrendamiento financiero

El principal arrendamiento financiero del que dispone SOLARIA a 31 de diciembre de 2008 se corresponde con el leasing firmado con Banco Popular, de fecha 28 de Marzo de 2008, por un importe de 16.500 miles de euros, en concepto de la fábrica sita en Fuenmayor y los terrenos asociados, y que tiene una duración de 15 años.

El tipo de interés que devenga este leasing es de Euríbor a 1 año más un diferencial, si bien existe un floor del 4%. Dado que a la fecha de contratación del leasing el tipo de interés de referencia del mismo era superior al floor del propio contrato, no existe necesidad de separar el derivado implícito a dicha fecha.

El total de obligación bruta por el arrendamiento financiero – pagos mínimos por arrendamiento a 31 de diciembre de 2008

Miles de Euros	2008	2007
Pasivos arrendamiento financiero - pagos mínimos por arrendamiento:		
- Menos de 1 año	1.159	63
- Entre 1 y 5 años	6.818	214
- Más de 5 años	15.439	-
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(6.719)	(34)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	16.697	243
El valor presente de los pasivos por arrendamiento financiero es el siguiente:		
- Corto plazo	340	63
- Largo plazo	16.357	180
Total	**16.697**	**243**

16. Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Proveedores y acreedores comerciales	49.309	34.417
Anticipos de clientes (Nota 10)	(8)	8.367
Acreedores Administraciones Públicas (Nota 18)	1.170	5.860
Proveedores de inmovilizado	3.289	7.075
Remuneraciones pendientes de pago	412	-
Otros pasivos corrientes	2	177
	54.174	**55.896**

Finance leases

The main finance lease recorded by SOLARIA at 31 December 2008 relates to a lease concluded with Banco Popular on 28 March 2008 for the amount of € 16,500k for the factory located in Fuenmayor and the associated land. The lease has a term of 15 years.

The interest rate accruing on this lease is 1-year euribor plus a spread, although it has a floor of 4%. Given that at the date the lease was concluded the interest rate of reference was higher than the floor stipulated in the lease, there is no need to separate the embedded derivative at that date.

The total amount of the gross obligation deriving from the finance lease – minimum payments for the lease at 31 December 2008:

Miles de Euros		2008	2007
Finance lease liabilities, minimum lease payments:			
- Less than 1 year		1,159	63
- Between 1 and 5 years		6,818	214
- More than 5 years		15,439	-
Future financial charges for finance leases		(6,719)	277
Present value of finance lease liabilities		16,697	243
Present value of finance lease liabilities			
- Short term	340	63	
- Long term	16,357	180	
Total		**16,697**	**243**

16. Trade and other payables

At the end of 2008 and 2007 this heading breaks down as follows:

Miles de Euros	2008	2007
Trade and other creditors	49,309	34,417
Customer prepayments (Note 10)	(8)	8,367
Payables to public administrations (Note 18)	1,170	5,860
Fixed asset suppliers	3,289	7,075
Accrued wages and salaries	412	-
Other current liabilities	2	177
	54.174	**55.896**

El valor en libros de los acreedores y otras cuentas a pagar es similar a su valor razonable.

La liquidación de los saldos incluidos bajo el epígrafe de Acreedores y otras cuentas a pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 tiene un vencimiento que se encuentra entre 90 y 120 días. En el caso de las compras de células fotovoltaicas, la liquidación tiene lugar en un periodo entre 1 y 60 días.

17. Instrumentos financieros derivados

Los activos y pasivos por instrumentos de cobertura al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008		2007	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Valores razonables de los instrumentos financieros derivados no cobertura contable:				
- Tipo de interés	-	1.229	13	-
- Tipo de cambio	-	-	-	986
	-	1.229	13	986
Valores razonables de los instrumentos financieros derivados de cobertura contable:				
- Tipo de interés	-	247	-	24
- Tipo de cambio	-	481	-	7.235
	-	728	-	7.259
Total	**-**	**1.957**	**13**	**8.245**

a) Cobertura de tipo de interés

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable a los préstamos contratados con Caja Rural por importes de 1.500 y 4.500 miles de euros respectivamente (Nota 15), SOLARIA tiene suscrita una operación de cobertura de tipo de interés con el Banco Cooperativo Español, cuyas características principales son las siguientes:

- *Importe nocional inicial: 5.893 miles euros*
- *Fecha de vencimiento: 12 de diciembre de 2011*
- *Pagador variable I: Banco Cooperativo Español*
- *Tipo variable I: Euríbor a 6 meses*
- *Pagador variable II: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.*
- *Tipo variable II: 3,96%, en el caso de que el Euríbor toque la barrera del 5%, la bonificación será del 0,10%.*

The book value of trade and other payables is similar to their fair value.

The balances included under the heading Trade and other payables at 31 December 2008 and 2007 fall due in between 90 and 120 days. In the case of purchases of photovoltaic cells, the payments take place in between 1 and 60 days.

17. Derivative financial instruments

Hedge instrument assets and liabilities at the end of 2008 and 2007 are as follows:

Miles de Euros	2008		2007	
	Asset	Liability	Asset	Liability
Fair value of derivatives not used for book hedges				
- Interest rate	-	1,229	13	-
- Exchange rate	-	-	-	986
	-	1,229	13	986
Fair value of derivatives used for book hedges				
- Interest rate	-	247	-	24
- Exchange rate	-	481	-	7,235
	-	728	-	7,259
Total	**-**	**1,957**	**13**	**8,245**

a) Interest rate hedge

In order to protect against fluctuations in the interest rate applicable to the loans obtained from Caja Rural totaling € 1,500k and € 4,500k euros, respectively (Note 15), the Company has obtained an interest rate hedge from Banco Cooperativo Español, the main characteristics of which are as follows:

- *Initial notional amount: € 5,893k*
- *Maturity date: 12 December 2011*
- *Variable I payer: Banco Cooperativo Español*
- *Variable I rate: 6-month euribor*
- *Variable II payer: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.*
- *Variable II rate: 3.96%, in the event that the euribor goes to 5%, there is a 0.10% credit.*

Los vencimientos del derivado son los siguientes:

Año	Miles de Euros
2009	536
2010	857
2011	4.071

En relación a esta operación, la Caja Rural de Ciudad Real otorgó una garantía ante el Banco Cooperativo Español a favor de SOLARIA para responder de las obligaciones que pudieran derivarse de la operación del Interest Rate Swap (IRS) bonificado sobre tipos de interés mencionado anteriormente por importe de 300 miles euros (Nota 24).

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado con Caja Madrid por importe de 6.000 miles euros (Nota 15), SOLARIA tiene suscrita una operación de cobertura de tipo de interés con Caja Madrid, cuyas características principales son las siguientes:

- *Importe nocional inicial: 6.000 miles de euros*
- *Pagador tipo fijo: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.*
- *Tipo fijo: 4,63%*
- *Pagador tipo variable: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid*
- *Tipo variable: Euribor a 6 meses*

Los vencimientos del derivado son los siguientes:

Año	Miles de Euros
2009	600
2010	5.400

b) Cobertura de tipo de cambio

Con el objetivo de cubrir las fluctuaciones del tipo de cambio del euro con el dólar americano en ciertas operaciones de compras de maquinaria de producción previstas para el ejercicio 2009, SOLARIA ha contratado una operación de cobertura con Barclays, instrumentada en una opción sobre divisas con una barrera de salida de 1,110. Las características principales de esta operación son:

- *Importe nocional inicial: 8 millones de USD*
- *Tipo Strike: 1.310*
- *Vencimiento: 10 de Junio de 2009.*

The maturity dates for the derivatives are as follows:

Year	Thousand euros
2009	536
2010	857
2011	4,071

Caja Rural de Ciudad Real granted a € 300k guarantee to Banco Cooperativo Español in SOLARIA's favor to respond to the obligations that may derive from the interest rate swap credit concerning the above-mentioned interest (Note 24).

In order to protect against fluctuations in the interest rate applicable to the loan obtained from Caja Madrid totaling € 6,000k (Note 15), SOLARIA has obtained an interest rate hedge from Caja Madrid, the main characteristics of which are as follows:

- *Initial notional amount: € 6,000k*
- *Fixed rate payer: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.*
- *Fixed rate: 4.63%*
- *Variable rate payer: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid*
- *Variable rate: 6-month euribor*

The maturity dates for the derivatives are as follows:

Year	Thousand euros
2009	600
2010	5,400

b) Foreign exchange hedge

In order to hedge against currency exchange rate fluctuations involving the euro and the US dollar in certain production machinery acquisition transactions projected in 2009, SOLARIA has obtained a hedge from Barclays, structured through a currency option with a knock out of € 1,110. The main characteristics of this transaction are:

- *Initial notional amount: $8 million*
- *Strike price: 1.310*
- *Maturity date: 10 June 2009.*

c) Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

SOLARIA tiene contratado con Banco Popular una operación de permuta de tipo de interés cuyas características principales son las siguientes:

- *Importe nocional inicial: 16.500 miles euros*
- *Pagador tipo fijo: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.*
- *Tipo fijo: 4.985%*
- *Pagador tipo variable: Banco Popular*
- *Tipo variable: Euríbor a 12 meses*

Los vencimientos del derivado son los siguientes:

Año	Miles de Euros
2010	503
2011	896
2012	942
2013	991
2014	13.168

Esta permuta de tipo de interés no califica para contabilidad de cobertura puesto que no es altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes.

18. Impuesto sobre sociedades y situación fiscal

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Beneficio / (Pérdida) contable antes de impuestos	(30.658)	71.551
Diferencias por gastos imputados a patrimonio directamente	(10.719)	-
Diferencias temporales	29.579	(3.611)
Base imponible	(11.798)	67.940
Base imponible por tasa fiscal aplicable		22.081
- De filiales	642	
- De Dominante	(4.179)	
Deducciones	-	(12)
Impuesto corriente del ejercicio	642	23.242
Retenciones y pagos a cuenta	(7.574)	(7.013)
Importe a ingresar / (a devolver)	(6.932)	15.050
Crédito por Base Imponible negativa	(4.179)	

c) Derivatives that do not qualify for hedge accounting

SOLARIA has obtained an interest rate swap from Banco Popular with the following characteristics:

- *Initial notional amount: € 16,500k*
- *Fixed rate payer: Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.*
- *Fixed rate: 4.985%*
- *Variable rate payer: Banco Popular*
- *Variable rate: 12-month euribor*

The maturity dates for the derivatives are as follows:

Year	Thousand euro
2010	503
2011	896
2012	942
2013	991
2014	13.168

This interest rate swap does not qualify for hedge accounting since it is not highly efficient at the start of the hedge and in subsequent years.

18. Corporate income tax and tax situation

The calculation of corporate income tax expense for 2008 and 2007 is as follows:

Thousand euro	2008	2007
Book profit/(loss) before taxes	(30,658)	71,551
Differences for expenses taken directly to equity	(10,719)	-
Temporary differences	29,579	(3,611)
Tax base	(11,798)	67,940
Tax base through the applicable tax rate		22,081
- Subsidiaries	642	
- Parent	(4,179)	
Deductions	-	(12)
Current year tax	642	23,242
Withholdings and interim payments	(7,574)	(7,013)
Amount payable/(refundable)	(6,932)	15,050
Tax credits for tax-loss carryforwards	(4,179)	-

El detalle del impuesto sobre sociedades en la cuenta de resultados es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Impuesto corriente del ejercicio	642	23.242
Impuesto diferido del ejercicio	(9.838)	(1)
Cambio tipo impositivo – saldos por impuestos diferidos	-	(90)
Impuesto sobre sociedades	**(9.196)**	**23.151**

La conciliación del tipo fiscal es la siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Resultado positivo / (negativo) contable antes de impuestos	(30.658)	71.552
Gasto / (Ingreso) por impuestos al tipo fiscal aplicable	642	23.254
Cambio tipo impositivo	-	(90)
Deducciones	-	(12)
Otros ajustes	(9.838)	(1)
Gasto / (Ingreso) por impuesto sobre sociedades	(9.196)	23.151
Tipo fiscal efectivo	**30,00%**	**32,36%**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 109 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, SOLARIA se ha acogido a la libertad de amortización para elementos del inmovilizado material nuevos, que podrán ser amortizados libremente siempre que, durante los veinticuatro meses siguientes a la fecha del inicio del período impositivo en que los bienes adquiridos entren en funcionamiento, la plantilla media total de la empresa se incremente respecto de la plantilla media de los 12 meses anteriores, y dicho incremento se mantenga durante un período adicional de otros veinticuatro meses. El importe de los elementos acogidos a la libertad de amortización ha ascendido a 3.329 miles de euros, generándose el correspondiente impuesto diferido.

En virtud de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, que establece que para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2007, el tipo de gravamen en el Impuesto sobre Sociedades es del 32,5 por ciento, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2007 y del 30 por ciento, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2008.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos consisten en:

Miles de Euros	2008	2007
Pasivos por impuestos diferidos	993	1.171
Activos por impuestos diferidos	13.471	5.689

The breakdown of corporate income tax in the income statement is as follows:

Thousand euro	**2008**	**2007**
Current year tax	*642*	*23,242*
Deferred tax for the year	*(9,838)*	*(1)*
Change in tax rate-deferred tax liabilities	*-*	*(90)*
Corporate income tax	***(9,196)***	***23,151***

The reconciliation of the tax rate is as follows:

Thousand euro	**2008**	**2007**
Book profit/(loss) before taxes	*(30,658)*	*71,552*
Tax expense/(income) at the applicable tax rate	*642*	*23,254*
Change in the tax rate	*-*	*(90)*
Deductions	*-*	*(12)*
Other adjustments	*(9,838)*	*(1)*
Corporate income tax expense/(income)	*(9,196)*	*23,151*
Effective tax rate	***30.00%***	***32.36%***

In accordance with the provisions of Article 109 of the Corporate Income Tax Act, the Company has availed itself of unrestricted depreciation for new fixed assets, which may be depreciated without restriction provided that during the twenty-four months following the start of the tax period in which the assets enter into operation the average total number of employees at the Company increases with respect to the average payroll in the preceding 12 months and this increase must be maintained from an additional period of twenty-four months. The amount for items for which unrestricted depreciation is applied totals € 3,329k, giving rise to the relevant deferred tax.

