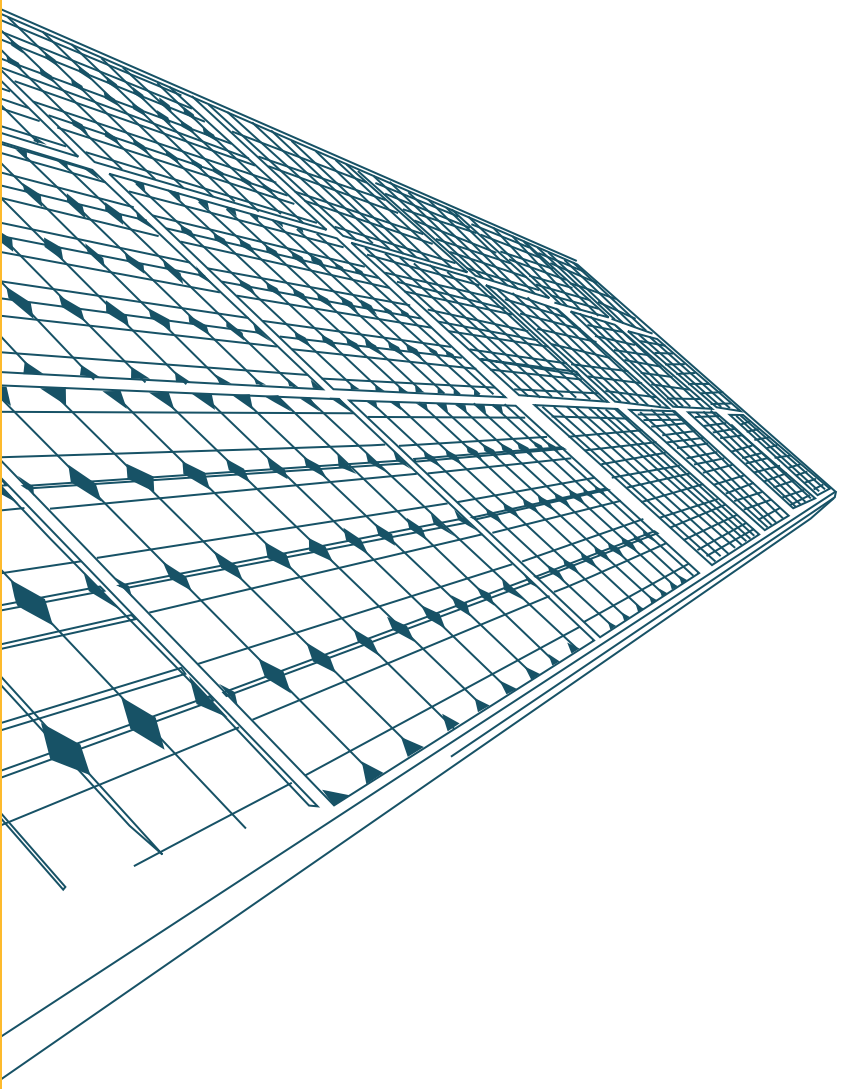


INFORME ANUAL 2011

Solaria

ÍNDICE

1. Carta del Presidente

2. La Compañía

3. Principales magnitudes

4. Principales líneas estratégicas

5. El sector

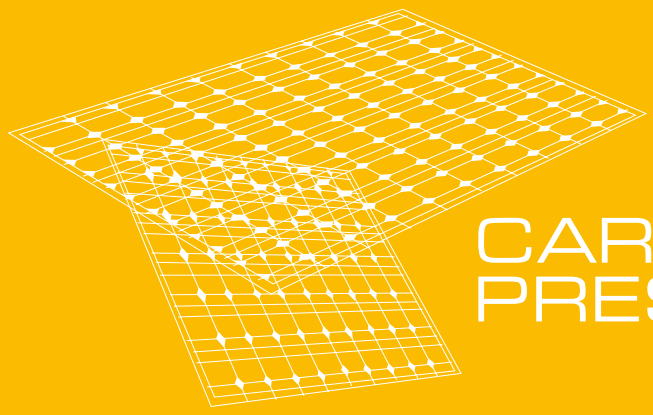
6. Líneas de negocio

7. Responsabilidad Social Corporativa (RSC)

8. Informe del Comité de Auditoría

9. Cuentas anuales consolidadas

10. Informe de gestión consolidado



CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE

Queridos clientes, socios, empleados y accionistas de Solaria,

El año 2011 se ha caracterizado por la incertidumbre regulatoria en los mercados maduros en los que la compañía opera, por una caída en precios del módulo de más de un 40% y por una competencia cada vez más feroz. Este entorno desfavorable ha supuesto para la compañía un impacto importante en sus resultados financieros. Sin embargo, Solaria afronta el futuro con prudente optimismo, gracias a su posición actual, provista por los ajustes de saneamiento realizados por la compañía en el 2011 así como por su plan de negocio ambicioso que tiene como objetivo relanzar la compañía.

La otra cara de la moneda de esta caída de precios del módulo en el mercado es la cercanía a la paridad de red, que es ya una realidad en zonas de alto recurso solar. Esto supone que esta tecnología, por la que Solaria está apostando fuertemente, tiene cada vez un mejor posicionamiento para poder competir con fuentes de energía tradicionales, observándose un cambio importante en el mercado con una mayor polaridad en el tipo de instalación y con una tendencia hacia bien la instalación pequeña en el sector residencial o las grandes instalaciones en suelo.

Solaria está adaptando su modelo de negocio a estas necesidades de mercado, desarrollando soluciones específicas para pequeñas instalaciones y buscando oportunidades en grandes instalaciones en suelo. También el desarrollo del potencial de nuevos mercados en Latinoamérica como Chile, Brasil, Perú, Ecuador o República Dominicana, así como Oriente Medio y Sudáfrica están en el punto de mira de

CARTA DEL PRESIDENTE

la compañía. En este sentido Solaria liderará el camino, conectando a red una de las plantas en suelo más grandes desarrolladas en Brasil hasta la fecha.

La internacionalización de la compañía se ha consolidado a lo largo de este año, manteniendo un peso importante en las ventas totales los mercados externos, cada vez más diversificados, contando ya con un 78% del total de la facturación. La disminución de los precios y márgenes en el módulo han hecho que esta línea de negocio pierda peso en el mix total de ventas, ganando preponderancia la venta de proyectos llave en mano y de generación.

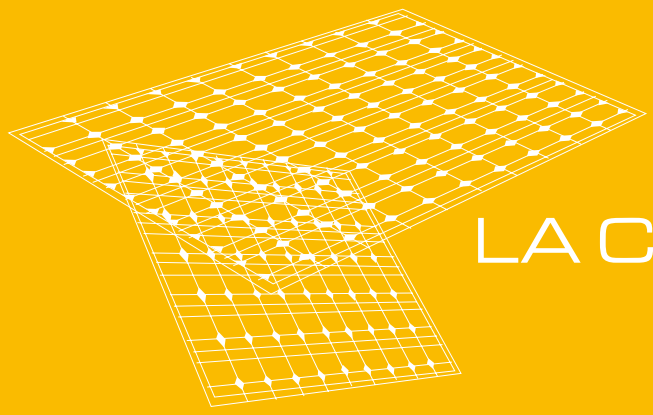
La compañía ha suministrado más de 300MW en módulos al mercado desde sus orígenes y ha desarrollado más de 100MW en proyectos fotovoltaicos, de los que opera 95 MW, manteniendo 47 MW dentro de su parque de generación.

A pesar del entorno de crisis económica en el que nos encontramos sumergidos, la compañía ha dotado de financiación por medio de la modalidad de Project Finance a varias de las plantas que tiene en propiedad en Alemania e Italia.

En el 2011 hemos continuado con el impulso de nuestra política de retribución al accionista, por medio de la distribución de dividendos sobre el beneficio del ejercicio 2010, amortización de autocartera y un programa de recompra de acciones con el fin de favorecer la liquidez de la acción.

No quiero terminar sin agradecer de nuevo a todo el equipo humano de Solaria, su esfuerzo, y dedicación a lo largo del 2011 así como a todos los actores que día a día confían en nosotros, clientes, accionistas y proveedores.

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



LA COMPAÑÍA

LA COMPAÑÍA

Perfil de la Compañía

Solaria Energía y Medio Ambiente, única empresa solar que cotiza en la Bolsa Española, fabrica en sus centros de producción en España, con una capacidad de producción de módulos de 200 MW, células y módulos fotovoltaicos, desarrolla proyectos llave en mano para grandes instalaciones tanto propias como para terceros, opera y mantiene plantas fotovoltaicas y genera electricidad por medio de las plantas construidas y operadas por Solaria en diferentes países europeos, con una capacidad de generación a finales de 2011 de más de 47 MW en propiedad, que suponen unos ingresos recurrentes, garantizan una gran solidez financiera y ratifican su apuesta por la energía solar fotovoltaica.

Solaria se ha convertido en una de las compañías líderes en el sector de las energías renovables gracias a la continua inversión en I+D+i, a su integración vertical en la cadena de valor y a su presencia internacional, que supuso en 2011 un 78% de su facturación, siendo reconocida y avalada por los principales bancos líderes internacionales así como por instituciones que le otorgan los certificados que le permiten comercializar sus productos en todo el mundo y que avalan la calidad de sus procesos de producción

Fundada en el año 2002, Solaria es uno de los principales operadores de plantas fotovoltaicas (FV) en España, habiendo contribuido decisivamente a la expansión del mercado fotovoltaico en este país, exportando todo su conocimiento a los demás países donde opera. Todas estas actividades la convierten en una de las pocas compañías españolas que ofrecen una integración vertical en toda la cadena de valor desde la célula hasta los servicios de Operación y Mantenimiento, lo que le permite ofrecer una amplia gama de productos y

servicios, garantizar la estabilidad del proceso de fabricación, y minimizar la exposición a riesgos de suministro.

Solaria está compuesta por un equipo humano de más de 500 personas, entre sus dos fábricas en España, Puertollano (Ciudad Real) y Fuenmayor (La Rioja), y sus oficinas comerciales en los mercados líderes mundiales: Alemania, Francia, Italia, España y Brasil así como a través de acuerdos estratégicos con importantes socios en países como Israel y Reino Unido

Principales hitos

2002	Año de fundación
2002- 2003	Comienzo gradual de la instalación de módulos fotovoltaicos fabricados por terceros y desarrollo de huertos solares
2004	Inicio búsqueda de proveedores tecnológicos adecuados de cara al diseño, instalación y operación de una planta de producción de módulos fotovoltaicos
2005	Construcción de la primera planta de producción de paneles fotovoltaicos de Solaria en Puertollano (Ciudad Real). Antes de que finalizara el año 2005, se completaron con éxito las primeras series de producción de módulos fotovoltaicos
2006	En febrero de 2006 Solaria realizó las primeras ventas de sus propios paneles
2007	En abril, 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, así como comenzó la puesta en marcha de la fábrica de Fuenmayor.
	En junio, tuvo lugar la salida a Bolsa de Solaria mediante una Oferta Pública de Suscripción de Acciones.
2008	Solaria completó 44 MW en proyectos llave en mano en España, convirtiéndose en uno de los mayores operadores de plantas FV en España
2009	Inicio expansión internacional de Solaria: Alemania, Italia, Francia.
2010	Fruto de la internacionalización, Solaria suministra más de 110 MW en toda Europa, y finaliza la construcción de 37 MW en proyectos propios y para terceros, alcanzando un total de más de 250 MW suministrados.
2011	Solaria completó más de 18 MW en proyectos tanto propios como para terceros en Europa, principalmente en Alemania e Italia.

Presencia de Solaria en el mundo

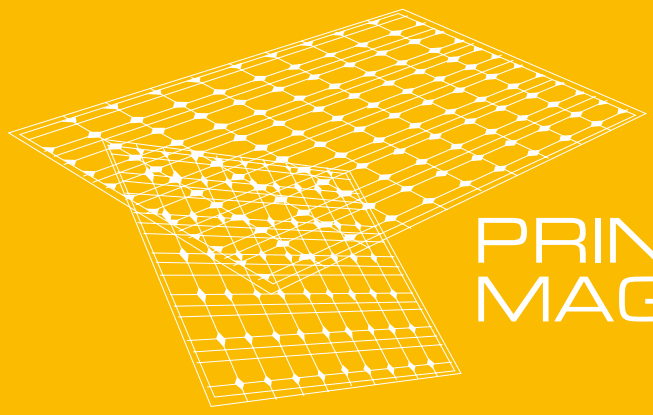
Solaria dispone de dos centros de producción en España con cerca de 500 trabajadores:

- Puertollano (Ciudad Real)
- Fuenmayor (La Rioja)

Las oficinas centrales de Solaria se encuentran en Madrid con más de 50 profesionales, albergando fundamentalmente los departamentos funcionales.

A nivel internacional Solaria está presente en Alemania, Italia, Francia, Reino Unido, Israel y Latinoamérica, continuando su expansión en los mercados internacionales.

Solaria cuenta con un centro de I+D ubicado en la planta de Puertollano siendo uno de los centros internacionales de excelencia en el desarrollo de tecnología fotovoltaica. La compañía realiza inversiones continuas con el fin de mantener el liderazgo tecnológico que aplica en la fabricación de módulos y en los proyectos llave en mano para terceros y propios.



PRINCIPALES MAGNITUDES

PRINCIPALES MAGNITUDES

Comparativa de las principales líneas de negocio entre 2009 y 2011

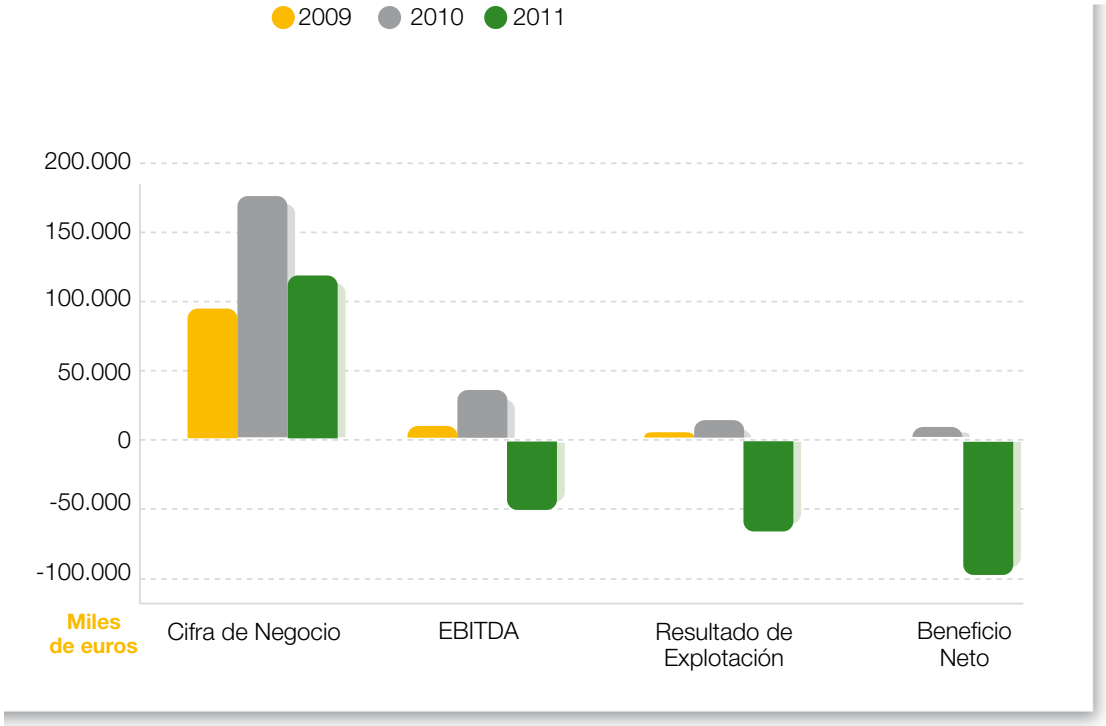
Miles de euros

	2009	2010	2011
Cifra de Negocio	88.892	161.335	111.169
EBITDA	9.491	18.049	-49.089
Resultado de Explotación	2.962	8.967	-71.469
Beneficio Neto	**298**	**6.504**	**-96.320**

Miles de euros

	2009	2010	2011
Línea Fotovoltaica	23.325	108.673	49.941
Proyectos Llave en Mano	45.388	37.852	35.284
Generación y Otros	20.179	14.810	25.944
Total Ventas	**88.892**	**161.335**	**111.169**

	2009	2010	2011
Ventas Nacionales	85%	23%	22%
Ventas Exportación	15%	77%	78%



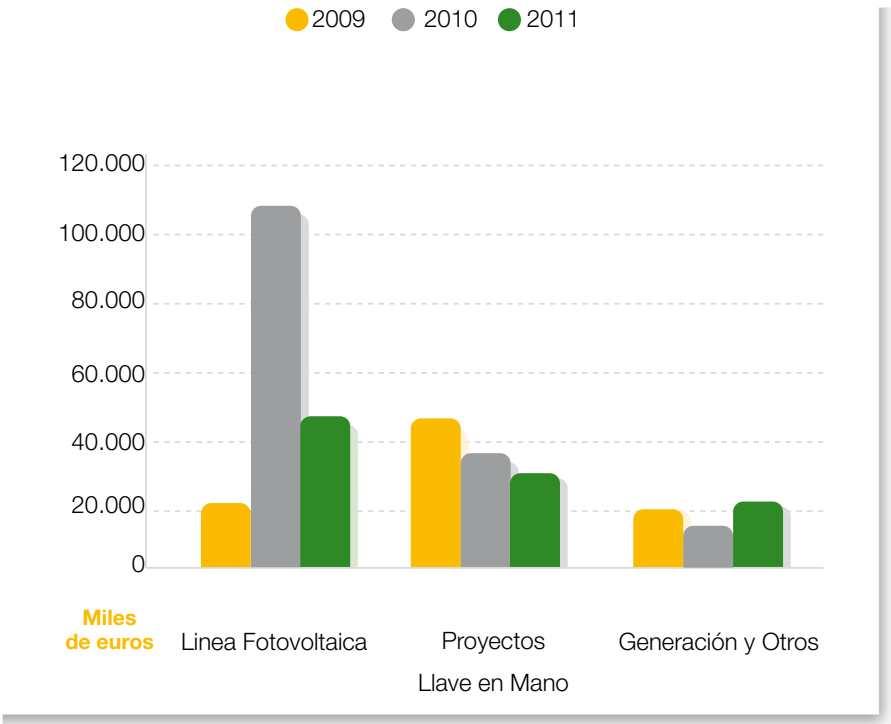
Principales Magnitudes

Se observa un importante incremento de las ventas en el periodo del año 2009 al 2010 gracias a la apertura de nuevos mercados. Sin embargo el entorno de crisis económica, cambios regulatorios en varios países en los que está presente Solaria así como la estacionalidad del sector han provocado un descenso en las ventas del Grupo Solaria durante el ejercicio 2011.