By virtue of Law 35/2006 (28 November), on Personal Income Tax and the partial amendment of the laws governing corporate income tax, non-resident income tax and wealth tax, in tax periods commencing as from 1 January 2007 the corporate income tax rate is 32.5% and 30% in tax periods started as from 1 January 2008.

Deferred tax assets and liabilities consist of:

Miles de Euros	**2008**	**2007**
Deferred tax liabilities	*993*	*1.171*
Deferred tax assets	*13,471*	*5,689*

Los movimientos habidos durante el ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos han sido los siguientes:

Miles de Euros ***Pasivos por impuestos diferidos***	***Libertad de amortización***	***Instrumentos financieros derivados***	***Ingresos diferidos***	***Total***
Al 31 de diciembre de 2006	*97*	*4*	*65*	*166*
Cargo/ (abono) a cuenta de resultados	*1.075*	*1*	*14*	*1.090*
Cambio de tipo impositivo	*(84)*	*-*	*(1)*	*(85)*
Al 31 de diciembre de 2007	*1.089*	*4*	*78*	*1.171*
Cargo/ (abono) a cuenta de resultados	*(96)*	*(4)*	*(78)*	*(178)*
Cargo/ (abono) a patrimonio	*-*	*-*	*-*	*-*
Al 31 de diciembre de 2008	***993***	***-***	***-***	***993***

Miles de Euros	***Instrumentos financieros derivados***	***Otros ajustes en consolidación***	***Gastos de ampliación de capital***	***Crédito fiscal por pérdidas 2008***	***Total***
Al 31 de diciembre de 2006	*9*	*-*	*-*	*-*	*9*
Cargo/ (abono) a cuenta de resultados	*312*	*-*	*-*	*-*	*312*
Cargo/ (abono) a patrimonio	*2.359*	*-*	*3.484*	*-*	*5.843*
Cambio de tipo impositivo a resultados	*(25)*	*-*	*30*	*-*	*4*
Cambio de tipo impositivo a patrimonio	*(181)*	*-*	*(298)*	*-*	*(479)*
Al 31 de diciembre de 2007	*2.474*	*-*	*3.216*	*-*	*5.690*
Cargo/ (abono) a cuenta de resultados	*(296)*	*9.074*	*-*	*4.179*	*12.957*
Cargo/ (abono) a patrimonio	*(1.960)*	*-*	*(3.216)*	*-*	*(5.176)*
Al 31 de diciembre de 2008	***218***	***9.074***	***-***	***4.179***	***13.471***

Los activos y pasivos por impuestos diferidos sólo se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

Al 31 de diciembre de 2008 se encuentran abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación a SOLARIA, por el periodo no prescrito.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una eventual inspección. En todo caso, el los Administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales consolidadas.

Movements during the year in deferred tax assets and liabilities are as follows:

Thousand euro ***Deferred tax liabilities***	***Unrestricted depreciation***	***Derivative financial instruments***	***Deferred revenues***	***Total***
At 31 December 2006	*97*	*4*	*65*	*166*
Debited/(credited) to results	*1,075*	*1*	*14*	*1,090*
Change in the tax rate	*(84)*	*-*	*(1)*	*(85)*
At 31 December 2007	*1,089*	*4*	*78*	*1,171*
Debited/(credited) to results	*(96)*	*(4)*	*(78)*	*(178)*
Charge against/(credit to) equity	*-*	*-*	*-*	*-*
At 1 December 2006	***993***	***-***	***-***	***993***

Thousand euro	***Derivative financial instruments***	***Other adjustments on consolidation***	***Capital increase expenses***	***Tax credit for 2008 losses***	***Total***
At 31 December 2006	*9*	*-*	*-*	*-*	*9*
Debited/(credited) to results	*312*	*-*	*-*	*-*	*312*
Charge against/(credit to) equity	*2,359*	*-*	*3,484*	*-*	*5,843*
Change in tax rate taken to income statement	*(25)*	*-*	*30*	*-*	*5*
Change in tax rate taken to equity	*(181)*	*-*	*(298)*	*-*	*(479)*
At 31 December 2007	*2,474*	*-*	*3,216*	*-*	*5,690*
Debited/(credited) to results	*(296)*	*9,074*	*-*	*4,179*	*12,957*
Charge against/(credit to) equity	*(1,960)*	*-*	*(3,216)*	*-*	*(5,176)*
At 31 December 2008	***218***	***9,074***	***-***	***4,179***	***13,471***

Deferred tax assets and liabilities are only offset if there is a legally enforceable right to set off current and deferred tax assets and liabilities relating to the same tax authorities.

At 31 December 2008 all of the tax returns filed by SOLARIA for the periods that have not become statute-barred are open to inspection.

As a result, among other things, of the different interpretations to which Spanish tax legislation lends itself, additional tax assessments may be raised in the event of a tax inspection. The Directors consider, however, that any additional assessments that might be made would not significantly affect these consolidated accounts.

El detalle de los saldos con las Administraciones Públicas al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros	2008		2007	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
Impuesto sobre sociedades 2008	7.574	-	-	-
Impuesto sobre sociedades 2007	-	-	-	15.050
Impuesto sobre sociedades 2006	-	-	-	-
Impuesto sobre sociedades 2005	17	-	17	-
Impuesto sobre sociedades 2004	12	-	12	-
Impuestos Corrientes	**7.603**	**-**	**29**	**15.050**

Los saldos incluidos en "Clientes y otras cuentas a cobrar" (Nota 11) o "Acreedores y otras cuentas a pagar" (Nota 16) son los siguientes:

Miles de Euros	2008		2007	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
IVA	32.428	53	-	5.330
IRPF	-	202	-	210
Seguridad Social	-	307	-	320
Retenciones de capital	307	-	-	-
Hacienda Pública deudora por Impuesto de Sociedades	-	608	-	-
	32.735	**1.170**	**-**	**5.860**

19. Ingresos y gastos

a) Transacciones en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera (dólares americanos) son los siguientes:

Miles de Euros	2008	2007
Compras	(127.523)	(103.378)
Servicios recibidos	-	-
	(127.523)	(103.378)
Ventas	171	-
Servicios prestados	-	-
	171	-

The breakdown of taxes and Social Security at the end of 2008 and 2007 is as follows:

Thousand euro	*2008*		*2007*	
	Receivable	*Payable*	*Receivable*	*Payable*
2008 corporate income tax	*7,574*	*-*	*-*	*-*
2007 corporate income tax	*-*	*-*	*-*	*15,050*
2006 corporate income tax	*-*	*-*	*-*	*-*
2005 corporate income tax	*17*	*-*	*17*	*-*
2004 corporate income tax	*12*	*-*	*12*	*-*
Current taxes	***7,603***	***-***	***29***	***15,050***

The balances included under "Trade and other receivables" (Note 11) or "Trade and other payables" (Note 16) are as follows:

Thousand euro	*2008*		*2007*	
	Receivable	*Payable*	*Receivable*	*Payable*
VAT	*32,428*	*53*	*-*	*5,330*
Personal income tax withholdings	*-*	*202*	*-*	*210*
Social Security contributions	*-*	*307*	*-*	*320*
Capital withholdings	*307*	*-*	*-*	*-*
Corporate income tax refundable/payable	*-*	*608*	*-*	*-*
	32,735	***1,170***	***-***	***5,860***

19. Income and expense

a) Transactions denominated in foreign currencies

Transactions carried out in foreign currency (US dollars) are as follows:

Miles de Euros	*2008*	*2007*
Purchases	*(127,523)*	*(103,378)*
Services received	*-*	*-*
	(127,523)	*(103,378)*
Sales	*171*	*-*
Services rendered	*-*	*-*
	171	*-*

b) Consumo de materias primas y otros consumibles

Miles de Euros	2008	2007
Compras de materias primas y otros consumibles	230.235	116.918
Variación de existencias	12.779	(17.131)
	243.014	**99.787**

c) Gastos de personal

El detalle del epígrafe de gastos de personal al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Sueldos, salarios y asimilados	12.897	6.591
Cargas sociales	3.038	1.582
Subvenciones de explotación compensadas (Nota 14)	-	(98)
	15.935	**8.075**

El número de empleados al cierre de los ejercicios 2008 y 2007 era el siguiente:

	2008			2007		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Ingenieros	18	4	22	19	1	20
Licenciados	26	20	46	6	3	9
Personal fábrica	299	168	467	339	200	539
	343	**192**	**535**	**364**	**204**	**568**

El número medio de empleados del ejercicio 2008 es el siguiente:

	2008			2007		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Ingenieros	19	3	22	13	1	14
Licenciados	16	12	28	5	2	7
Personal fábrica	319	184	503	198	105	303
	354	**199**	**553**	**216**	**108**	**324**

No existen compromisos por pensiones o similares con el personal de SOLARIA.

b) Consumption of raw and other consumable materials:

Thousand euros	2008	2007
Consumption of raw and other consumable materials:	230,235	116,918
Difference between opening and closing inventories	12,775	(17,131)
	243,014	**99,787**

c) Personnel costs

The breakdown of the personnel cost heading at the end of these years is as follows:

Miles de Euros	2008	2007
Wages, salaries and similar remuneration	12,897	6,591
Staff welfare expenses	3,038	1,582
Operating grants offset	-	(98)
	15,935	**8,075**

At the end of 2008 and 2007 this heading breaks down as follows:

	2008			2007		
	Men	Women	Total	Men	Women	Total
Engineers	18	4	22	19	1	20
University graduates	26	20	46	6	3	9
Factory staff	299	168	467	339	200	539
	343	**192**	**535**	**364**	**204**	**568**

The average number of employees during the year is as follows:

	2008			2007		
	Men	Women	Total	Men	Women	Total
Engineers	19	3	22	13	1	14
University graduates	16	12	28	5	2	7
Factory staff	319	184	503	198	105	303
	354	**199**	**553**	**216**	**108**	**324**

The Company records no commitments for pensions or similar items for personnel.

d) Gastos por servicios exteriores

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios es el siguiente:

Miles de Euros	2008	2007
Arrendamientos y cánones	501	183
Reparaciones y conservación	341	212
Servicios de profesionales independientes	1.795	357
Transportes	4	137
Servicios bancarios	1.220	231
Primas de seguros	511	46
Publicidad	1.040	561
Suministros	457	168
Seguridad	1.170	464
Otros	908	765
	7.947	**3.124**

e) Pérdidas netas en la enajenación de activos no corrientes

Miles de Euros	2008	2007
Pérdida en la enajenación de activos no corrientes	-	(9)
Beneficio en la enajenación de activos no corrientes	-	6
	-	**(3)**

f) Ingresos financieros y Gastos Financieros

Miles de Euros	2008	2007
Ingresos por intereses de entidades de crédito	5.394	4.185
Ingresos por intereses de empresas vinculadas	-	22
	5.394	4.207
Cambios en valor razonable – instrumentos financieros derivados	986	44
Diferencias positivas de cambio	3.864	170
	4.850	214
	10.244	4.421
Gastos por intereses	5.498	2.930
Cambios en valor razonable – instrumentos financieros derivados	1.229	12
Diferencias negativas de cambio	7.521	1.006
	14.248	3.948
Beneficio / (Pérdida) financiero	**(4.004)**	**473**

d) External service expense

At the year-end this heading breaks down as follows:

Thousand euros	2008	2007
Rent and royalties	501	183
Repairs and maintenance	341	212
Independent professional services	1,795	357
Transport	4	137
Bank services	1,220	231
Insurance premiums	511	46
Advertising	1,040	561
Supplies	457	168
Security	1,170	464
Other	908	765
	7,947	**3,124**

e) Net loss on the disposal of non-current assets

Thousand euros	2008	2007
Loss on the disposal of non-current assets	-	(9)
Profit on the disposal of non-current assets	-	6
	-	**(3)**

f) Financial income and expense

Thousand euro	2008	2007
Interest income- banks	5,394	4,185
Interest income – related companies	-	22
	5,394	4,207
Changes in fair value – derivative financial instruments	986	44
Gains on exchange	3,864	170
	4,850	214
	10,244	4,421
Interest expense	5,498	2,930
Changes in fair value – derivative financial instruments	1,229	12
Losses on exchange	7,521	1,006
	14,248	3,948
Financial income (expense)	**(4,004)**	**473**

20. Ganancias por acción

a) Básicas

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de SOLARIA entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas las acciones propias adquiridas por SOLARIA y mantenidas como autocartera (Nota 13):

Miles de Euros	**2008**	**2007**
Beneficio (Pérdida) atribuible a los socios de SOLARIA (euros)	*(21.462)*	*48.400*
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación	*100.228.692*	*54.073.477*
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	***(0,21)***	***0,90***

b) Diluidas

Las ganancias diluidas por acción se calculan ajustando el beneficio atribuible a los accionistas de SOLARIA y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación para reflejar la conversión de todas las acciones ordinarias potenciales dilusivas.

A 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen instrumentos emitidos que puedan convertirse en acciones ordinarias potenciales dilusivas. Por tanto, las ganancias básicas por acción son iguales a las ganancias diluidas por acción.

21. Efectivo generado por las operaciones

Miles de Euros	**2008**	**2007**
Resultado antes de impuestos	*(30.658)*	*71.551*
Ajustes de:		
- Amortización de activos intangibles (Nota 7)	*21*	*7*
- Amortización de inmovilizaciones materiales (Nota 6)	*1.707*	*625*
- Ingresos diferidos traspasados a resultados (Nota 14)	*80*	*(44)*
- Subvenciones de explotación compensadas contra gastos y amortización	*-*	*(113)*
- Pérdida neta en la enajenación de activos no corrientes (Nota 19(e))	*-*	*3*
- Pérdida por deterioro de existencias (Nota 10)	*23.676*	*-*
- Ingresos financieros (Nota 19(f))	*(10.244)*	*(4.421)*
- Gastos financieros (Nota 19(f))	*14.248*	*3.948*

20. Earnings per share

a) Basic

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit attributable to SOLARIA's shareholders by the weighted average number of ordinary shares in the year, excluding treasury shares acquired by SOLARIA and held in its portfolio (Note 13).