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente presenta al 31 de diciembre ventas netas acumuladas por valor de 111 millones de euros, así como unas pérdidas netas de 96 millones de euros. Dichas pérdidas son consecuencia fundamentalmente de la adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios en el marco de la crisis económica global y la incertidumbre de la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico). En consecuencia, el Grupo ha considerado y registrado determinados ajustes de saneamiento, los cuales, unidos a un plan de negocio ambicioso, pretenden el objetivo de relanzar al Grupo Solaria, adaptándose al entorno de la actividad que se prevé a corto y medio plazo en el sector donde desarrolla su negocio, con especial atención a una estructura, costes y beneficios adecuados al mismo.

PRINCIPALES MAGNITUDES

Facturación por línea de negocio



Al igual que en ejercicios anteriores, la estacionalidad del sector en que el Grupo Solaria desarrolla su actividad comercial vuelve a ser un factor condicionante para las ventas de módulos fotovoltaicos. Por otro lado, las ventas de módulos fotovoltaicos continúa siendo la unidad de negocio con más presencia en el mix de ventas del Grupo Solaria (con un 45% aproximadamente), si bien ha perdido su preponderancia sobre el resto de unidades que mantenía en 2010 (67% aproximadamente).

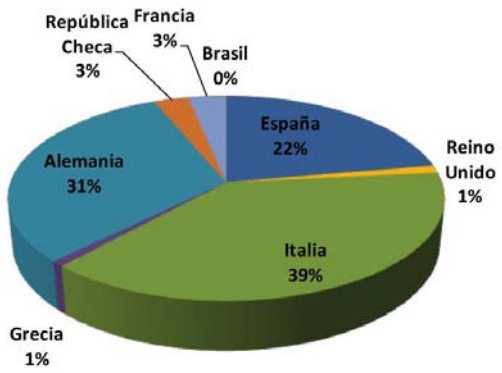
El lanzamiento en el primer semestre de 2010 de la unidad de negocio de proyectos a nivel internacional muestra una consolidación en este ejercicio. Este hecho ha propiciado un mayor peso de esta unidad de negocio en el mix de ventas (de un 23% en 2010 a un 32% en 2011), y se seguirá apostando por ella durante los próximos ejercicios con varios proyectos en cartera.

La unidad de negocio O&M presenta una evolución muy positiva, con un 25% de incremento en su facturación comparada con el ejercicio anterior. Se trata de una línea que

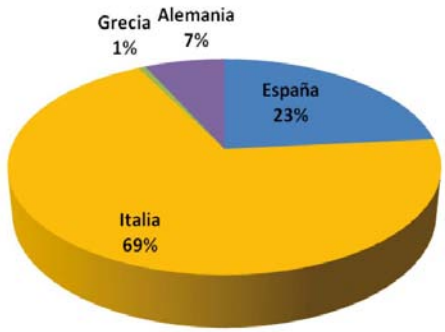
se viene reforzando en recursos y atención, y que aportará cada vez más volumen de ventas y rentabilidad al Grupo Solaria.

El aumento más significativo se observa en la unidad de negocio de generación. Sus ventas al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 25.260 miles de euros, lo que supone un 84% por encima de la registrada en 2010 (13.752 miles de euros). Asimismo, representa ya un 21% del mix de ventas (9% en el ejercicio anterior). Estas cifras tan positivas no harán sino incrementarse exponencialmente una vez que el Grupo Solaria ha conectado (con adjudicación de tarifa) todas las plantas cuya construcción se llevó a cabo durante el segundo semestre de 2010. Por otro lado, y una vez demostrada la rentabilidad de esta línea de negocio, se continúa intensificando la inversión con nuevos proyectos como los desarrollados en H2 2011 y aquellos lanzados en el primer trimestre de 2012. Durante 2011 el Grupo Solaria ha construido tres plantas fotovoltaicas con una potencia total de 13 MW que, sumadas a las plantas construidas en años anteriores, hacen un total de 55MW de potencia instalada en generación eléctrica.

Ventas por país 2011



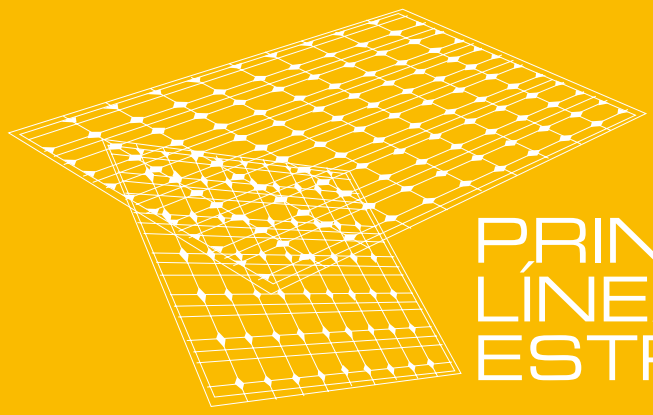
Ventas por país 2010



En 2009 el Grupo Solaria comenzó la ejecución de un Plan de Expansión Internacional para la apertura de nuevos mercados, constituyéndose las sociedades internacionales comentadas anteriormente en Italia, Alemania, Francia y Grecia.

Durante 2010 el proceso de internacionalización continuó con presencia en República Checa y Brasil, habiéndose extendido en 2011 a Gran Bretaña y Latinoamérica. Al 31 de diciembre de 2011 la cifra de negocios internacional ha ascendido a un 78% aproximadamente sobre el total, frente al 77% registrado el año anterior.

Se prevé que continúe esta expansión durante el próximo ejercicio, estimándose un incremento de la cifra de negocio fuera del mercado nacional en 2012. El objetivo preferente de la acción comercial será, además de los países comentados, Europa (Israel, Bélgica, Bulgaria, Rumanía y países Balcánicos), América (Perú, Chile, Colombia y EEUU), África (Marruecos y Argelia), y Asia (Arabia Saudí, Turquía, China e India).



PRINCIPALES LÍNEAS ESTRATÉGICAS

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

EXPANSIÓN COMERCIAL

Actualmente Solaria está presente a través de oficinas comerciales en Alemania, Italia, España, Francia y Brasil, así como a través de acuerdos estratégicos con importantes socios en países como Israel y Reino Unido.

La expansión internacional continúa siendo uno de los objetivos principales de la Compañía. Solaria se dirige a mercados con estabilidad regulatoria y política tanto para la comercialización de módulos como para el desarrollo de proyectos tanto para terceros como para plantas en propiedad, estudiando continuar su expansión en América y en otros países con fuerte potencial, con el objetivo de seguir exportando su conocimiento obtenido a lo largo de su amplia experiencia.

Solaria apuesta por la internacionalización para consolidar su estrategia de crecimiento:

- El mercado global fotovoltaico, ha experimentado un crecimiento muy importante durante más de una década con un crecimiento anual medio de un 40%.

- Las exportaciones supusieron un 78% de los ingresos en el año 2011, frente al 77% a final del 2010.

- En el año 2011, Solaria construyó plantas fotovoltaicas en tres países de Europa: Italia, Alemania y España, apostando por mercados con un marco jurídico estable, así como por las sinergias creadas con el resto de la cartera de generación de la compañía.

- En sus futuros planes de expansión, Solaria tiene como objetivos la ampliación de su presencia en regiones emergentes como Oriente Medio y Norte de África, así como la búsqueda de nuevos mercados para incrementar su productividad manteniendo altos niveles de inversión en I+D+i.

GENERACIÓN

A lo largo del año 2011, Solaria ha continuado con su estrategia de expansión a nuevos mercados, combinando mercados emergentes con mercados más maduros, consiguiendo una alta diversificación geográfica y de negocio. Aprovechando nuestra amplia experiencia en el sector fotovoltaico europeo hemos desarrollado diversos proyectos de generación eléctrica, basada en la tecnología solar fotovoltaica en mercados como Alemania, Italia y España, donde la compañía posee experiencia en el desarrollo de su actividad. Podemos destacar:

- Alemania: país de referencia en el sector, caracterizado por su gran seguridad jurídica, Solaria continúa apostando por este mercado para la creación de una cartera de proyectos de Generación diversificada. En el año 2011, ha desarrollado dos plantas fotovoltaicas de 2,7 MW y 4,2 MW, vendidas posteriormente a un tercero.

- Italia: Solaria ha continuado desarrollando proyectos en la región de Cerdeña, donde en 2011 ha desarrollado 8,4

PRINCIPALES LÍNEAS ESTRATÉGICAS

MWp en siete instalaciones en suelo, consiguiendo sinergias en los trabajos de Operación y Mantenimiento con el resto de instalaciones que la compañía opera desde 2010 en la región.

- España: la tendencia del mercado español hacia instalaciones en cubierta residencial e industrial, ha permitido a Solaria desarrollar un nuevo proyecto en el país. Se trata de un conjunto de cubiertas industriales que suman una potencia de 0,9 MWp. Estos se unen a los más de 22 MW que opera en el territorio nacional, que le han convertido en uno de los principales operadores de plantas fotovoltaicas en España.

Solaria ha experimentado un gran crecimiento en el área de desarrollo de proyectos tanto propios como para terceros, lo que le ha permitido:

- Acumular experiencia en el desarrollo, ejecución y financiación de los mismos que le permite exportar a regiones como Latino América.