Miles de Euros	2008	2007
Profit/(loss) attributable to SOLARIA's shareholders	(21,462)	48,400
Weighted average number of ordinary shares	100,228,692	54,073,477
Basic earnings/(losses) per share (€ per share)	**(0.21)**	**0.90**

b) Diluted

Diluted earnings per share are calculated by adjusting the profit attributable to SOLARIA's shareholders and the weighted average number of outstanding shares to reflect the conversion of all ordinary shares that may be potentially diluted.

At 31 December 2008 and 2007 no instruments have been issued that may be converted to ordinary shares that may potentially be diluted. Therefore the basic earnings per share are equal to the diluted earnings per share.

21. Cash generated from operations

Miles de Euros	2008	2007
Profit before income tax	(30,658)	71,551
Adjustments for:		
- Amortization of intangible assets	21	7
- Depreciation of property, plant and equipment	1,707	625
- Deferred income taken to profit and loss	80	(44)
- Operating subsidies offset against expenses and depreciation -		(113)
- Net loss on the disposal of non-current assets	-	3
- Trade receivable impairment losses	23,676	-
- Financial income	(10,244)	(4,421)
- Financial expense	14,248	3,948

Miles de Euros	2008	2007
Variaciones en el capital circulante:		
- Existencias (Nota 10)	(148.832)	(17.130)
- Clientes y otras cuentas a cobrar (Nota 11)	50.364	(169.015)
- Acreedores y otras cuentas a pagar (Nota 16)	(1.722)	47.332
Efectivo utilizado en las operaciones	(101.360)	(67.257)

En el estado de flujos de efectivo, los ingresos obtenidos por la enajenación de activos no corrientes incluyen:

Miles de Euros	2008	2007
Valor neto contable de las inmovilizaciones materiales (Nota 6)	-	86
Pérdida en la enajenación de inmovilizaciones materiales (Nota 19(e))	-	(3)
Importe cobrado en la enajenación de inmovilizaciones materiales-		83

Transacciones sin movimientos de efectivo

Las principales transacciones sin movimiento de efectivo fueron:

- La adquisición de la fábrica de Fuenmayor y terrenos adyacentes bajo régimen de arrendamiento financiero durante el ejercicio 2008. El coste de los bienes adquiridos fue de 16.500 miles de euros (Nota 6).

El margen correspondiente al grado de avance existente al 31 de diciembre de 2007 de las plantas devueltas durante el ejercicio 2008, que ascendía a un importe de 30.245 miles de euros (Nota 10).

22. Transacciones con partes vinculadas

a) Sociedad dominante

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. está controlada por Solaria DTL Corporación, S.L., que posee el 61,53% de las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.. El resto de las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. se encuentran en el Mercado Continuo. A su vez, las participaciones de Solaria DTL Corporación, S.L. pertenecen a la familia Díaz-Tejeiro. Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L es una empresa vinculada.

Changes in working capital:	2008	2007
Changes in working capital:		
- Inventories	(148,832)	(17,130)
- Trade and other receivables	50,364	(169,015)
- Trade and other payables	(1,722)	47,332
Cash used in operations	(101,360)	(67,257)

In the cash flow statement, proceeds from the sale of non-current assets include:

Thousand euro	2008	2007
Net carrying value of property, plant and equipment (Note 6)	-	86
Loss on disposal of property, plant and equipment (Note 19 (e))	-	(3)
Revenues from disposal of property, plant and equipment		83

Transactions with no cash movements

The main transactions with no cash movement were:

- The acquisition of the Fuenmayor factory and the adjoining land under a finance lease in 2008. The cost of the acquired assets totaled € 16,500k (Note 6).

The margin relating to the extent of completion at 31 December 2007 for the plants returned during 2008, which totaled € 30,245k (Note 10).

22. Related-party transactions

a) Parent company

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. is controlled by Solaria DTL Corporación, S.L., which holds 61.35% of the shares in Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.. All the other shares in Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. are traded on the continuous market. In turn, the shares in Solaria DTL Corporación, S.L. pertain to the family Díaz-Tejeiro. Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L is a related company.

b) Transacciones con empresas vinculadas

Miles de Euros	2008		2007	
	Gastos	Ingresos	Gastos	Ingresos
Solaria DTL Corporación, S.L.	190	36.494	400	26.217
Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L.	41	-	-	22
	231	**36.494**	**400**	**26.239**

Los ingresos con Solaria DTL Corporación durante el ejercicio 2008 y 2007, corresponden a las ventas realizadas al accionista mayoritario de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. en relación al contrato de llave en mano, comentado en la Nota 9.

Los gastos durante el ejercicio 2007 corresponden a servicios de Dirección y Admistración correspondientes al contrato de prestación de servicios entre Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y Solaria DTL Corporación, S.L. vencido el 30 de abril de 2007. Los gastos durante el ejercicio 2008 corresponden al gasto por arrendamiento operativo de las oficinas en las que se ubica Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. sitas en la c/ Velázquez 47, y gastos por prestación de servicios de Instalaciones Díaz-Tejeiro, S.L.

c) Compensaciones al personal directivo clave y al Consejo de Administración

Los Administradores de SOLARIA han devengado un importe de 2.782 miles de euros en 2008 y de 1.446 miles de euros en 2007 en concepto de sueldos y salarios. Asimismo, la retribución de los Administradores por su asistencia al Consejo de Administración en 2008 ha ascendido a 490 miles de euros y 370 miles de euros en 2007.

No existen compromisos por pensiones o similares con el personal directivo de SOLARIA. Asimismo, no tienen concedidos anticipos, créditos, premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones especiales.

d) Saldos al cierre derivados de ventas y compras de bienes y servicios

Ver la Nota 9, "Créditos a empresas vinculadas".

En los ejercicios 2008 y 2007 no ha sido necesario constituir ninguna provisión para los créditos concedidos a empresas vinculadas.

e) Participaciones, cargos y funciones y actividades de los Administradores.

A los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el art.127 Ter 4 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se incluye en la presente Memoria la información relativa a la participación en

b) Related- party transactions

Thousand euro	2008		2007	
	Expenses	Revenues	Expenses	Revenues
Solaria DTL Corporación, S.L.	190	36,494	400	26,217
Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L.	41	-	-	22
	231	**36,494**	**400**	**26,239**

The revenues involving Solaria DTL Corporacion in 2008 and 2007 relate to the sales made to the majority shareholder of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. with respect to the turnkey contract mentioned in Note 9.

Expenses in 2007 relate to management and administration services for the service agreement between Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. and Solaria DTL Corporación, S.L. which expired on 30 April 2007. Expenses in 2008 relate to the operating lease for the offices at Calle Velaquez 47, where Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. is located and services expenses relating to Instalaciones Díaz-Tejeiro, S.L.

c) Compensation to key executive personnel and the Board of Directors

The Directors of SOLARIA have accrued € 2,782k in 2008 and € 1,446k in 2007 for wages and salaries. In addition, Directors´compensation for attending Board meetings in 2008 totaled € 490k and € 370k in 2007.

The Company records no commitments for pensions or similar items for executive personnel at SOLARIA. No advance payments, loans, retirement awards, life insurance or special indemnities have been granted.

d) Year-end balances arising from sales/purchases of goods/services

See Note 9, "Loans to related companies".

In 2008 and 2007 it was not necessary to form any provision for loans granted to related companies.

e) Directors' shareholdings, positions and duties and activities

For the purposes of complying with the provisions of Article 127 ter 4 of the Spanish Companies Act, these Notes to the annual accounts include information relating to shareholdings and posts held by

el capital y el desempeño de cargos por parte de los miembros del Consejo de Administración de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., en otras sociedades de análogo o complementario género de actividad al que constituye su objeto social.

Las participaciones relevantes de los miembros del Consejo de Administración y de la alta dirección de SOLARIA en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social, tanto de SOLARIA como de su grupo, y que han sido comunicadas a SOLARIA, se detallan a continuación, indicando los cargos o funciones que en estas sociedades ejercen:

Nombre del consejero	Nombre de la Sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
Enrique Díaz-Tejeiro Gutiérrez	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	Administrador solidario
	Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L	50%	Administrador solidario
Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	Apoderado general
Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	Apoderado general
Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	Administrador solidario
Iñigo Sagardoy Simón	-		
Manuel Azpilicueta Ferrer	-		

Ninguno de los miembros del Consejo de Administración posee participaciones en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social, tanto de SOLARIA como de su grupo.

23. Otra Información

a) Honorarios de auditores

Los honorarios devengados por el auditor, correspondientes a servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio han ascendido a 224 (2007: 90) miles de euros. Los honorarios de los auditores por otros servicios relacionados con la auditoría han ascendido a 3 (2007: 125) miles de euros.

b) Medio ambiente

SOLARIA tiene en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales"). SOLARIA considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

SOLARIA ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vi-

members of the Board of Directors of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. in other companies with the same or supplementary activity as that carried out by the Company.

Relevant shareholdings held by members of the Board of Directors and Senior Management in other companies that have the same, similar or supplementary activity as the Company or Group's corporate purpose, which have been reported to the Company, are set out below indicating the positions or duties exercised at these companies.

Name of the Director	Name of the company	% interest	Office or duty
Enrique Díaz-Tejeiro Gutiérrez	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	Joint and Several Administrator
	Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L	50%	Joint and Several Administrator
Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	General legal representative
Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	General legal representative
Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga	Solaria DTL Corporación, S.L	20%	Joint and Several Administrator
Iñigo Sagardoy Simón	-		
Manuel Azpilicueta Ferrer	-		

None of the members of the Board of Directors holds any shareholding in companies that have the same, similar or complementary corporate purpose as SOLARIA or its group.

23. Other information

a) Audit fees

The fees charged by the audit for services rendered total € 224k euros (2007: € 90k). Auditor fees charged for other services relating to the audit amounted to € 3k (2007: € 125k).

b) Environment

SOLARIA bears environmental protection laws in mind when carrying out its operations. The Company believes it substantially complies with such laws and it maintains procedures designed to encourage and guarantee compliance with them.

SOLARIA has adopted all appropriate measures with respect to the protection and improvement of the environment and the minimization of any environmental impact and complies with current legislation in this respect. During the years 2008 and 2007 the Company did not make any investments of an environmental nature and did not incur any expenses relating to the protection and improvement of the environment, and did not consider it necessary to make any provision for environmental risks or expenses since there are no contingencies relating to the protection and improvement of the environment or any environmental liabilities.

gente al respecto. Durante los ejercicios 2008 y 2007, SOLARIA no ha realizado inversiones de carácter medioambiental ni ha incurrido en gastos para la protección y mejora del medio ambiente y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, ni responsabilidades de naturaleza medioambiental.

24. Garantías

a) Avales bancarios

El detalle de los avales bancarios entregados por SOLARIA vigentes al cierre de los 2008 y 2007 es el siguiente:

Miles de Euros **Beneficiario**	**Concepto**	**2008**
Ministerio de Industria (Nota 15)	Préstamo reembolsable	400
Ministerio de Industria (Nota 15)	Préstamo reembolsable	861
Ministerio de Industria (Nota 15)	Concesión subvención	4.500
D.G.Política Energética y Minas	Autorización administrativa instalación 20MW	800
D.G.Política Energética y Minas	Autorización administrativa instalación 20MW	800
D.G.Política Energética y Minas	Autorización administrativa instalación 150MW	4.400
D.G.Política Energética y Minas	Autorización administrativa instalación 150MW	1.771
Ministerio de Industria (Nota 15)	Concesión subvención	4.500
Banco Cooperativo Español (Nota 18)	IRS Bonificado – Cobertura tipo interés	300
CDTI (Nota 15)	Ayuda reembolsable (10 avales de 26.740 euros)	267
CDTI (Nota 15)	Ayuda reembolsable (1 aval)	27
Ayuntamiento de Puertollano	Construcción en Puertollano	6
Servicio Territorial de Industria, Turismo y Comercio de Valladolid	Ejecución y puesta en marcha de una Planta FV de 8,3 MW	4.150
Servicio Territorial de Industria, Turismo y Comercio de Valladolid	Ejecución y puesta en marcha de una Planta FV de 5 MW	2.500
Iberdrola Distribución Eléctrica SAU	Ampliación potencia en la ST Logroño	520
Iberdrola Distribución Eléctrica SAU	Ampliación potencia en la ST Logroño	3.118
Endesa Congeneración y Renovables	Obligaciones de cumplimiento de pedido	196
D.G.Política Energética y Minas	Autorización administrativa instalación 1 MW	500
La Veneciana Crisa Norte	Incumplimiento de pagos	1.500
Business World SRL	Proyecto de inversión extranjero	30
Globasol Inversiones SL	Compromisos de pago	2.469
Globasol Inversiones SL	Compromisos de pago	3.241
Globasol Inversiones SL	Compromisos de pago	1.655
La Veneciana Crisa Norte	Incumplimiento de pagos	1.500
CCAA de La Rioja	Instalación Fotovoltaica con potencia 7 MW	3.500
Real Madrid CF	Cumplimiento pago del contrato	1.420
Iberglobasol	Garantía de pago	1.716
Consejería Economía y Hacienda de la CA Murcia	Obligación de acceso a la red de distribución	5.000
Iberdrola Distribución Eléctrica SAU	Instalaciones de elemento de desconexión red	30
Unión Fenosa Distribución SA	Evacuación electricidad	56
Ayto de Alhama	Licencia de obras	829
Ayto de Alhama	Desperfectos e insfraestructuras públicas	200
Ayto de Villanueva de la Serena	Licencia apertura y primera ocupación	429
Ayto de Villanueva de la Serena	Aplazamiento deuda pago tasas locales	1.162

24. Guarantees

a) Bank guarantees

The breakdown of the bank guarantees provided by SOLARIA that are in force at the end of 2008 and 2007 are as follows:

Beneficiary	Item	Thousand euros
Ministry of Industry (Note 15)	Repayable loan	400
Ministry of Industry (Note 15)	Repayable loan	861
Ministry of Industry (Note 15)	Subsidy	4,500
Energy and Mining Policy office	Authorization for 20MW installation	800
Energy and Mining Policy office	Authorization for 20MW installation	800
Energy and Mining Policy office	Authorization for 150MW installation	4,400
Energy and Mining Policy office	Authorization for 150MW installation	1,771
Ministry of Industry (Note 15)	Subsidy	4,500
Banco Cooperativo Español (Note 18)	Interest credit – Interest rate hedge	300
CDTI (Note 15)	Repayable assistance (10 guarantees – 26,740 euros)	267
CDTI (Note 15)	Repayable assistance (1 guarantee)	27
Municipality of Puertollano	Construction in Puertollano	6
Regional Office of the Valladolid Industrial, Tourism and Commerce Service	Execution and launch of a 8.3MW photovoltaic plant	4,150
Regional Office of the Valladolid Industrial, Tourism and Commerce Service	Execution and launch of a 5MW photovoltaic plant	2,500
Iberdrola Distribución Eléctrica SAU	Increase in capacity at the Logroño ST	520
Iberdrola Distribución Eléctrica SAU	Increase in capacity at the Logroño ST	3,118
Endesa Congeneración y Renovables	Order compliance obligations	196
Energy and Mining Policy office	Administrative authorization for a 1MW plant	500
La Veneciana Crisa Norte	Payment non-compliance	1,500
Business World SRL	Foreign investment project	30
Globasol Inversiones SL	Payment commitment	2,469
Globasol Inversiones SL	Payment commitment	3,241
Globasol Inversiones SL	Payment commitment	1,655
La Veneciana Crisa Norte	Payment non-compliance	1,500
La Rioja regional government	7 MW Photovoltaic plant	3,500
Real Madrid CF	Contract payment compliance	1,420
Iberglobasol	Payment guarantee	1,716
Finance and Tax office at the Murcia regional government	Distribution network access bond	5,000
Iberdrola Distribución Eléctrica SAU	Network disconnection installations	30
Unión Fenosa Distribución SA	Electricity evacuation	56
Alhama municipal authorities	Construction license	829
Alhama municipal authorities	Public infrastructure and damages	200
Villanueva de la Serena municipal authorities	Occupancy and business license	429
Villanueva de la Serena municipal authorities	Deferral of payment of local fees	1,162

SOLARIA tiene un aval a su favor por importe de 723.457 miles de euros que fue establecido como fianza para responder de lo establecido en el contrato de construcción de dos edificios industriales para la producción de células fotovoltaicas, otorgado por el constructor de las obras.

b) Garantías

i) Garantía en contratos llave en mano o turnkey.

SOLARIA garantiza la subsanación de los defectos y vicios en la ejecución y finalización de las obras de construcción de las centrales fotovoltaicas, siempre que sean directamente imputables a la misma, por un periodo de tres años desde la fecha de entrega definitiva de la central fotovoltaica.

La garantía asumida por SOLARIA respecto de los productos y materiales suministrados por ella para la construcción de las centrales, vendrá comprendida y limitada por la garantía otorgada por los fabricantes de dichos materiales.

ii) Garantía en contratos de operación y mantenimiento

Durante el ejercicio 2006, SOLARIA firmó 23 contratos de operación y mantenimiento para proyectos llave en mano y la misma, como empresa constructora de las centrales y prestadora de los servicios de operación y mantenimiento, garantiza una potencia del 90% de la producción estimada en las centrales fotovoltaicas durante el periodo de vigencia del contrato de operación y mantenimiento (5 años).

Cada cinco años, se realizará la medida de la generación eléctrica de la planta fotovoltaica, liquidando SOLARIA, en caso de no haber alcanzado el compromiso, los ingresos no generados hasta el citado 90% de la potencia garantizada.

iii) Garantía en contratos de venta de módulos

SOLARIA ofrece a todos sus clientes un certificado de garantía estándar para los módulos fotovoltaicos que comprende garantía por defecto de materiales o fabricación y garantía de potencia.

Durante los 3 primeros años, SOLARIA garantiza que sus módulos se encuentran libres de defectos en sus materiales o en su fabricación que impidan su normal funcionamiento en condiciones correctas de utilización, instalación y mantenimiento. En caso contrario, SOLARIA se obliga a sustituir o reparar el módulo defectuoso.

Desde la fecha de venta del módulo, SOLARIA garantiza una potencia mínima de salida según las especificaciones técnicas del contrato, entregando módulos por el equivalente de la potencia perdida, que reparará o reemplazará, según el siguiente detalle:

SOLARIA has received a surety in the amount of € 723,457k from a construction company to secure a contract for the construction of two industrial buildings to produce photovoltaic cells.

b) Warranties

i) Warranties for turnkey contracts

SOLARIA warranties defects and problems relating to the execution and completion of the construction of photovoltaic plants, provided that they are directly attributable to SOLARIA. The warranty covers three years after the date of final delivery of the photovoltaic plant.

The warranties assumed by the Company with respect to the products and materials supplied for the construction of the plants is covered and limited by the warranty granted by the manufacturers of the materials concerned.

ii) Operating and maintenance contract warranties

In 2006 SOLARIA concluded 23 operating and maintenance contracts for turnkey projects and, as the builder of the plants and the party rendering operating and maintenance services, SOLARIA warranties output at 90% of the estimated production of the photovoltaic plants during the period the operating and maintenance agreement is in force (5 years).

Every five years the electricity generated by the photovoltaic plant will be measured, and if the commitment has not been met SOLARIA will pay for the amount not generated up to the guaranteed 90% output level.

iii) Warranties covering the sale of modules

SOLARIA offers all customers a standard warranty certificate for the photovoltaic modules that warranties material or manufacturing defects and a capacity guarantee.

During the first three years SOLARIA guarantees that its modules will be free from material or manufacturing defects that impede normal operation under proper usage conditions, installation and maintenance. If this is not the case, the Company will replace or repair the defective module.

As from the date the module is sold, SOLARIA guarantees a minimum output based on the technical specifications of the agreement and will deliver modules for the equivalent of the lost capacity and will repair or replace the units as follows:

Durante el primer trimestre de 2007, SOLARIA firmó un importante contrato de venta de módulos, para el que ofrece determinadas garantías, que difieren de la estándar comentada anteriormente, y que son las que se muestran a continuación:

Años desde la fecha de suministro	Potencia de salida garantizada
Hasta 25 años	80%
Hasta 10 años	90%

Garantía de potencia

Desde la fecha de suministro del módulo, SOLARIA garantiza una potencia mínima de salida según las especificaciones técnicas del contrato, entregando módulos por el equivalente de la potencia perdida, que reparará o reemplazará, según el siguiente detalle:

Años desde la fecha de suministro	Potencia de salida garantizada
Hasta 2 años	100%
Hasta 12 años	90%
Hasta 25 años	80%

Asimismo, SOLARIA garantiza mediante certificados photoflash emitidos por SOLARIA en que la potencia pico de cada módulo es igual a la contratada con una desviación máxima autorizada de +/- 3%.

Garantía de materiales

SOLARIA garantiza por un periodo de 3 años desde la entrega de módulos al cliente, que los mismos se encuentran libres de cualquier defecto en sus materiales o fabricación que impidan su normal funcionamiento.

Si alguno de los módulos resultase con defecto de fabricación, SOLARIA deberá repararlo o sustituirlo en un determinado plazo, o bien abonar al cliente un importe en euros equivalente al precio de mercado de los módulos afectados. Asimismo SOLARIA se compromete a mantener módulos en sus existencias equivalentes a 5 Kw durante el periodo de garantía de 3 años.

Al cierre del ejercicio SOLARIA no tiene reconocida provisión alguna por las garantías indicadas anteriormente, como consecuencia de la no existencia de reclamaciones en firme, ni indicios de posibles reclamaciones. Asimismo, de la información histórica disponible se desprende que la probabilidad de reclamaciones al respecto resulta sumamente baja.

No obstante, los Administradores de SOLARIA consideran que el efecto de las posibles reclamaciones, en caso de producirse, no afectarían significativamente a estas cuentas anuales consolidadas.

During the first quarter of 2007, SOLARIA concluded a significant module sales agreement for which it offers certain guarantees that are different than the standard mentioned above, as follows:

Years elapsed since the supply date	Guaranteed output capacity
Up to 25 years	80%
Up to 10 years	90%

Capacity warranty

As from the date the module is supplied, SOLARIA guarantees a minimum output based on the technical specifications of the agreement and will deliver modules for the equivalent of the lost capacity and will repair or replace the units as follows:

Years elapsed since the supply date	Guaranteed output capacity
Up to 2 years	100%
Up to 12 years	90%
Up to 25 years	80%

In addition, SOLARIA warranties, through photoflash certificates issued by SOLARIA, that the peak capacity of each module is equal to be contracted amount with a maximum authorized variance of +/- 3%.

Warranty of materials

SOLARIA provides a three-year warranty as from the dates the modules are delivered to the customer, guaranteeing that they are free of any material or manufacturing defects that impede normal operations.

If any of the modules have a manufacturing defect, SOLARIA must repair it or replace it within a certain period, or pay the customer an amount in euros equivalent to the market price of the affected modules. Furthermore, SOLARIA will maintain modules in its inventory equivalent to 5 kW during the three-year warranty period.

At the end of the year SOLARIA did not recognize any provision whatsoever for the above-mentioned warranties due to the fact that no claims have been made and there are no indications of any possible claims. Furthermore, based on available past information, the likelihood of such claims is extremely low.

However, the Directors of SOLARIA consider that the effect of any possible claims, should any be made, would not significantly affect these consolidated annual accounts.

25. Compromisos

SOLARIA tiene firmados los siguientes compromisos al cierre del ejercicio 2008:

a) Inmovilizado Material

Con fecha 31 de enero de 2008 SOLARIA suscribió un contrato con Centrotherm Photovoltaics AG para la adquisición bajo la modalidad "llave en mano" de maquinaria de producción automática para la fabricación de células fotovoltaicas. Esta maquinaria consta de tres líneas de producción con una capacidad productiva conjunta anual de 75 MW. Durante el ejercicio 2008, se ha llevado a cabo la instalación de parte de dicha maquinaria, estando a 31 de diciembre de 2008 pendiente de instalación una inversión estimada de 24.400 miles de euros. Con esta inversión, SOLARIA dispondrá de una capacidad productiva anual de células en las instalaciones de Puertollano de 100 MW durante el año 2009.

Con fecha 9 de septiembre de 2008 SOLARIA suscribió un nuevo contrato con Spire Corporation para la adquisición de 9 líneas de maquinaria de producción de módulos fotovoltaicos, destinados a la nueva fábrica sita en Fuenmayor (La Rioja).

b) Proyectos llave en mano

Solaria, dentro del nuevo entorno regulatorio, está negociando la compra de sociedades que disponen de los permisos licencias y autorizaciones necesarias para la ejecución de proyectos fotovoltaicos. A la fecha de estas cuentas anuales se encuentas avanzadas las negociaciones para la adquisición de 10 MW.

c) Arrendamientos operativos

A 31 de diciembre de 2008 SOLARIA tiene alquilados a Solaria DTL varios locales bajo un contrato renovable cada año, en condiciones de mercado.

Los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables son de aproximadamente 190 miles de euros.

d) Clientes

También, dentro de la estrategia de expansión, Solaria está en proceso de cerrar acuerdos en el extranjero para el desarrollo de proyectos fotovoltaicos y la venta de módulos fotovoltaicos. El total de los procesos en marcha comprenderían 40 MW aproximadamente.

25. Commitments

The Company has signed the following commitments at the end of 2008:

a) Property, plant and equipment

On 31 January 2008 the Company concluded a turnkey contract with Centrotherm Photovoltaics AG to acquire automatic photovoltaic cell manufacturing equipment. This machinery consists of three production lines with a joint annual capacity of 75MW. In 2008 part of this machinery was installed and at 31 December 2008 an estimated investment of € 24,400k remained to be installed. With this investment, SOLARIA will have an annual cell production capacity at the Puertollano plant totaling 100MW in 2009.

On 9 September 2008 SOLARIA concluded a new agreement with Spire Corporation to acquire 9 lines of production machinery for photovoltaic modules, to be installed at the new factory in Fuenmayor (La Rioja).

b) Turnkey projects

Within the new regulatory environment, Solaria is negotiating the acquisition of companies that have the necessary licenses and authorizations to execute photovoltaic projects. At the date of these annual accounts the negotiations for the acquisition of 10MW are at an advanced state.

c) Operating leases

At 31 December 2008 SOLARIA has leased several premises from Solaria DTL under a market condition contract that can be renewed each year.

The total minimum future payments for irrevocable operating leases total approximately € 190k.

d) Customers

As another part of the expansion strategy, Solaria is in the process of concluding agreements abroad relating to the development of photovoltaic projects and the sale of photovoltaic modules. All of the processes in progress cover approximately 40MW.

26. Combinación de negocios

Durante el presente ejercicio, la Sociedad Dominante adquirió el 100% de las acciones de diversas sociedades con el fin de construir huertas solares que se describen en la Nota 10. En todas las adquisiciones de sociedades que tuvieron lugar durante el ejercicio 2008, se considera que no se ha adquirido un negocio, y por tanto se ha tratado como una adquisición de activos.

El precio de compra pagado por la Sociedad Dominante en dichas adquisiciones se ha asignado a los PLA´s adquiridos, que se han contabilizado como un mayor valor de las huertas solares construidas (Nota 10), siendo el precio de compra equivalente a los valores razonables de los mismos en la fecha de adquisición.

27. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han producido los siguientes acontecimientos significativos:

- *Con fecha 21 de enero de 2009, la Sociedad elevó a escritura pública la compraventa del parque solar fotovoltaico sito en Alhama (Murcia). El contrato fue firmado con el Grupo Fotowatio y comprendió la venta de participaciones de la filial denominada Alhama Solar, S.L. y la construcción de la planta solar ubicada en el mencionado lugar. Asimismo, incluyó un contrato de mantenimiento de la planta por un periodo de 5 años. La operación ascendió a aproximadamente 45 millones de euros, cantidad que fue cobrada en su totalidad en dicha fecha.*

- *Con fecha 18 de febrero de 2009, se procedió a la cancelación del Contrato de Liquidez firmado el 18 de febrero de 2008 conforme a lo previsto en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV. Con fecha 19 de febrero de 2009, se firmó un Contrato de Liquidez entre SOLARIA y Mercados y Gestión de Valores, S.V., S.A. conforme a lo previsto en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV, mediante la cual se establecen las condiciones en las que la entidad operará por cuenta de Solaria Enegía y Medio Ambiente, S.A., comprando o vendiendo acciones propias de esta última, con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad de su cotización, dentro de los límites establecidos con tal propósito en la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2008. En este sentido, SOLARIA ha depositado en la cuenta de valores de la entidad financiera 1.470.000 acciones y en la cuenta de efectivo 4.458 miles de euros.*

No se ha producido ningún otro acontecimiento posterior al cierre significativo con efecto sobre las presentes cuentas anuales.