- Ofrecer a sus clientes soluciones a lo largo de toda la cadena de valor, desde el suministro de módulos fotovoltaicos de alta eficiencia hasta servicios de Operación y Mantenimiento para maximizar a largo plazo la rentabilidad de las instalaciones fotovoltaicas.

- Proporcionar una fuente de ingresos recurrentes que minimicen el impacto de los cambios en un sector tan dinámico como el fotovoltaico.

Solaria dispone actualmente de una importante cartera de proyectos para desarrollar, tanto para mantener en propiedad como para venta a terceros, con una gran diversidad geográfica, centrada sobre todo en el desarrollo de su presencia en el continente americano.

La compañía está en constante búsqueda de nuevos mercados donde se aúnen el potencial de crecimiento y la estabilidad económica y regulatoria, entre los que podemos destacar Latinoamérica, India, Oriente Medio y Estados Unidos.

DESARROLLO DEL NEGOCIO DE PROYECTOS

LLAVE EN MANO

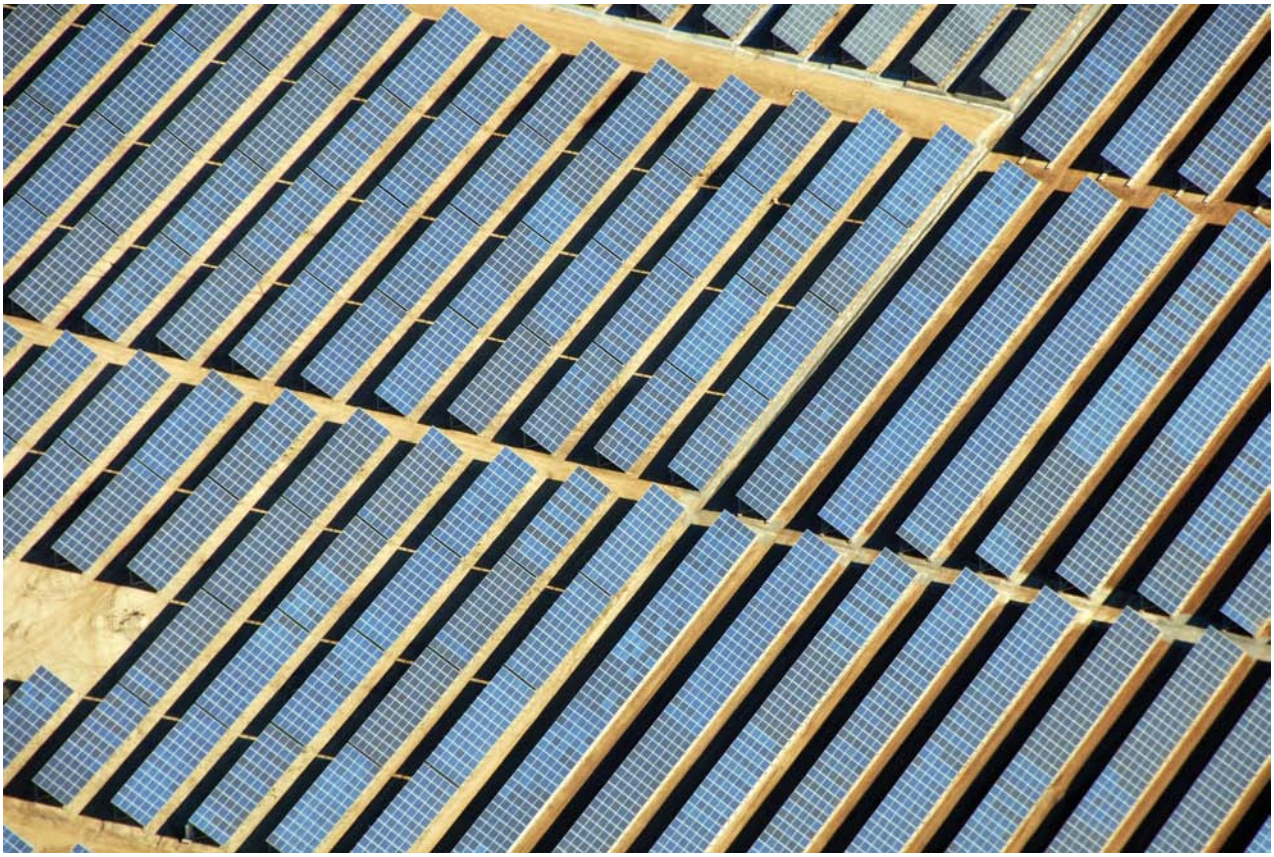
Solaria posee una amplia experiencia en la tramitación, ejecución, operación, mantenimiento y explotación de instalaciones fotovoltaicas, aportando valor en cada una de las fases que componen un proyecto integral llave en mano.

Esta experiencia se ha consolidado por medio del desarrollo de proyectos propios y para terceros de los que mantiene actualmente más de 47 MW en propiedad. Solaria continuará capitalizando este conocimiento en el año 2012, por medio del desarrollo de nuevos proyectos en cartera

La oferta de la compañía en este área, tiene un amplio alcance, proporcionando los siguientes servicios:

- Análisis técnico y económico
- Ingeniería - Diseño
- Tramitación administrativa
- Suministro de equipos
- Construcción
- Puesta en marcha
- Operación y Mantenimiento

Por medio del desarrollo de instalaciones “llave en mano”, Solaria aporta una garantía integral para todos los elementos de la instalación así como una garantía de rendimiento.



PRINCIPALES LÍNEAS ESTRATÉGICAS

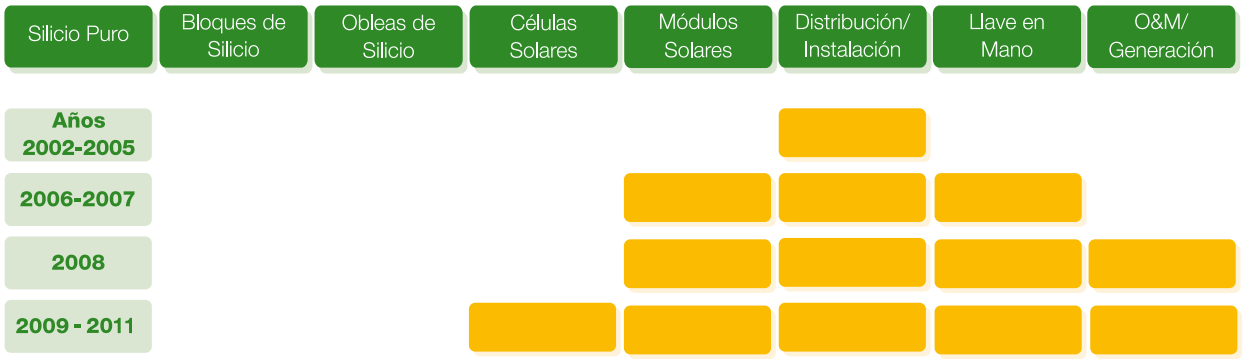
INTEGRACIÓN VERTICAL

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 externos. 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.

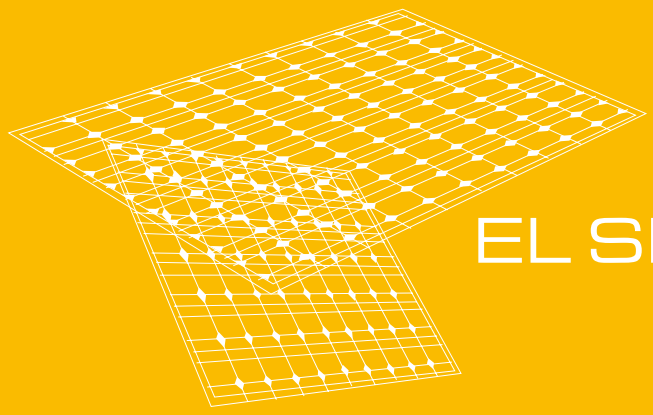
Solaria considera que la integración vertical le permite:

- 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.
- 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.
- 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:



Solaria se ha convertido en un operador líder de plantas fotovoltaicas, contribuyendo notablemente a la expansión de la energía solar fotovoltaica en el país.



EL SECTOR

EL SECTOR

SITUACION ACTUAL DEL SECTOR

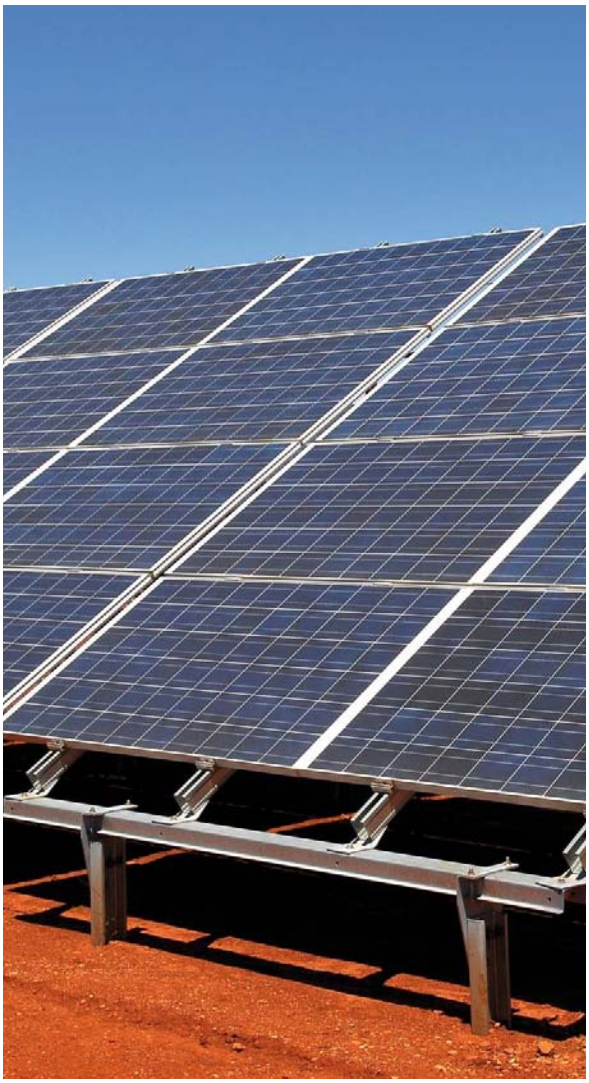
El mercado fotovoltaico en 2011 experimentó un crecimiento notable, siguiendo la tendencia alcista del año 2010, pese a la crisis financiera global y a la consolidación que está viviendo la industria. Según un estudio publicado recientemente por EPIA, durante el año 2011 a nivel global se instalaron aproximadamente 29.700 MW, siendo la capacidad total instalada 70.000 MW, convirtiéndose así la energía fotovoltaica en la tercera fuente de energía renovable, después de la hidroeléctrica y la eólica, en términos de capacidad instalada.

Europa continúa abarcando una parte predominante del mercado global, con más del 75% de la capacidad instalada. Italia fue el país con más capacidad instalada, alcanzando 9.300 MW instalados en el año 2011, seguido de Alemania con 7.500 MW. Estos dos países abarcaron cerca del 60% del mercado global durante el pasado año.

Le siguen mercados tan prometedores como China, con una capacidad instalada en 2011 de 2.2 GW, seguido de Estados Unidos con 1.9 GW y Japón, donde se instalaron alrededor de 1.29 GW. Otras regiones que forman parte del llamado “Cinturón del Sol”, como África, Oriente Medio o Sudamérica, constituyen también un mercado de grandes oportunidades.

Los mercados europeos más maduros, que en los últimos años han experimentado un crecimiento de más de dos cifras, dejarán paso a nuevos mercados que liderarán el crecimiento de la industria en los próximos años.

Este cambio de paradigma en cuanto a la



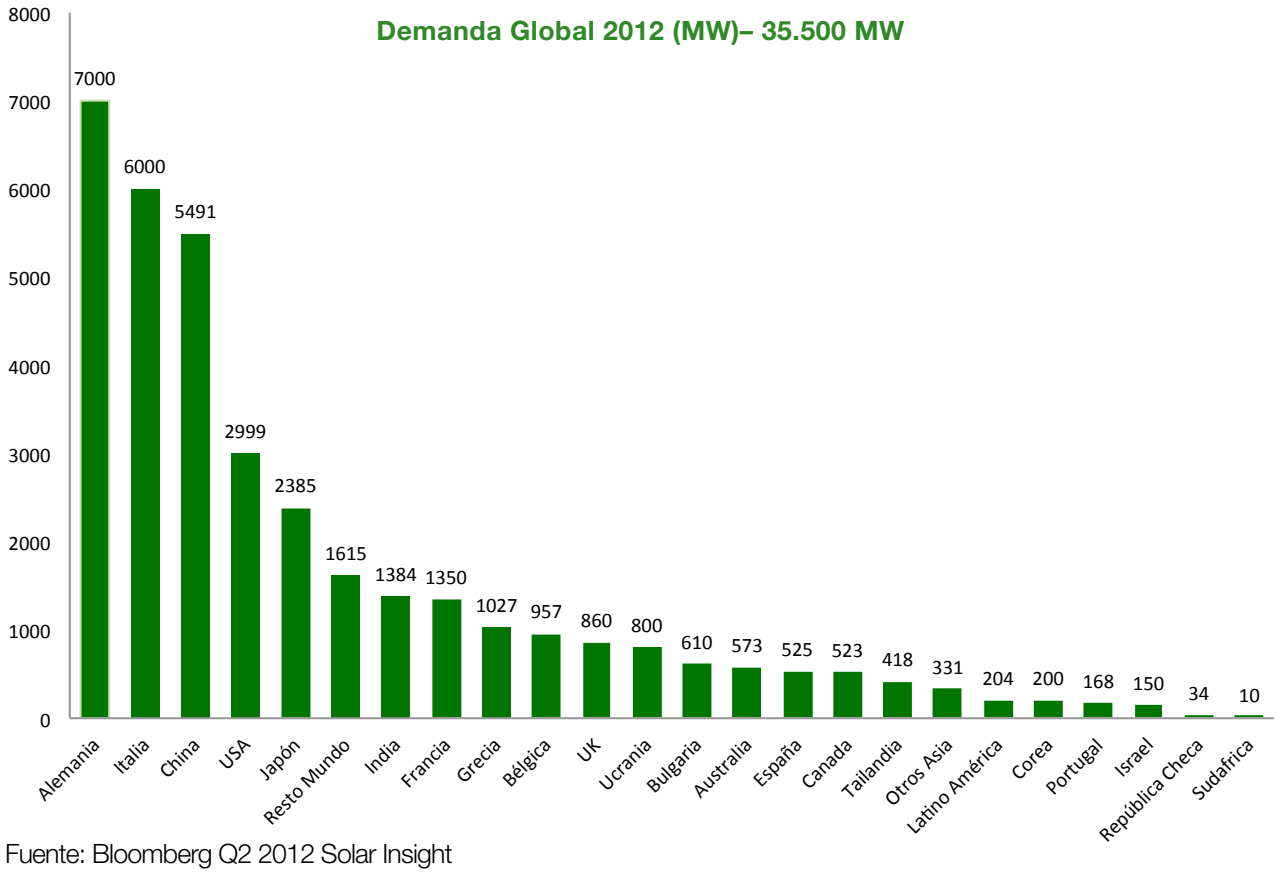
localización de los mercados, permitirá que la energía solar fotovoltaica continúe creciendo sustancialmente, crecimiento que vendrá impulsado por la competitividad de la misma debido a la importante reducción de costes que esta tecnología está sufriendo, en lugar de por escenarios con un fácil acceso a la financiación.

Existen cuatro tipos diferentes de usuarios finales en el sector fotovoltaico:

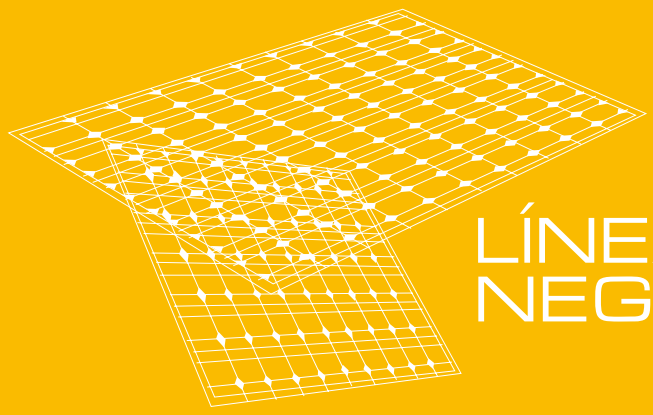
- Sistemas residenciales (normalmente sistemas de hasta 20 kW para hogares)
- Sistema de uso comercial (normalmente hasta 1MW para edificios de oficinas, colegios, hospitales y sector comercial)
- Grandes sistemas (a partir de 1 MW, montados sobre cubiertas o directamente sobre suelo)
- Sistemas no conectados a red (diferentes tamaños).

En algunas regiones el "grid parity" ya es una realidad para determinados tipos de instalaciones, por lo que paulatinamente un sistema de Feed-in Tariff dejará paso a un sistema donde la energía fotovoltaica compita contra energías tradicionales, y donde el sistema regulatorio estará enfocado al desarrollo del mercado, pero en el sentido de eliminar barreras burocráticas, apoyar la innovación y asegurar el acceso a la Red.

La energía fotovoltaica gana cada vez más peso en el mix energético mundial, representando ya en Europa el 4% de la demanda pico, asentándose como una industria cada vez más madura y competitiva. En el año 2012, según un estudio de Bloomberg, se espera que la demanda global sea de más de 35.500 MW, donde Italia y Alemania continuarán liderando el mercado, apareciendo también otros muchos países más pequeños pero con gran potencial.



Fuente: Bloomberg Q2 2012 Solar Insight



LÍNEAS DE NEGOCIO

LÍNEAS DE NEGOCIO

La integración vertical de la compañía permite a Solaria maximizar sus ventajas competitivas a lo largo de la Cadena de Valor del sector 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.

CÉLULAS SOLARES

Concepto y aplicaciones

La Sociedad ha diseñado su línea de producción de células solares de forma que pueda procesar obleas de silicio, tanto monocristalinas como policristalinas, lo que le permite posicionarse entre los máximos 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.