.

26. Business combinations

During the year the Parent Company acquired 100% of several companies in order to build the solar farms described in Note 10. In all company acquisitions that took place in 2008 the consideration is that companies were not acquired, but rather assets were acquired.

The purchase price paid by the Parent Company on these acquisitions has been assigned to the PLA's acquired, which have been recorded as an increase in the value of the constructed solar farms (Note 10), and the purchase price is equivalent to their fair value at the acquisition date.

27. Subsequent events

The following significant events took place after the year-end:

- *On 21 January 2009 the Company executed a public document covering the acquisition of the photovoltaic solar farm located in Alhama (Murcia). The agreement was concluded with the Fotowatio Group and covered the sale of shares in the subsidiary called Alhama Solar, S.L and the construction of the solar plant at that location. In addition, it included a 5-year plant maintenance agreement. The transaction totaled approximately € 45 million, which was collected in full at that date.*

- *On 18 February 2009 the Liquidity Agreement concluded on 18 February 2008 was canceled in accordance with the provisions of CNMV Circular 3/2007 (19 December). On 19 February 2009, in accordance with the provisions of CNMV Circular 3/2007 (19 December), a liquidity agreement was concluded between SOLARIA and Mercados y Gestión de Valores, S.V., S.A, whereby the conditions under which the financial institution will operate on behalf of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., acquiring or selling Solaria's treasury stock in order to favor the liquidity and regularity of its listed price within the limits established in this respect by Shareholders at the General Meeting held on 30 June 2008. In this respect, SOLARIA has deposited 1,470,000 shares and € 4,458k in cash with the financial institution.*

There have been no other significant events that have an affect on these annual accounts after the closing date.

.

Anexo 1: Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global

Miles de Euros

	Actividad	% Participación total	Coste	Deterioro acumulado	Coste	Reservas	Resultado 2008	Total
Técnicas Ambientales del Norte, S.A.	Desarrollo de parques solares	100%	303	-	5	3	33	41
Planta Solar Puertollano 1, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	9	12
Planta Solar Puertollano 2, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	10	13
Planta Solar . Puertollano 3, S.L	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	11	14
Planta Solar Puertollano 4, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	2	5
Planta Solar Puertollano 5, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 6, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	(1)	2
Planta Solar Puertollano 7, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 8, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 9, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 10, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 1, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 2, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 3, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 4, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 5, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 6, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 7, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 8, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 9, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 10, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 11, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 12, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 13, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 14, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 15, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 16, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 17, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 18, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 19, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 20, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%	3	-	3	-	-	3
Magacela Solar 1, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	4.850	-	3	1	566	570
Globasol Villanueva 1, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%	4.950	-	3	1	343	347
Alhama Solar, S.L	Desarrollo de parques solares	100%	2.729	-	3	-	33	36

Exhibit 1: Subsidiaries included in the scope of consolidation using the full consolidation method

Thousand euro

	Activity	Total interest %	Cost	Accumulated impairment	Capital	Reserves	2008 profit	Total
Técnicas Ambientales del Norte, S.A.	Development of PV Plants	100%	303	-	5	3	33	41
Planta Solar Puertollano 1, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	9	12
Planta Solar Puertollano 2, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	10	13
Planta Solar . Puertollano 3, S.L	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	11	14
Planta Solar Puertollano 4, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	2	5
Planta Solar Puertollano 5, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 6, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	(1)	2
Planta Solar Puertollano 7, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 8, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 9, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta Solar Puertollano 10, S.L.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 1, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 2, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 3, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 4, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 5, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 6, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 7, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 8, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 9, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 10, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 11, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 12, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 13, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 14, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 15, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 16, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 17, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 18, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 19, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Planta FV 20, S.L.U.	Development of PV Plants	100%	3	-	3	-	-	3
Magacela Solar 1, S.L.	Development of PV Plants	100%	4,850	-	3	1	566	570
Globasol Villanueva 1, S.L.	Development of PV Plants	100%	4,950	-	3	1	343	347
Alhama Solar, S.L	Development of PV Plants	100%	2,729	-	3	-	33	36

Esta información hace referencia a las cuentas anuales individuales a 31 de diciembre de 2008 (no sujetas a auditoría obligatoria).

Ninguna de las empresas del Grupo en las que SOLARIA tiene participación cotiza en Bolsa.

Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas del Ejercicio 2008

El Consejo de Administración de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. en fecha 31 de marzo de 2009 procede a formular las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008, así como el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2008, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas y del artículo 44 del Código de Comercio.

consolidated annual accounts for solaria group

This information refers to the individual annual accounts at 31 December 2008 (not subject to mandatory audit)

None of the Group companies in which SOLARIA holds an interest are listed on a stock exchange.

Preparation of the Consolidated Annual Accounts for 2008

On 31 March 2009, the Board of Directors of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. prepares the consolidated annual accounts for the year ended 31 December 2008, and the consolidated Directors' Report for 2008, which are formed by the accompanying documents in compliance with the provisions of Article 171 of the Spanish Companies Act and Article 44 of the Commercial Code.

informe de gestión consolidado del ejercicio 2008

informe de gestión consolidado del ejercicio 2008

Solaria

Evolución de la Sociedad en el Ejercicio 2008. Adaptación a un nuevo entorno con una mayor solidez patrimonial y apertura de nuevas lineas de negocio

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. ("Solaria") ha cerrado el ejercicio 2008 manteniendo una senda creciente de actividad productiva y consolidando las grandes líneas de actuación estratégica orientadas a posicionar la compañía como empresa líder en el mercado de la energía solar tanto nacional como internacionalmente.

Durante el ejercicio se ha formado el Grupo Solaria, mediante la adquisición del 100% de las participaciones de distintas sociedades, con el fin de desarrollar proyectos de plantas solares. El detalle de actividad y participación de las sociedades que a fecha de cierre del ejercicio componen el Grupo Solaria es el siguiente:

Sociedad Filial	Actividad	% Participación total
Técnicas Ambientales del Norte, S.A.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 1, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 2, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 3, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 4, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 5, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 6, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 7, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 8, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 9, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta Solar Puertollano 10, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 1, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 2, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 3, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 4, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 5, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 6, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 7, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 8, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 9, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 10, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 11, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 12, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 13, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 14, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 15, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 16, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 17, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 18, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 19, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Planta FV 20, S.L.U.	Desarrollo de parques solares	100%
Magacela Solar 1, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Globasol Villanueva 1, S.L.	Desarrollo de parques solares	100%
Alhama Solar, S.L	Desarrollo de parques solares	100%

Company evolution in the 2008 financial year. Adaptation to a new business environment with increased asset strength and the opening of new business lines

At the close of the 2008 financial year, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. ("Solaria") remained on its path to growth in terms of production activity and consolidating its major strategic lines of action focused on positioning the company as a market leader in solar energy both on the national and international scales.

Over the course of the last year, the Solaria Group was established through the acquisition of 100% of the shares in different companies, with the aim of developing solar plant projects. At the close of the financial year, the companies which form the Solaria Group, the proportion of their shares held by the Group, and their main areas of activity were as follows:

Subsidiary	Activity	% Participation total
Técnicas Ambientales del Norte, S.A.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 1, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 2, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 3, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 4, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 5, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 6, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 7, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 8, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 9, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta Solar Puertollano 10, S.L.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 1, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 2, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 3, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 4, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 5, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 6, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 7, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 8, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 9, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 10, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 11, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 12, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 13, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 14, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 15, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 16, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 17, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 18, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 19, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Planta FV 20, S.L.U.	Development of PV Plants	100%
Magacela Solar 1, S.L.	Development of PV Plants	100%
Globasol Villanueva 1, S.L.	Development of PV Plants	100%
Alhama Solar, S.L	Development of PV Plants	100%

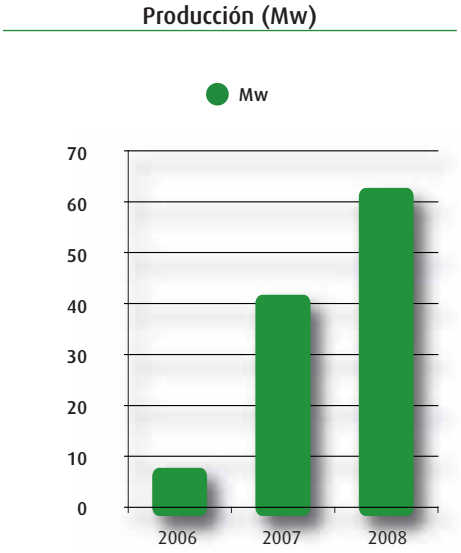
Los principales objetivos de desarrollo del Grupo Solaria se fijan en su presupuesto para ejercicios futuros cuyas líneas principales se basan en:

- *Apertura de nuevos mercados internacionales.*
- *Incremento de sus ventas en todas sus líneas de negocio: Venta de paneles fotovoltaicos, construcción de plantas solares y generación de energía eléctrica.*
- *Desarrollar su actividad en el campo del I+D+i, con el fin de optimizar sus recursos y consolidar la cadena de valor.*

Capacidad de producción

Producción de módulos fotovoltaicos

La producción en 2008 se ha incrementado con respecto a 2007 en un 53% en la actividad de fabricación de paneles fotovoltaicos, como refleja el siguiente gráfico.



Este incremento se ha producido fundamentalmente por las inversiones realizadas por la compañía en más de 39 millones € en el ejercicio 2008, destinadas a:

- *Aumentar la capacidad en las líneas de producción de la fábrica de Puertollano,*
- *Adquisición y puesta en marcha de una segunda fábrica en Fuenmayor (La Rioja)*
- *Construcción y puesta en marcha de una fábrica de producción de células fotovoltaicas en las instalaciones de Puertollano.*

La demanda nacional se ha visto influenciada adversamente a partir de septiembre 2008. Los cambios regulatorios introducidos por el RD 1578/2008 han impactado negativamente en las solicitudes de nuevos pedidos desde la finalización de los parques fotovoltaicos acogidos al RD 661/2007 y la adjudicación

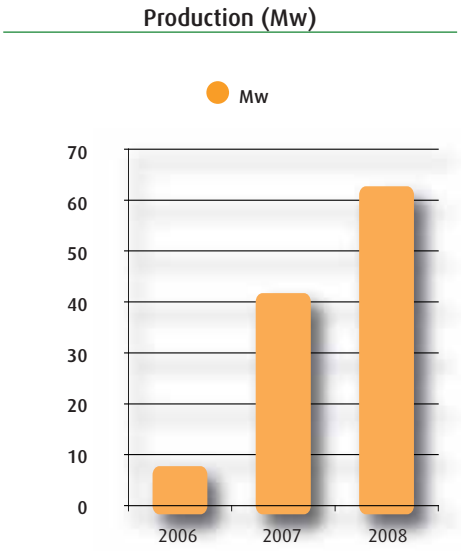
The Solaria Group's main development objectives are set out in the Group budget for coming years, and its main areas are based on:

- *Breaking into new international markets.*
- *Increasing sales in all business lines: Sale of photovoltaic panels, construction of solar plants and power generation.*
- *Developing its activity in the field of R&D+i, with the aim of optimising its resources and consolidating the value chain.*

Production Capacity

Production of photovoltaic modules

Photovoltaic panel production was 53% higher in 2008 than in 2007, as shown in the following graph.



This increase was essentially the result of the company's 39 million euro investment over the 2008 financial year. That investment was targeted at:

- *Increasing the capacity of the Puertollano factory's production lines,*
- *Acquiring and opening a second factory in Fuenmayor (La Rioja),*
- *Constructing and opening a new factory producing photovoltaic cells within the Puertollano facility.*

Domestic demand was negatively affected from September 2008 onward. The regulatory changes introduced by RD 1578/2008 had a negative impact on new orders from the completion of the photovoltaic farms included in RD 661/2007 and the awarding of new licences under RD 1578/2008. Moreover, a deflationary trend has appeared both with regards to the price of panels and their compo-

de nuevas licencias auspiciadas por el RD 1578/2008. Se inicia a su vez una tendencia deflacionista tanto en los precios de los paneles como de sus componentes. En este escenario, nuestra estructura productiva se adapta rápidamente a un entorno de demanda diferente al del año 2007 y primera mitad del ejercicio 2008:

- *Se pone en marcha nuestra primera línea de producción de células, única en España por las tecnologías de fabricación que incorpora. La fábrica de células está situada en nuestras dependencias de Puertollano. El desarrollo de una producción autóctona de células brinda a Solaria la posibilidad de reducir su dependencia frente a los proveedores extranjeros. Al poder sortear los riesgos de divisa y condiciones de precio y comerciales más gravosas de las importaciones se refuerza el status de Solaria como productor nacional de paneles de alta calidad y precio competitivo*
- *Se transforman los turnos y modos de funcionamiento de las líneas de producción de módulos de nuestras dos fábricas, Puertollano y La Rioja, para adaptar nuestra capacidad de producción a una demanda discontinua pero, al mismo tiempo, más exigente en calidad, en cumplimiento de requisitos técnicos y en plazos de entrega*
- *La falta de obligaciones de compra a mantener durante un período de tiempo permite a Solaria no incurrir en una acumulación de existencias de materias primas en un entorno de caída de precios. De la misma manera, se renegocian acuerdos marco con los principales suministradores de materiales, wafers y células que permiten unas mejores condiciones en precio, moneda y plazos de pago.*
- *Frente a una primera etapa con un fuerte crecimiento de demanda de paneles que Solaria comparte con otros productores nacionales y extranjeros, a partir de la segunda etapa de demanda discontinua, la compañía se prepara para mantenerse como uno de los principales productores o el principal productor de paneles en un mercado sin el crecimiento del año 2007 pero tendente a una menor número de competidores.*

Proyectos llave en mano.