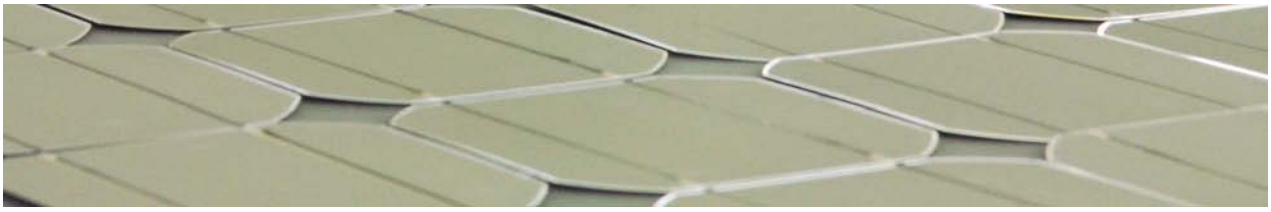
Breve descripción del Proceso de Producción

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.**

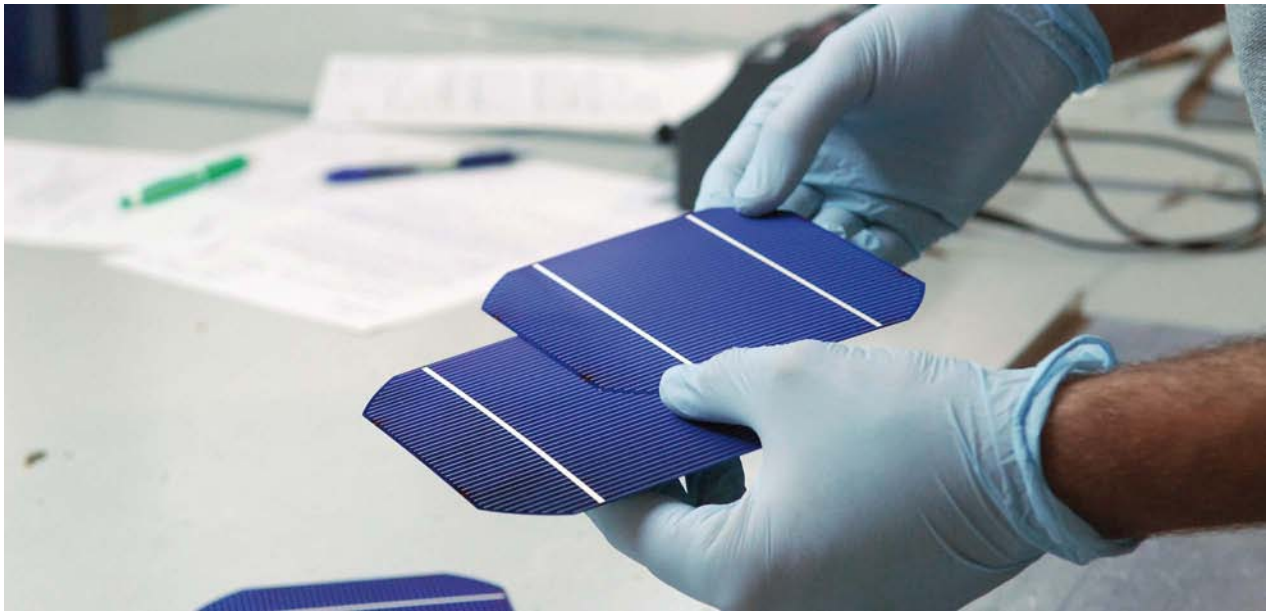
El silicio de la oblea es dopado inicialmente con Boro, durante el proceso de cristalización. Mediante procesos térmicos se realiza la difusión de Fósforo en la superficie de la oblea. Este proceso, que se denomina a menudo “dopado”, crea la capa negativa en la oblea de silicio. Esto nos da los elementos necesarios para tener una capa con carga negativa y otra capa con carga positiva en la estructura cristalina de la oblea. 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 maximizar el aprovechamiento de la radiación solar, 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, en general, 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 realizan procesos avanzados de metalización para reducir la resistencia del sistema y favorecer la posterior soldabilidad y durabilidad del mismo.



LÍNEAS DE NEGOCIO

- **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, medidas en condiciones estándar.

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 fotovoltaicos células de silicio, tanto monocristalinas como policristalinas, de primera calidad y elevada eficiencia para poder ofrecer un amplio rango de potencias, que van desde los 125 Wp hasta los 250 Wp por módulo con tolerancias de clasificación positivas.

Estos módulos 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. A lo largo de 2011 se ha incrementado la eficiencia de nuestros módulos acorde a los estándares de mercado más elevados.

El Proceso de Producción

Solaria lleva a cabo la producción de sus módulos fotovoltaicos en sus dos centros de fabricación: 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 flexible ante cambios de producto o necesidades de fabricación. La Empresa produce cinco series de módulos fotovoltaicos (Serie 5M, Serie 6M2G, Serie 6P2G, Serie 5M+ y Serie 6Ps) con distintos valores nominales de potencia para cada serie.

Todos los módulos fotovoltaicos de la Empresa se fabrican utilizando materiales de la más alta

calidad, procedente de proveedores que han sido previamente homologados internamente según el Plan de Calidad de la Compañía y certificados por laboratorios externos acorde a los estándares internacionales IEC61215 e IEC61730.

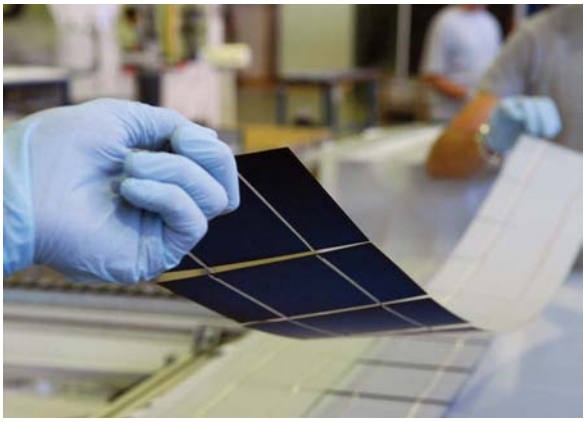
El proceso de producción de Solaria sigue una filosofía de mejora continua, que es verificada mediante estrictos controles de calidad en las diversas etapas de dicho proceso. Los paneles de Solaria han sido diseñados para garantizar un rendimiento óptimo en condiciones meteorológicas extremas, y al mismo 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:

Características eléctricas	**Potencia Máxima 0/+5** *Pmax (Wp)*	**Tensión punto de máxima potencia** *Vpm (V)*	**Corriente punto de máxima potencia** *Ipm (A)*	**Tensión de vacío** *Voc (V)*	**Corriente de corto-circuito** *Isc (A)*	**Eficiencia del módulo** *Ef (%)*	**Fill Factor** *(%)*
S5M175	175	36,16	4,84	44,45	5,18	14,0%	76,0%
S5M180	180	36,55	4,93	44,75	5,25	14,4%	76,7%
S5M185	185	36,93	5,01	44,98	5,31	14,8%	77,5%
S6P2G220	220	29,58	7,44	36,69	8,17	13,5%	73,4%
S6P2G225	225	29,89	7,53	37,00	8,25	13,8%	73,7%
S6P2G230	230	30,19	7,62	37,31	8,32	14,1%	74,1%
S6P2G235	235	30,49	7,71	37,62	8,40	14,4%	74,4%
S6P2G240	240	30,78	7,80	37,93	8,47	14,75	74,7%
S6M2G230	230	29,46	7,81	37,10	8,44	14,1%	73,4%
S6M2G235	235	29,75	7,90	37,34	8,47	14,4%	74,3%
S6M2G240	240	30,05	7,99	37,58	8,49	14,7%	75,2%
S6M2G245	245	30,33	8,08	37,82	8,52	15,0%	76,0%
S6M2G250	250	30,61	8,17	38,06	8,54	15,3%	76,9%
S6Ps125	125	17,19	7,27	21,81	8,13	12,5%	70,5%
S6Ps130	130	17,33	7,50	22,09	8,28	13,0%	71,1%
S6Ps135	135	17,44	7,74	22,37	8,42	13,5%	71,7%
S6Ps140	140	17,58	7,96	22,65	8,57	14,0%	72,2%
S5M+225	225	47,52	4,74	58,57	5,18	13,5%	74,2%
S5M+230	230	48,02	4,79	58,74	5,23	13,8%	74,9%
S5M+235	235	48,50	4,85	58,91	5,29	14,1%	75,5%
S5M+240	240	48,98	4,90	59,08	5,34	14,4%	76,1%
S5M+245	245	49,40	4,96	59,25	5,40	14,7%	76,6%
S5M+250	250	49,90	5.01	59,42	5,45	15,0%	77,2%

LÍNEAS DE NEGOCIO

Cada módulo fotovoltaico está formado por un conjunto de células solares eléctricamente interconectadas, encapsuladas 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:



- **Control de calidad de células solares y verificaciones previas a la producción.**

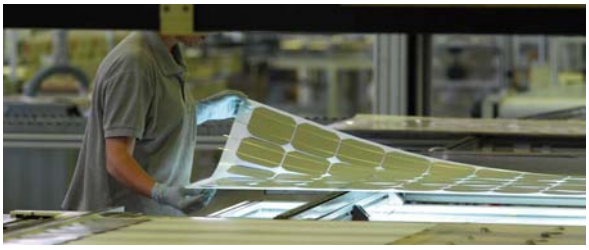
  En primer lugar, se realiza una inspección de calidad a los lotes de células que van a ser introducidos en una orden de fabricación, chequeando que las especificaciones se encuentran acorde a los criterios técnicos establecidos. Estos controles de calidad se realizan mediante máquinas de clasificación totalmente automatizadas. Ello tiene dos 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” o “string” 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 “strings” de células solares con potencias similares, garantizando de ese modo el uso eficiente del inventario de las mismas.

- **Soldadura de células:**

  Las células solares agrupadas en rangos de similar eficiencia se agrupan a continuación en “strings” y se conectan mediante cintas conductoras metálicas empleando una máquina de soldadura que permita la adhesión y cohesión entre la cinta conductora y la superficie conductora metalizada de las células

- **Inspección de “strings”:**

  En esta etapa se procede a la inspección de posibles fallos de soldadura mediante las técnicas más efectivas. Además, una vez interconectadas las células, varias cámaras de alta definición, realizan una inspección informatizada de la superficie de cada una de las “strings”.

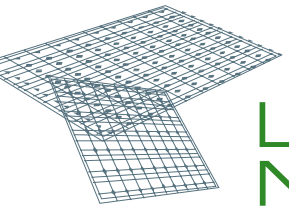


- **Lay-up e interconexión:**

A continuación, un brazo robótico dispone la matriz en un panel de vidrio templado de alta transmisividad cubierto por un film de encapsulamiento de Etilén-Vinil-Acetato (EVA). Una vez montada una matriz completa de células sobre el panel de vidrio, las ristras que forman la matriz se interconectan entre sí para conseguir que todas las células estén conectadas formando un circuito eléctrico en serie y se preparan las conexiones externas para la posterior ubicación de la caja de conexiones.

- **Laminado, desbarbado y enmarcado:**

A continuación, se coloca sobre la matriz de células interconectadas una lámina adicional del material de encapsulamiento de EVA y una lámina aislante que será la parte posterior del módulo. Además de aislar eléctricamente, esta última protegerá a las partes activas del módulo de la radiación ultravioleta, la humedad y otros agentes externos. En esta etapa se procede al sellado de los paneles utilizando calor, vacío y presión en una máquina de laminado totalmente automatizada. Las unidades de laminado, mediante el empleo de bombas de vacío extraen el aire de la cámara de laminación, creando vacío en el interior del módulo para obtener un sellado continuo. El subproducto obtenido se denomina laminado, que debe ser desbarbado para retirar el exceso de los materiales que han fundido en la laminación más allá del contorno. Este laminado debe ser protegido en sus laterales y dotarse de una estructura que facilite la manipulación e instalación del mismo. Por ello se enmarca con perfiles de aluminio anodizado incrementando así la resistencia del conjunto.



LÍNEAS DE NEGOCIO

- **Test de aislamiento y simulación:**

A continuación, el módulo se somete a una prueba de seguridad eléctrica con el fin de garantizar que no existe contacto eléctrico entre las partes activas del módulo y las partes accesibles desde el exterior, de forma que pudieran generar un riesgo eléctrico de descarga en la instalación. Seguidamente se envía a una etapa de simulación solar adicional, con el fin de medir todas sus características eléctricas empleando para ello lámparas que simulan el comportamiento de la radiación solar sobre la superficie terrestre y en condiciones estándar (25ºC, 1000W/m^2, AM 1.5).

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 y ensayos de rutina, a través de los que la Empresa busca garantizar la calidad de las materias primas que obtiene de suministradores externos asegurando el proceso de fabricación y el comportamiento del módulo en la instalación final.

- 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.

- 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 cualquier defecto en los materiales y/o en el proceso de fabricación del producto.

- Un equipo de inspectores de calidad selecciona aleatoriamente grupos de módulos fotovoltaicos producidos a los que se les realizan ensayos de laboratorio con el fin de garantizar el buen funcionamiento de todos los módulos en las condiciones más exigentes.

Garantías

Los módulos fotovoltaicos de Solaria tienen como regla general una garantía de diez 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 procedimientos 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.

Calidad y Medio Ambiente

Las actuales circunstancias de la sociedad demandan a las empresas una mayor calidad en sus productos y servicios, así como una mayor protección del medio ambiente y de los trabajadores. Por todo ello, Solaria es consciente de esta responsabilidad, y en su proceso de mejora continua y prevención de la contaminación al medio ambiente y de los daños y deterioros de la salud, establece un Sistema de Gestión Integral basado en las normas ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 Y OHSAS 18001:2007 para sus actividades de diseño, producción y comercialización de módulos solares, con el fin de lograr el Desarrollo Sostenible de sus actividades. Solaria certificará este nuevo Sistema de Gestión Integral en 2012.

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 IEC61215 e IEC61730 y Seguridad Eléctrica Clase II, emitidas por AENOR (Asociación Española de Normalización y Certificación) y TÜV Nord (grupo internacional líder en ofrecer servicios de Certificación orientados al sector energético). 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 y por AT4 Wireless. 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. AT4 Wireless es un Centro Tecnológico privado reconocido internacionalmente en el sector eléctrico/electrónico.

LÍNEAS DE NEGOCIO

Asimismo Solaria ha obtenido en el año 2011 la certificación ETL acorde a la normativa UL 1703, el certificado de resistencia a la corrosión por niebla salina según IEC 61701 y el certificado de resistencia a la corrosión por Amoniaco según IEC 62716.

En la siguiente tabla se muestran todas las certificaciones conseguidas para los diferentes paneles fotovoltáicos de Solaria hasta diciembre de 2011 :

Todas las materias primas utilizadas en la fabricación de módulos Solaria son exhaustivamente examinadas y ensayadas mediante la rigurosa aplicación del Plan de Homologación Interna y certificadas externamente a través de las entidades de prestigio mencionadas anteriormente.

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

CERTIFICACIONES	ALCANCE	FAMILIA	SELLO DE CERTIFICACIONES / ENTIDAD CERTIFICADORA
IEC 61215	Cualificación del diseño y homologación para módulos fotovoltaicos (FV) de silicio cristalino para uso terrestre	S6P2G S6M2G S6M2G-3BB S6Ps S5M+	TÜV NORD
IEC 61730	Cualificación de la seguridad de los módulos fotovoltaicos	S6P2G S6M2G S6M2G-3BB S6Ps S5M+	TÜV NORD
MCS	Esquema certificado de microgeneración	S5M S6P2G S6M2G S6P S6M	APPROVED PRODUCT MCS BBA
IEC 61701	Certificado de corrosión por niebla salina para módulos fotovoltaicos	S6P2G S6M2G S6M2G-3BB S6Ps	AT4 WIRELESS
IEC 62716	Certificado de corrosión por amoniaco para módulos fotovoltaicos	S6P2G S6M2G S6M2G-3BB	TÜVRheinland® Precisely Right.
INSPECCIÓN DE FÁBRICA	4º Conto Energía, DM 5 Mayo 2011	S6P2G, S6P S6M2G, S6M S6M2G-3BB S6Ps S5M+, S5M	AENOR Asociación Española de Normalización y Certificación
UL 1703	Requisitos de seguridad para módulos planos destinados a la instalación	S6M2G S6P2G S6M2G-3BB	Intertek ETL C LISTED US
		S5M+ S6P UL	UL

PROYECTOS

LLAVE EN MANO

Descripción General de la Línea de Negocio

Desarrollo integral de instalaciones fotovoltaicas 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 todos los permisos, licencias y autorizaciones 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.
- Operación y mantenimiento.

Concepto y aplicaciones

A lo largo del 2011 hemos continuado la expansión del negocio de generación y proyectos llave en mano con el desarrollo de nuevas plantas fotovoltaicas en España, Alemania e Italia, utilizando la tecnología y sistemas desarrollados por la propia Compañía.

Los proyectos llave en mano de la Sociedad comprenden instalaciones a gran escala, comerciales e industriales, así como centrales eléctricas de varios megavatios de potencia.

LÍNEAS DE NEGOCIO

Breve descripción del Proceso

Los proyectos llave en mano de Solaria se desarrollan en tres fases principales, las cuales, en ocasiones, pueden producirse 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 obra 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.

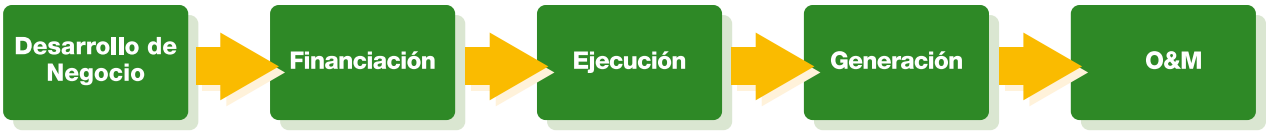
- Homologación, concesión de licencias y conexión a la red. Solaria también concluye los trámites administrativos necesarios para conectar el sistema fotovoltaico a la red e iniciar la operación de la instalación. En la actualidad en España, de manera resumida, este proceso administrativo incluye los 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.
  Solaria ofrece estos servicios a nivel internacional, por su gran experiencia en el desarrollo de proyectos llave en mano en los diferentes países en los que está presente.

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, diez años, como a la de la propia instalación de entre dos y tres años.

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. Así mismo también ha desarrollado auditorías externas con entidades de primer nivel para garantizar la bancabilidad de nuestros productos y plantas.