El ejercicio 2008 ha supuesto un notable incremento en ésta línea de negocio, debido a la construcción en el primer semestre del año de varias plantas solares en toda la geografía nacional al amparo del RD 661/2007. El desarrollo de ésta línea de negocio ha supuesto que la Sociedad desarrolle un conjunto de nuevas medidas operativas y de gestión que han contribuido a la apertura de nuevas líneas de negocio, siendo las principales la generación de energía eléctrica, que recoge los ingresos por electricidad proveniente de plantas fotovoltaicas, y la operación y mantenimiento de los parques solares fotovoltaicos.

La siguiente imagen recoge los parques solares construidos por Solaria durante el ejercicio 2008, los cuales se encuentran a cierre del ejercicio en fase de generación de electricidad.

nent parts. Given this scenario, our production structure has had to adapt rapidly to a very different environment than the one enjoyed in 2007 and the first half of the 2008 financial year:

- *Our first cell product line was opened, a one-of-a-kind facility in Spain due to the manufacturing technologies it uses. The cell factory is located in our Puertollano facilities. The development of in-house cell production gives Solaria the opportunity to reduce its dependence on foreign suppliers. By being able to avoid the most serious business risks relating to currency fluctuations and pricing conditions, Solaria's status as a high quality national panel producer offering competitive prices has been strengthened.*
- *The shifts and operating methods used on the module production lines in our two factories, Puertollano and La Rioja, have been transformed in order to adapt our production capacity to fluctuating demand which is, at the same time, increasingly quality-focused, in accordance with technical requirements and delivery deadlines.*
- *The lack of purchase obligations to be maintained over a period of time has freed Solaria from having to accumulate stocks of raw materials at this time when prices are falling. Likewise, framework agreements have been renegotiated with our main material, wafer and cell suppliers, allowing us to achieve improved conditions in terms of price, currency and payment period.*
- *Compared to a first stage of strong growth in demand for panels which Solaria has shared with other national and international producers, the company is preparing to maintain itself as one of the main producers, or the main producer of panels in the market in a second stage of fluctuating demand, without the growth seen in 2007 but with a trend towards a greater number of competitors.*

Turnkey Projects

The 2008 financial year saw a notable increase in this business line due to the construction of several solar plants across the country during the first half of the year under the provisions of RD 661/2007. The development of this business line led the company to develop a range of new operating and management measures that have contributed towards the opening of new business lines. Of those new lines, the most important were power generation, which covers income from photovoltaic plants, and the operation and maintenance of photovoltaic solar farms.

El área de Promoción de Proyectos llave en mano de Solaria avanza en el desarrollo de su cartera de megawatios de parques solares, generando valor añadido y solidez para la futuro desarrollo de este área de negocio de la compañía.

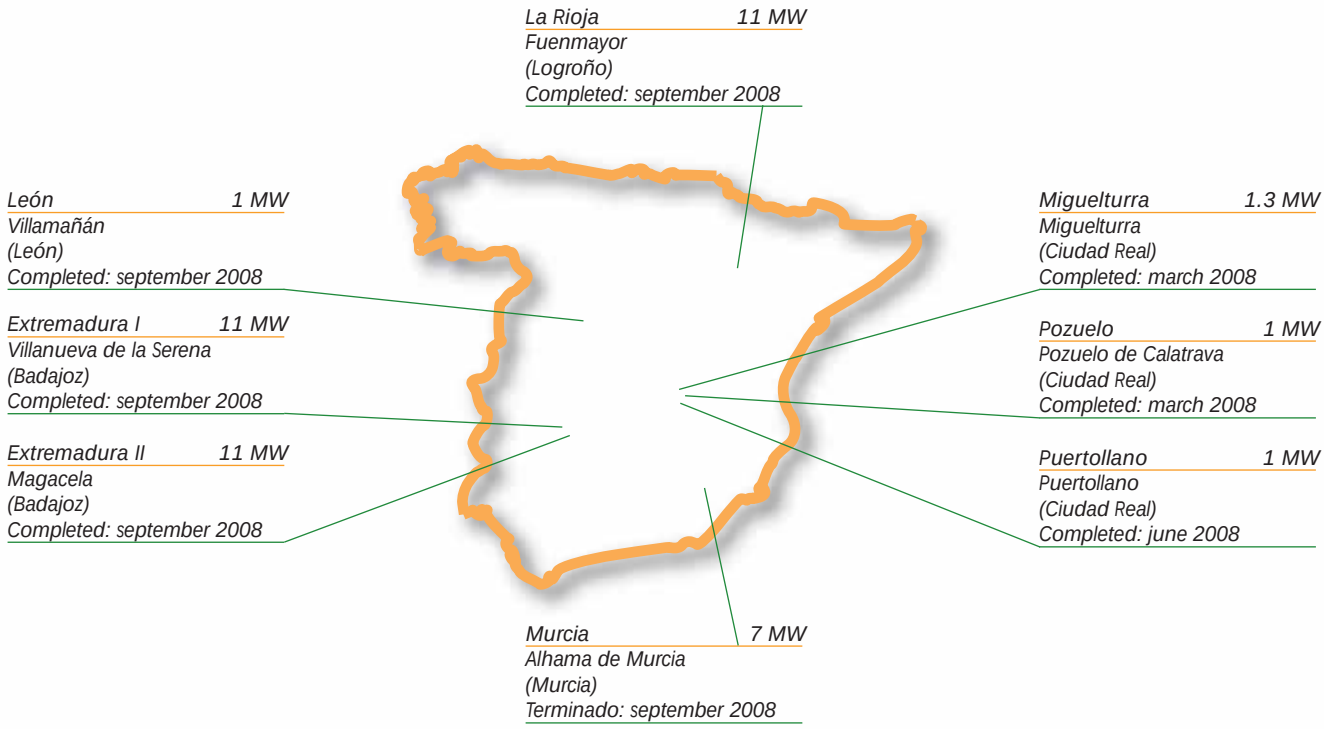
Producción de módulos térmicos

La actividad de fabricación de paneles térmicos sigue sufriendo la delicada situación que atraviesa la construcción y su aportación a la facturación del grupo se mantiene en niveles insignificantes, no previéndose mejorías en este aspecto.

Resultados 2008

Las ventas consolidadas del ejercicio han sido de 121,4 millones de €, que supone un reducción del 35% respecto al año anterior. La distribución de la cifra de ventas por líneas de negocio se muestra en el cuadro siguiente.

The image below features the solar farms constructed by Solaria during the 2008 financial year, at the end of which were all in the power generation phase.



Solaria's Turnkey Project Promotion department continues to develop its megawatt capacity from solar farms, generating added value and strength for the future development of this business area within the company.

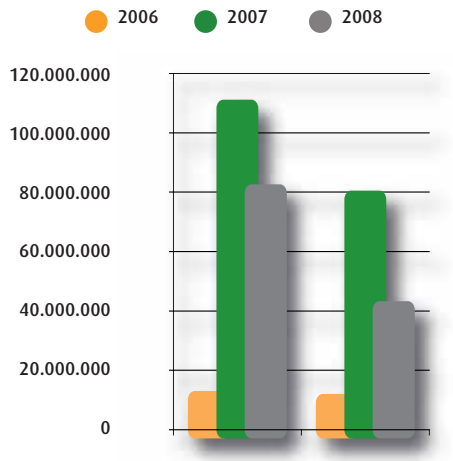
Production of Thermal Modules

The production of thermal panels continues to be affected by the difficult situation being experienced in the construction sector, and its contribution to the group's invoicing remains insignificant. No improvement is expected at the current time.

2008 Results

The consolidated sales for the financial year were 121.4 million Euros, a 35% fall compared with the previous year. The distribution of sales figures by business lines is displayed in the following table.

Cifra de Negocio (en euros)



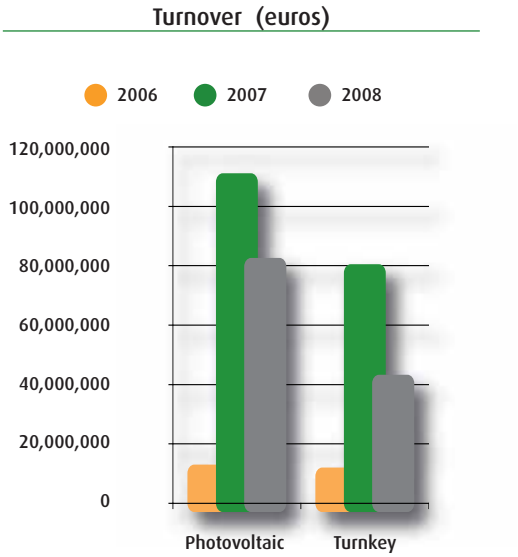
	Línea Fotovoltaica	Proyectos Llave en Mano
2006	10.041.071	9.105.492
2007	108.137.585	77.562.009
2008	79.674.302	40.394.160

En el último trimestre, retrasos y dificultades asociadas al sector financiero, que impactaron en los clientes, retrasaron la finalización y el pago de las compras negociadas por Solaria de sus plantas fotovoltaicas. Como consecuencia, la compañía, en acuerdo con sus auditores, decidió optar por un criterio de mayor prudencia y considerar únicamente los costes de estas plantas como Existencias hasta la conclusión definitiva de la operación de venta. Durante el mes de enero de 2009, se produce el cobro de 100% de la operación de Alhama, con una facturación total de 39,1 millones de €. La venta de las tres plantas supondrá un cobro total en el entorno de los 180 millones de euros.

Como consecuencia de lo comentado en el párrafo anterior, el EBITDA a cierre del ejercicio es de -1,2 millones de €.

En términos de balance, la inversión acumulada en el ejercicio 2008 en Inmovilizaciones Materiales asciende a 70 millones de € frente a los 33 millones de € del 2007, materializados en los incrementos de capacidad en la fábrica de Puertollano, la apertura de una segunda fábrica en Fuenmayor (La Rioja) y la puesta en marcha de una fábrica de células solares en las instalaciones de Puertollano, proceso que supone avanzar un eslabón en la integración vertical de nuestros procesos productivos, mejorar nuestra estructura de costes y minorar la dependencia de los proveedores de células solares.

Asimismo, se refleja un incremento de los Activos Corrientes, exceptuando la tesorería, de 100,7 millones de €. Ese incremento es explicado por la reclasificación a existencias de plantas fotovoltaicas destinada a la venta descrito anteriormente, por un importe de 140,8 millones de €. Además también se produce un descenso de la cifra de clientes y otros deudores de 40 millones de euros.



	Photovoltaic Line	Turnkey Projects
2006	10,041,071	9,105,492
2007	108,137,585	77,562,009
2008	79,674,302	40,394,160

During the last quarter of the year, delays and difficulties associated with the financial sector, which had an impact on our customers, delayed the completion and payment of purchases of Solaria's photovoltaic plants, negotiated by the company. As a result, in agreement with its auditors, the company decided to opt for more prudent criteria and consider the costs of these plants as merely stock until the final completion of the sales. During the month of January 2009, full payment was made for the Alhama operation, worth a total of 39.1 million Euros. The sale of the three plants will be worth a total of 180 million euros.

As result of the circumstances described in the paragraph above, the EBITDA at the end of the financial year was -1.2 million euros.

In balance sheet terms, the accumulated investment for 2008 in real estate was 70 million euros, compared with 33 million euros in 2007, as a result of the increased capacity at the Puertollano factory, the opening of a second factory in Fuenmayor (La Rioja) and the opening of a solar cells factory in the Puertollano facility, a process which represented a step forward in the vertical integration of our production processes, improving our costs structure and decreasing our dependency on solar cell suppliers.

Moreover, an increase of 100.7 million euros can be seen in the Current Assets, with the exception of cash flow. This increase can be explained by the reclassification of photovoltaic plant stock to be sold as explained above, with a value of 140.8 million euros. Furthermore, a decrease was also seen in the value of customer and other debtors of 40 million euros.

Esa reclasificación de las existencias en 2008 supone una mayor inversión en el activo corriente, lo que genera un descenso del Fondo de Maniobra de la Sociedad.

La venta de las plantas incluidas dentro del epígrafe de existencias contribuirá a una mejora considerable en los ratios de rentabilidad.

La plantilla promedio del ejercicio se ha incrementado un 55% hasta 542 empleados, siendo el empleo femenino el 38% de este promedio. Solaria mantiene una política activa de igualdad laboral.

Principales riesgos percibidos

Al redactar este informe de gestión, no se conoce la reacción de la demanda del mercado español tras la reciente concesión de nuevas licencias para construir plantas fotovoltaicas. Las tarifas aplicadas para instalaciones en suelo (0,3072 € /kWh) son inferiores a las previsiones de 0,3200 € /kWh, hecho que podría retraer demanda en las convocatorias de licencias previstas para los próximos trimestres. Por otra parte, el elevado número de solitudes presentadas en la primera convocatoria de licencias puede ser un buen reflejo del apetito inversor que subyace para el desarrollo de plantas fotovoltaicas.

Riesgo de precios de la materia prima

La principal materia prima que utiliza la sociedad en su proceso de producción son las células de silicio monocristalino y policristalino. La caída de la demanda y la situación económica internacional ha propiciado una renegociación de las condiciones de entrega y económicas con los proveedores que permite a Solaria recibir todos sus aprovisionamientos en un corto espacio de tiempo y con sustanciales mejoras de precio.

Riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio

La reducción de los compromisos con los proveedores a largo plazo ha permitido a Solaria reducir significativamente las necesidades de cobertura de tipo de cambio.

Aunque el estrangulamiento del suministro de materias primas que afectó negativamente a partir de marzo 2008 ha remitido, no es posible determinar con exactitud la recurrencia del abastecimiento a futuro. La entrada en funcionamiento de nuestra fábrica de células en el cuarto trimestre de 2008 debe paliar parcialmente esta situación, pero la incertidumbre permanece al no haber alcanzado la autosuficiencia.

This reclassification of stocks in 2008 required increased investment in current assets, leading to a decrease in the Company's Working Capital.

The sale of plants included in the stocks epigraph will contribute to a considerable improvement in profitability ratios.

The company's average staffing levels of the year increased by 55% to 542 employees, of which 38% were women. Solaria has an active equal opportunity employment policy.

Main Risks Identified

At the time of drafting this management report, it was yet to be ascertained how the Spanish market would react to the recent concession of new licences to build photovoltaic plants. The rates applied for ground facilities (0.3072 € /kWh) are below the 0.3200 € /kWh planned, a fact which may result in reduced demand in upcoming licence auctions over the next few quarters. Moreover, the high number of applications submitted during the first licences auction may be a reflection of the strong underlying investor appetite for developing photovoltaic plants.

Raw Material Related Price Risks

The main raw material used by the company in its production process are monocrystalline and polycrystalline silicon cells. The drop in demand and the international economic situation has led to the renegotiation of financial and delivery conditions with suppliers, allowing Solaria to obtain all supplies within a short period of time and at considerably improved prices.

Interest Rate and Exchange Rate Related Risks

The reduction in long-term supplier commitments has allowed Solaria to significantly reduce its exchange rate coverage requirements.

Although the tightening of raw materials suppliers which had a negative impact from March 2008 has now eased, it is not yet possible to determine where there will be recurrences in the future. The opening of our cells factory during the fourth quarter of 2008 should alleviate this situation at least in part. Nevertheless, as we are not self-reliant in this area, uncertainty will remain.

Por último, mencionamos la vulnerabilidad de la demanda a la situación de los mercados crediticios y la mayor dificultad de acceder a financiaciones para nuevos proyectos solares. Estos efectos se ven parcialmente compensados por el abaratamiento del crédito, pero la menor disponibilidad de deuda puede retraer la financiación de nuevos proyectos solares.

Actividades de Innovación Tecnológica

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por la Sociedad durante 2008 se han concentrado en el trabajo de desarrollo de producto en la fábrica de células solares fotovoltaicas. También se ha trabajado en el desarrollo de nuevas máquinas de producción de módulos que aumentan los controles de calidad en el proceso.

Acciones propias

Con fecha 18 de febrero de 2008, conforme a lo previsto en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV, se firmó un Contrato de Liquidez entre SOLARIA y Banesto Bolsa, mediante el cual se establecen las condiciones en las que la entidad financiera operará por cuenta de Solana Energía y Medio Ambiente, S,A., comprando o vendiendo acciones propias de esta última, con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad de su cotización, dentro de los límites establecidos con tal propósito en la Junta General de Accionistas de fecha 24 de mayo de 2007. En este sentido, Solana ha depositado en la cuenta de valores de la entidad financiera cero acciones y en la cuenta de efectivo 15.000.000 euros. En el plazo de 190 días desde la formalización del presente contrato, la entidad financiera adquirirá acciones de Solana hasta alcanzar un límite de 5.057.333 acciones o por un importe máximo de 15.000.000 euros.

Durante el ejercicio 2008 y bajo la gestión del Contrato de Liquidez, Solaria adquirió 3.297.681 acciones propias por importe de 27.488 miles de euros y enajenó 1.827.518 acciones propias por importe de 16.966 miles de euros. A 31 de diciembre de 2008, Solaria mantenía 1.470.163 acciones propias en cartera, equivalente al 1,45% de los títulos emitidos.

Evolución prevista de la Sociedad

La Sociedad se encuentra en plena fase de expansión y desarrollo para la consecución de sus objetivos estratégicos que la permitan posicionarse como empresa de referencia en el mercado de la energía solar nacional e internacional.

Finally, we should mention just how vulnerable demand is given the current situation in the credit markets and the increased difficulties in accessing financing for new solar projects. These effects have been partially resolved due to cheaper credit, but the increased scarcity of debt may delay the financing of new solar projects.

Technological Innovation Activities

The technological innovation activities developed by the Company in 2008 were focused on product development work in the photovoltaic solar cells factory. Work was also carried out on the development of new module production machines which increase quality controls during the process.

Company Actions

On 18 February 2008, in accordance with the stipulations of Circular 3/2007 of 19 December issued by the CNMV (Spanish Financial Services Regulator), a Liquidity Contract was signed between SOLARIA and Banesto Bolsa, establishing the conditions under which said financial institution will act on behalf of Solana Energía y Medio Ambiente, S.A., buying and selling shares in said company, with the aim of supporting its liquidity and the stability of its stock market listing. These actions will be undertaken within the limits set for the purpose by the General Shareholders Meeting on 24 May 2007. For this purpose, Solana has deposited zero shares in said financial institution's assets account and 15,000,000 euros in its cash account. Within a period of 190 days from the signing of this contract, the financial institution will acquire up to a maximum of 5,057,333 shares in Solana or a maximum value of 15,000,000 euros.

Over the 2008 financial year, and under the management of the Liquidity Contract, Solaria acquired 3,297,681 of its own shares worth a total of 27,488,000 euros and sold a total 1,827,518 of its own shares worth a total of 16,966,000 euros. As of 31 December 2008, Solaria held a total of 1,470,163 of its own shares, equivalent to 1.45% of all shares issued.

Expected Company evolution

The Company is in the middle of a period of expansion and development in order to achieve its strategic objectives, which allow it to position itself as the reference company in the national and international solar energy markets.

Los principales objetivos marcados por la Sociedad son:

- *Consolidar, optimizar y rentabilizar el posicionamiento de Solaria a lo largo de la cadena de valor de la energía solar fotovoltaica. Para ello, pretende :*
- *Incrementar la producción de células solares con la finalidad de reducir su exposición a fluctuaciones en el precio de las materias primas, obtener ahorros mediante la reducción de los costes de transacción en los diferentes niveles de la cadena de valor fotovoltaica, reducir la dependencia de proveedores en términos de precios de compra o cambios en su capacidad de producción y contar con un mayor control sobre la calidad de sus propios productos.*
- *Incrementar la producción de módulos fotovoltaicos, aumentando su cuota de mercado en el sector solar fotovoltaico.*
- *Fuerte desarrollo de proyectos llave en mano de plantas solares, participando en todo el proceso de gestión, desde la obtención de licencias hasta la puesta en marcha de las plantas solares.*
- *Desarrollar una nueva línea de negocio mediante la Operación y Mantenimiento de plantas solares, tanto propias como de terceros.*

Expansión internacional de la Sociedad.

La expansión internacional se centrará en dos áreas de negocio:

- *Exportación de módulos fotovoltaicos. Actualmente, Italia es el principal destino de las exportaciones. Solaria pretende reforzar su presencia en éste país, y ampliar su gestión comercial iniciada durante el 2008 en otros países tales como Marruecos, Francia, Chile y países del Oriente Medio.*
- *Desarrollo de proyectos de plantas solares en Estados Unidos bajo el amparo del Paquete de Estímulo Económico aprobado el 17 de febrero del 2009 por el gobierno estadounidense. Este paquete incluye el compromiso de desarrollo de un plan económico y social apoyado en las fuentes de generación de origen renovable. Medidas como la extensión de Production tax credits hasta 2012, la posibilidad de utilización de Investment tax credits o la creación de fondos federales para la financiación de los proyectos de energía renovable.*

Acontecimientos posteriores

Con fecha 21 de enero de 2009, la Sociedad elevó a escritura pública la compraventa del parque solar fotovoltaico sito en Alhama (Murcia). El contrato fue firmado con el Grupo Fotowatio y comprendió la venta de participaciones de la filial denominada Alhama Solar, S.L. y la construcción de la planta solar ubicada en el mencionado lugar. Asimismo, incluyó un contrato de mantenimiento de la planta por un periodo de 5 años. La operación ascendió a aproximadamente 45 millones de euros, cantidad que fue cobrada en su totalidad en dicha fecha.

The main objectives set by the Company are:

- *To consolidate, optimise and achieve a return on Solaria's positioning throughout the photovoltaic solar energy value chain. To do so, the company aims to:*
- *Increase solar cell production with the aim of reducing exposure to fluctuations in raw material prices, achieve cost savings through reductions in transaction costs on the different levels of the photovoltaic value chain, reduce dependence on suppliers with regards to purchasing prices or changes in production capacity, and achieve greater control over the quality of the company's own products.*
- *Increase the production of photovoltaic modules, raising the company's market share in the photovoltaic solar sector.*
- *Extensively develop solar plant turnkey products, participating throughout the management process, from the obtaining of licences to the opening of the solar plants.*
- *Develop new business lines through the Operating and Maintenance of solar plants, both company-owned and for third parties.*

International Company Expansion.

International expansion will be focused on two business areas:

- *The exportation of photovoltaic modules. Italy is currently the main destination for our exports. Solaria aims to strengthen its position in Italy and widen the trading it began in other countries in 2008, such as Morocco, France, Chile and countries in the Middle East.*
- *The development of solar plant projects in the USA as part of the Economic Stimulus Package passed by the American government on 17 February 2009. This package includes the commitment to develop an economic and social plan based on renewable sources of energy. Measures such as the extension of Production Tax Credits until 2012, the possibility of using Investment Tax Credits and the creation of federal funds for the financing of renewable energy projects.*

Subsequent Events

On 21 January 2009 the Company formalised the sale of the photovoltaic solar farm in Alhama (Murcia). The contract was signed with Fototwatio Group and included the sale of shares in the Alhama Solar, S.L. subsidy, in addition to the construction of a solar plant in the same locality. Furthermore, it included a 5-year plant maintenance contract. The operation had a value of approximately 45 million euros, which was paid in full on said date.

Con fecha 18 de febrero de 2009, se procedió a la cancelación del Contrato de Liquidez firmado el 18 de febrero de 2008 conforme a lo previsto en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV. Con fecha 19 de febrero de 2009, se firmó un Contrato de Liquidez entre SOLARIA y Mercados y Gestión de Valores, S.V., S.A. conforme a lo previsto en la Circular 3/2007 de 19 de diciembre de la CNMV, mediante la cual se establecen las condiciones en las que la entidad operará por cuenta de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., comprando o vendiendo acciones propias de esta última, con el objetivo de favorecer la liquidez y regularidad de su cotización, dentro de los límites establecidos con tal propósito en la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2008. En este sentido, SOLARIA ha depositado en la cuenta de valores de la entidad financiera 1.470.000 acciones y en la cuenta de efectivo 4.458 miles de euros.

Información artículo 116 bis de la Ley de Mercado de Valores

1) La estructura del capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera y el porcentaje del capital social que represente:

Conforme a los artículos 5 y 6 de los Estatutos Sociales, el capital social de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. es de un millón once mil cuatrocientos sesenta y siete euros (1.011.467.– euros.) y se encuentra íntegramente suscrito y desembolsado.

El capital social está integrado por 101.146.667 acciones, de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, representadas por medio de anotaciones en cuenta y pertenecientes a una misma clase.

Todas las acciones tienen los mismos derechos políticos y económicos. Asimismo, conforme al artículo 30 de los Estatutos Sociales, podrán asistir a la Junta General todos aquellos accionistas que acrediten la titularidad de al menos 700 acciones – o, si dicho número de acciones fuera superior al uno por mil del capital social, el menor número de acciones que represente dicho uno, siempre que las tengan inscritas en el correspondiente registro contable con cinco días de antelación a su celebración, y se provean, en la forma prevista en la convocatoria, de la correspondiente tarjeta de asistencia, o del documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista.

2) Cualquier restricción a la transmisibilidad de valores:

No existen restricciones a la transmisibilidad de valores. Según el artículo 12 de los Estatutos Sociales de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. Las acciones y los derechos económicos que derivan

On 18 February 2009 the Liquidity Contract signed on 18 February 2008, in accordance with the stipulations of CNMV Circular 3/2007 of 19 December, was cancelled. On 19 February 2009, in accordance with the stipulations of Circular 3/2007 of 19 December issued by the CNMV, a Liquidity Contract was signed between SOLARIA and Mercados y Gestión de Valores, S.V., S.A., establishing the conditions under which said financial institution will act on behalf of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., buying and selling shares in said company, with the aim of supporting its liquidity and the stability of its stock market listing. These actions will be undertaken within the limits set for the purpose by the General Shareholders Meeting on 30 June 2008. For this purpose, SOLARIA has deposited 1,470,000 shares in said financial institution's assets account and 4,458,000 euros in its cash account.

Information on Article 116b of the Securities Market Law

1) The capital structure, including those securities not traded in an EC regulated market, with indication, where necessary, of the different categories of shares and for each category of shares, the rights and obligations they bestow and the percentage of the stock capital they represent:

In accordance with articles 5 and 6 of the Company Charter, the stock capital of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. is one million eleven thousand four hundred and sixty seven euros (1,011,467.00 euros) and is fully subscribed and paid.

The stock capital is composed of 101,146,667 shares, each with a nominal value of 0.01 euros, represented by half a million shares held in an account and all belonging to the same category.

All of the shares enjoy the same political and economic rights. Furthermore, in accordance with Article 30 of the Company Charter, all those shareholders who can demonstrate they own at least 700 shares may participate in the Annual General Meeting. However where 700 shares represents more than one thousandth of the stock capital, all shareholders with shares representing at least one thousandth of the share capital may attend the AGM, so long as said shares are registered in an accounting register at least five days before the AGM is held, and so long as they have the corresponding invitation for the AGM, or such document which, in accordance with the Law, confirms that they are a shareholder.

2) Restrictions on the Transfer of Securities:

There are no restrictions on the transfer of securities. According to Article 12 of the Company Charter of Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. the shares and economic rights derived from said shares, including preferential subscribing, are freely transmissible in all ways authorised by the Law.

de ellas, incluido el de suscripción preferente, son libremente transmisibles por todos los medios admitidos en Derecho.

Como entidad cotizada, la adquisición de participaciones significativas está sujeta a comunicación al emisor y a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, conforme al artículo 53 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, al artículo 23.1 del Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre y Circular 2/2007 de 19 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que prevén como primer umbral de notificación el 3% del capital o de los derechos de voto.

También, en cuanto a sociedad cotizada, la adquisición de un porcentaje igual o superior al 30% del capital o los derechos de voto de la Sociedad, determina la obligación de formular una Oferta Pública de Adquisición de Valores en los términos establecidos en el artículo 60 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.

3) *Las participaciones significativas en el capital, directas o indirectas*

Las participaciones en el capital se mencionan en la nota 12 de la Memoria.

4) *Cualquier restricción al derecho de voto:*

No existen restricciones al derecho de voto.

5) *Pactos parasociales:*

No existen pactos parasociales.

6) *Las normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad*

6.1El nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración viene regulado en los artículos 38 a 40 de los Estatutos Sociales y en los artículos 17 a 21 del Reglamento del Consejo de Administración.

As a market-listed entity, the acquisition of significant amounts of shares is subject to notification being sent to the issuer and the CNMV, in accordance with Article 53 of the Law 24/1988 of Securities Markets, Article 23.1 of the Royal Decree 1362/2007, of 19 October and Circular 2/2007 of 19 December, issued by the CNMV, which set the initial notification threshold at 3% of the capital or voting rights.

Equally, as a market-listed company, the acquisition of a percentage equal to or above 30% of the capital or voting rights in the Company, determines the obligation to present a Take Over Bid under the terms set out in Article 60 of the Law 24/1988 on Securities Markets.

3) Significant Direct and Indirect Shares in the Capital

Shares in the capital are covered in note 12 to this Report.

4) Restrictions on Voting Rights:

There are no restrictions on voting rights.

5) Shareholder Pacts:

There are no shareholder pacts.

6) Regulations Applicable to the Appointment and Replacement of Board of Directors Members and the Modification of the Company Charter.

6.1The appointment and replacements of the members of the Board of Directors is regulated by Articles 38 to 40 of the Company Charter and Articles 17 to 21 of the Board of Directors Regulations.

Consejo de Administración.

- *La administración de la Sociedad se confía al Consejo de Administración, que se compondrá de cuatro Consejeros como mínimo y doce como máximo, reelegibles indefinidamente.*
- *Queda prohibido que ocupen cargos en la Sociedad y, en su caso, ejercerlos, a aquellas personas declaradas incompatibles en la medida y condiciones fijadas por la Ley 12/1995, de 11 de mayo, así como las que estén incursas en las prohibiciones del artículo 124 de la Ley de Sociedades Anónimas u otras disposiciones legales. (art. 41 Estatutos Sociales)*

Nombramiento de Consejeros

- *Compete a la junta general de accionistas la fijación del número de consejeros. A este efecto, procederá directamente mediante la fijación de dicho número por medio de acuerdo expreso o, indirectamente, mediante la provisión de vacantes o el nombramiento de nuevos consejeros.*
- *La junta general procurará que, en la medida de lo posible, en la composición del consejo de administración el número de consejeros externos o no ejecutivos constituya mayoría respecto del de consejeros ejecutivos.*
- *El consejo procurará igualmente que, en la medida de lo posible, dentro del grupo mayoritario de los consejeros externos se integren a los titulares o los representantes de los titulares de participaciones significativas estables en el capital de la sociedad (consejeros dominicales) y personas de reconocido prestigio que no se encuentren vinculadas al equipo ejecutivo o a los accionistas significativos (consejeros independientes).*
- *Los consejeros serán designados, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y a propuesta de ésta también, de tratarse de consejeros independientes, por la junta general o por el consejo de administración de conformidad con las previsiones contenidas en la Ley de Sociedades Anónimas.*
- *El consejo de administración procurará que la elección de candidatos recaiga sobre personas de reconocida solvencia, competencia y experiencia, debiendo extremar el rigor en relación con aquéllas llamadas a cubrir los puestos de consejero independiente previstos en el artículo seis de este Reglamento.*
- *El consejo de administración no podrá proponer o designar para cubrir un puesto de consejero independiente a personas que desempeñen algún puesto ejecutivo en la Sociedad o se hallen vinculadas por razones familiares con los consejeros ejecutivos o con otros altos directivos de la Sociedad.*

Reelección

- *El consejo de administración, antes de proponer la reelección de consejeros a la junta general, evaluará, con abstención de los sujetos afectados, la calidad del trabajo y la dedicación al cargo de los consejeros propuestos durante el mandato precedente.*

Board of Directors.

- *The administration of the Company is entrusted to the Board of Directors, which will be composed of at least four Directors and no more than twelve, who may be indefinitely re-selected.*
- *No person who has been declared incompatible under the conditions set in Law 12/1995 of 11 May or those who are subject to the prohibitions featured in Article 124 of the Limited Companies Act or other legal measures may hold or exercise a position in the Company. (Art. 41 Company Charter)*

Appointment of Directors

- *The Annual General Meeting of Shareholders has the power to set the actual number of directors.To that end, it will proceed directly by setting said number by express agreement, or indirectly, through vacancies or the appointment of new directors.*
- *With regards to the composition of the Board of Directors, the AGM will, in so far as possible, ensure that the number of external, or non-executive directors constitutes a majority of the total.*
- *The Board of Directors will also ensure that, in so far as is possible, the holders of significant stable shares in the company's capital, or their representatives, are included within the majority group of external directors in addition to persons of recognised prestige who are not linked to the executive team or to significant shareholders (independent directors).*
- *Directors will appointed following a report from the Appointments and Remunerations Committee, and, in accordance with its proposals with regards to independent directors, by the AGM or by the Board of Directors in accordance with the provisions contained in the Limited Companies Law.*
- *The Board of Directors will ensure that the candidates selected are of recognised solvency, competent and experienced, with particular attention paid to the appointment of independent directors as set out in Article 6 of these Regulations.*
- *For independent director positions, the Board of Directors may not propose or designate any person who undertakes an executive position within the Company or who has a family connection with any of the Company's executive directors, or other upper management within the Company.*

Re-election

- *Before proposing the re-election of directors to the AGM, the Board of Directors will evaluate, excluding the individuals in question, the quality of the work and the dedication to the position shown by the proposed director over their previous mandate on the Board.*

Duración y cooptación

- *Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de cuatro años, al término de los cuales podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración máxima.*
- *El nombramiento de los administradores caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la junta general siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la junta que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.*
- *Los consejeros designados por cooptación ejercerán su cargo hasta la fecha de reunión de la primera junta general.*
- *Ni los consejeros ni las personas físicas que los representen podrán desempeñar el cargo de administrador o directivo en sociedades que sean competidoras de la Sociedad, con excepción de los cargos que puedan ocupar, en su caso, en sociedades del grupo, salvo autorización expresa de la junta general, y sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 127 ter de la Ley de Sociedades Anónimas.*
- *Los consejeros deberán poner su cargo a disposición de la junta general y formalizar ante el consejo de administración, si éste lo considera conveniente, la correspondiente dimisión en los siguientes casos:*
  - *a) Cuando cesen en los puestos ejecutivos a los que estuviere asociado su nombramiento como consejero.*
  - *b) Cuando se vean incursos en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición legalmente previstos.*
  - *c) Cuando resulten gravemente amonestados por el consejo de administración por haber infringido sus obligaciones como consejeros.*
  - *d) Cuando su permanencia en el consejo pueda poner en riesgo los intereses de la Sociedad o cuando desaparezcan las razones por las que fueron nombrados (por ejemplo, cuando un consejero dominical se deshaga de su participación en la Sociedad).*
  - *e) En el caso de los consejeros externos dominicales, cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación accionarial. También lo deberán hacer cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de consejeros externos dominicales.*
- *Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo.*

6.2.Por su parte en cuanto a la modificación de los Estatutos sociales debemos estar a lo dispuesto en el artículo 28 de los Estatutos Sociales.

Duration and Co-optation

- *Directors will be elected for a period of four years, at the end of which they may be re-elected one or more times for periods of no more than four years.*
- *The appointment of directors will expire once their mandate is completed and the following AGM has been held, or the legal deadline for holding the AGM to approve the previous year's accounts has expired.*
- *The directors appointed by co-option will undertake their posts until the date of the meeting of the first general meeting.*
- *Neither directors nor any person representing directors may undertake the role of administrator or director in companies in competition with the Company, with the exception of the positions they may hold, where relevant, in other companies in the group, unless they have written authorisation from the AGM, and without prejudicing Article 127.3 of the Limited Companies Law.*
- *The directors should submit their resignations to the Board in the following cases:*
  - *a) When they cease to be employed in the executive positions to which their appointment as a director was associated.*
  - *b) When subject to one of the incompatibility criteria or legal prohibitions under the Law.*
  - *c) When severely rebuked by the Board of Directors or having failed in their obligations as a director.*
  - *d) When their remaining on the Board may put the Company's interests at risk, or when the reasons for which they were nominated no longer exist (eg. where a director owning a significant number of shares in the Company sells those shares).*
  - *e) In the case of external directors representing someone who owns a large number of shares in the company, when the person they represent sells their shares. Furthermore, they should also do so when said shareholder reduces their holding in the company to such a level that requires a reduction in the overall number of external directors.*
- *Where, whether as a result of a resignation or for another reason, a director ceases to undertake their position before the end of their mandate, they should explain their reasons for so doing in a letter to be sent to the members of the board.*

6.2 With regards to amendments to the Company Charter, please see the contents of Article 28 of the Company Charter.

Junta General

- *La junta general, ordinaria o extraordinaria, quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean al menos el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto, y en segunda convocatoria, quedará válidamente constituida cualquiera que sea el capital concurrente.*
- *Los accionistas con derecho de asistencia que emitan su voto a distancia serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la junta general de que se trate.*
- *Las ausencias que se produzcan una vez constituida la junta general no afectarán a la validez de su celebración.*

Mayorías especiales

- *Para que la junta general, ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente el veinticinco por ciento de dicho capital.*

Modificación de Estatutos

- *La modificación de los Estatutos deberá ser acordada por la Junta General y exige la concurrencia de los requisitos siguientes:*
  - *a) Que el Consejo de Administración o, en su caso, los accionistas autores de la propuesta formulen un informe escrito, con la justificación de la misma.*
  - *b) Que se expresen en la convocatoria, con la debida claridad, los extremos cuya modificación se propone, así como el derecho que corresponde a todos los accionistas de examinar, en el domicilio social, el texto integro de la modificación propuesta y el informe sobre la misma y el de pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.*
  - *c) Que el acuerdo sea adoptado por la Junta General, de conformidad con lo dispuesto en estos Estatutos.*
  - *d) En todo caso, el acuerdo se hará constar en escritura pública, que se inscribirá en el Registro Mercantil y se publicará en el Boletín Oficial del mismo.*

Competencias de la Junta General de accionistas.

- *La Junta General de Accionistas, como máximo órgano de decisión de la Sociedad, tiene facultades para la adopción de toda clase de acuerdos referentes a la Sociedad y, en particular, le corresponde acordar el aumento y la reducción de capital social, la disolución, transformación, fusión y escisión de la Sociedad, la emisión de obligaciones y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales. (art. 5.(f) del Reglamento de la Junta General)*

General Meeting

- *The General Meeting, whether Ordinary or Extraordinary, will be considered valid, at the first calling, when the shareholders present or their representatives, hold at least twenty five percent of the subscribed capital with voting rights, and at the second call, regardless of the capital present.*
- *Those shareholders with the right to participate in the General Meeting who chose to exercise their vote remotely will be considered present for the purposes of the constitution of the general meeting in question.*
- *Any absences that occur after the valid constitution of the General Meeting will not affect the validity of said General Meeting.*

Special Majorities

- *In order that the General Meeting, Ordinary or Extraordinary, validly issue obligations, increases or decreases in capital, the transformation, merger or division of the Company and, in general, any amendment to the Company Charter, shareholders or their representatives holding at least fifty percent of the subscribed capital with voting rights must be present at the first calling. At the second calling, twenty five percent of said capital will be sufficient.*

Amendments to the Charter

- *Mendments to the Charter must be agreed by the General Meeting and the following requirements must be met:*
  - *a) The Board of Directors, or where applicable, the shareholders proposing the amendment must provide a written report justifying said amendment.*
  - *b) During the meeting, the details of said proposed amendment must be clearly explained, as must the shareholders' right to examine the complete proposed amendment and the report on said amendment either at the companies headquarters, or to have a copy of said document sent to them free of charge.*
  - *c) The General Meeting must adopt the agreement as per the Company Charter.*
  - *d) In all cases, any amendment will be registered as a contract with Mercantile Register and published in its Official Gazette.*

The competences of the General Meeting of Shareholders:

- *The General Meeting of Shareholders, as the maximum decision making body within the Company, is empowered to make all sorts of decisions with regards to the Company and, in particular, it has the right to decide on increases and decreases to the stock capital, the dissolution, transformation, merging or division of the Company, the issuing of obligations and, in general, any modification to the Company Charter. (Art. 5. (f) of the General Meeting Regulations)*

7) Los poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones:

La Sociedad ha otorgado en favor de los Sres. consejeros D. Enrique Díaz–Tejeiro Larrañaga, D. Arturo Díaz–Tejeiro Larrañaga y D. Miguel Díaz–Tejeiro Larrañaga amplias facultades de representación y gestión, que les permiten atender los asuntos ordinarios de la Sociedad, exceptuando las indelegables que por Ley, Estatutos o Reglamentos corresponden a la Junta General, al Consejo de Administración o sus Comisiones.

8) Los acuerdos significativos que haya celebrado la Sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información:

La Sociedad no ha suscrito acuerdos significativos que entren en vigor, se modifiquen o concluyan en caso de cambio de control de la Sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición.

9) Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición:

Los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección, se mencionan en la nota 21 de la Memoria.

La Sociedad ha acordado cláusulas de indemnización con tres de sus empleados en caso de despido improcedente, los importes de estas indemnizaciones están acordados en base a sus remuneraciones actuales.

7) The powers of the members of the Board of Directors and, in particular, those powers relating to the possibility of emitting or buying back shares:

The Company has awarded Mr. Enrique Díaz-Tejeiro Larrañaga, Mr. Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga and Mr. Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga wide-ranging representation and management powers, allowing them to deal with ordinary events within the Company, except those that the Law, Charter or Regulations prohibit from being delegated to individuals who belong to the General Meeting, the Board of Directors or its Committees.

8) The major agreements reached by the Company and which come into force, whether amendments or conclusions, in the event of a change in control of the company resulting from a take over bid, and its effects, except where such disclosure would be seriously prejudicial to the Company. This exception shall not apply where the Company is legally obliged to publish the information in question:

The Company has not signed any major agreements the come into force, are amended or are completed in the case of a chance of control in the Company resulting from a take over bid.

9) Agreements between the Company and its directors, employees and management staff which provide for compensation when said persons resign or are unfairly dismissed, or where their working relationship comes to an end as a result of a take over bid:

Agreements between the Company and its directors, employees and management staff can be found in note 21 to the Report.

The Company has signed compensation clauses with three members of staff in the event of unfair dismissal, the amounts of said compensation has been agreed based on current remuneration.

Solaria