Principales Proyectos de Referencia

En la siguiente tabla se muestran los principales proyectos en los que Solaria ha estado involucrada en los últimos años:

Proyecto	Total (MW)	Localización
Stalldorf	6,4	Alemania
Densys Projekt GmbH	2	Alemania
Halle	4,2	Alemania
Thale	2,7	Alemania
El Villar	35,7	España
La Robla	13,3	España
Fuenmayor	11	España
Magacela	11	España
Villanueva	11	España
Miguelturra	1,3	España
Villamañan	1,1	España
Macael	0,9	España
Puertollano cubiertas	0,6	España
Biesse	12	Italia
Marche II	8,4	Italia
Orte	8	Italia
UTA	5,8	Italia
Poggio Fiorito	1	Italia
Marche	5	Italia
Solvestia	2,9	Italia
DECA s.r.l.	1,1	Italia
Ollastra	1,7	Italia
Benatky	4,5	República Checa
Cejetice	2,6	República Checa
Elassona	0,4	Grecia
TOTAL (MW)	**154,6**	

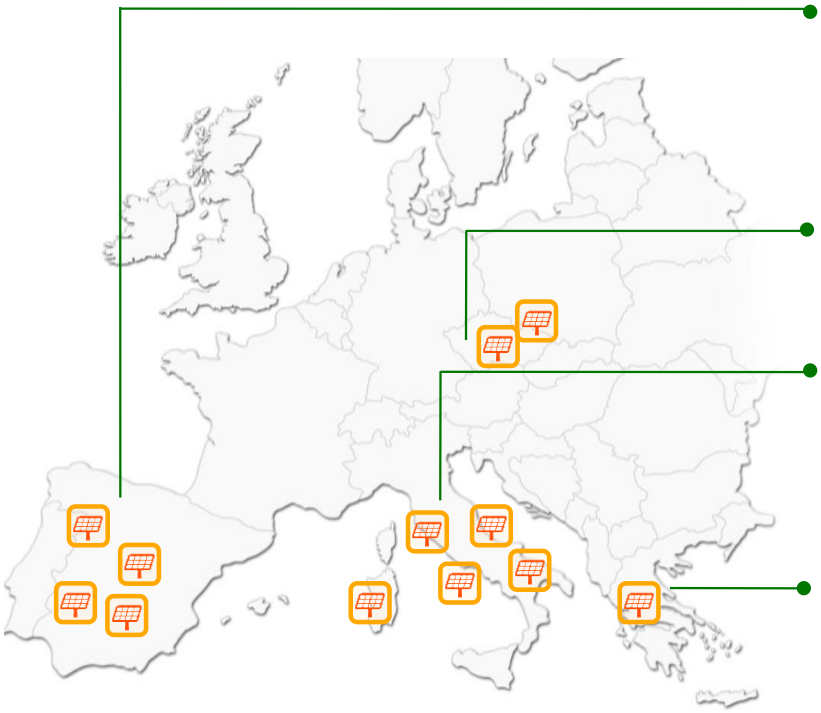
LÍNEAS DE NEGOCIO

GENERACIÓN

A lo largo de 2011, Solaria ha desarrollado más de 18 MW en proyectos llave en mano tanto propios como para terceros distribuidos entre Alemania e Italia, principales mercados Europeos. Estos nuevos proyectos, de los que Solaria mantiene más de 6 MW en propiedad, se unen a los más de 22 MW en propiedad en España (gestionando la construcción y conexión a la red bajo el RD 661/2007) y a los más de 18 MW en propiedad en Europa, completando así un portfolio de generación de más de 47 MW.

Solaria es una compañía líder en la operación de plantas solares en España, habiendo contribuido decisivamente a la expansión del mercado solar fotovoltaico en este país, exportando todo su conocimiento a los demás países donde opera. Solaria dispone del conocimiento y la experiencia necesarios para ofrecer al mercado una serie atractiva de productos y servicios.

El mapa de más abajo muestra la localización exacta e información adicional de las plantas que Solaria tiene en España así como en los diferentes mercados europeos



Fuenmayor	11 MW
Villanueva	11 MW
Puertollano 500	0,6 MW
Puertollano	0,015 MW

Cejetice	2,5 MW
Benatky	4,5 MW

Marche II	4,25 MW
Venusia	4 MW
Marche I	5 MW
Sardinia	2,9 MW
Ollastra	1,7 MW

Elassona	0,2 MW

Principales proyectos completados en el año 2011

Solaria ha completado 18 MW en el año 2011 en los principales mercados europeos que considera estratégicos, de los cuales 6 MW son atribuibles a Solaria. Esto refuerza la actividad de generación y proyectos llave en mano de Solaria que amplía la diversificación geográfica, lo que le supone unos ingresos recurrentes y la consolidación de su presencia a nivel internacional.

Italia

- Marche II, Marche, Italia (2011): 8,4 MWp.

Se trata de un proyecto desarrollado para SolariaAleph F.C.R donde Solaria ha realizado la búsqueda y análisis legal, técnico y económico del proyecto, cierre de los acuerdos de compra de las licencias, ingeniería, suministro, construcción, puesta en marcha y operación y mantenimiento de los proyectos. Se trata de siete instalaciones en la provincia de Marche, donde Solaria ya ha desarrollado y opera también otras cinco instalaciones. Se trata en todos los casos de plantas en suelo con potencias entre 1 y 2,4 MW. La financiación del proyecto se alcanzó con éxito con Centro Banca.

- Ollastra, Cerdeña, Italia (2011): 1,7 MWp.

Aprovechando la experiencia en desarrollo de proyectos en la región de Cerdeña tras el desarrollo y ejecución de la planta de UTA, Solaria decidió seguir apostando por esta región desarrollando en la localidad de Ollastra dos proyectos sobre terreno público con una potencia total de 1,7 MWp.

Alemania

- Thale, Sajonia, Alemania (2011): 2,7 MWp.

Solaria ha continuado su expansión en Alemania mediante del desarrollo de una planta de 2,7 MWp en las proximidades de la ciudad alemana de Thale. Solaria ha realizado la búsqueda y análisis legal, técnico y económico del proyecto, cierre de los acuerdos de compra de las licencias, ingeniería, suministro, construcción, puesta en marcha y operación y mantenimiento de la planta. Solaria también ha realizado la financiación de esta planta mediante la modalidad de Project Finance con la entidad alemana Deutsche KreditbankAktiengesellschaft (DKB). Esta planta ha sido vendida a DTL Corporación.

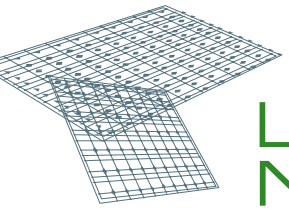
- Halle, Sajonia, Alemania (2011): 4,2 MWp.

La expansión en Alemania se completa con esta planta de 4,2 MWp en las proximidades de la ciudad alemana de Halle. En este caso Solaria también ha realizado la búsqueda y análisis legal, técnico y económico del proyecto, cierre de los acuerdos de compra de las licencias, ingeniería, suministro, construcción, puesta en marcha y operación y mantenimiento de la planta. Esta planta ha sido vendida a DTL Corporación y se encuentra en fase de financiación.

España

- Macael, Almería, España (2011): 0,9 MWp.

Solaria ha continuado apostando por el desarrollo de proyectos en España con este proyecto sobre cubierta. Se trata de un conjunto de cubiertas en el polígono industrial de Macael sobre las que se instalarán varias plantas fotovoltaicas hasta una potencia de 900 kW. Solaria ha realizado la búsqueda y análisis legal, técnico y económico del proyecto, así como el cierre de los acuerdos de compra de las licencias. Actualmente está llevando a cabo la ingeniería, suministro, construcción y puesta en marcha de la planta.



LÍNEAS DE NEGOCIO

Con estos nuevos proyectos, se continúa la consolidación de la generación de energía y venta de plantas llave en mano como una de las principales líneas estratégicas de Solaria, con más de 100 MW desarrollados con éxito a nivel nacional e internacional. En este sentido, Solaria continúa la expansión del negocio de generación eléctrica y venta de plantas llave en mano en los nuevos mercados fotovoltaicos del mundo

Nuevos proyectos

Se están analizando proyectos en los mercados que Solaria considera estratégicos:

Brasil

Solaria está construyendo con CEMIG (Compañía Eléctrica de Minas Gerais), la mayor compañía eléctrica integrada en Brasil y cotizada en las bolsas de Sao Paulo y Nueva York, una planta de 3 MW en la localidad de Sete Lagoas (Minas Gerais). Este proyecto conjunto de Solaria Brasil y CEMIG, está siendo ejecutado por Solaria y está financiado por ANEEL dentro del programa de I+D. Se trata de la mayor planta fotovoltaica conectada a red que se está construyendo en Brasil y una de las mayores de Latinoamérica. Adicionalmente la compañía está trabajando en el desarrollo de proyectos similares con otras empresas.

Ecuador

Solaria está analizando varios proyectos de inversión y desarrollo llave en mano de plantas fotovoltaicas con una potencia total superior a los 30 MW.

República Dominicana

Los elevados precios de a energía en República Dominica lo convierten en uno de los mercados más interesantes, y donde Solaria está trabajando en el desarrollo y licitación de varios proyectos con una potencia total de 20 MW.

Alemania

Solaria está analizando actualmente proyectos por más de 15 MW en diversos puntos de Alemania, estando en negociaciones muy avanzadas en proyectos de 6 MW para ejecutar a lo largo de 2012.

España

A pesar de los cambios regulatorios, Solaria sigue mostrando su compromiso con el sector en España, donde analiza varios proyectos de inversión y venta a terceros tanto en suelo como en cubierta. A destacar también la intención de analizar el desarrollo de grandes proyectos fotovoltaicos fuera del régimen especial, vendiendo su energía a mercado, sin necesidad de ayudas o subvenciones.

OPERACIÓN Y

MANTENIMIENTO

Solaria opera y gestiona el mantenimiento integral de plantas propias y de terceros, utilizando los más modernos sistemas de monitorización y seguridad, garantizando los máximos niveles de disponibilidad así como de rendimiento de las plantas. Los principales servicios ofrecidos por Solaria son:

- Mantenimiento integral de plantas fotovoltaicas, incluyendo:

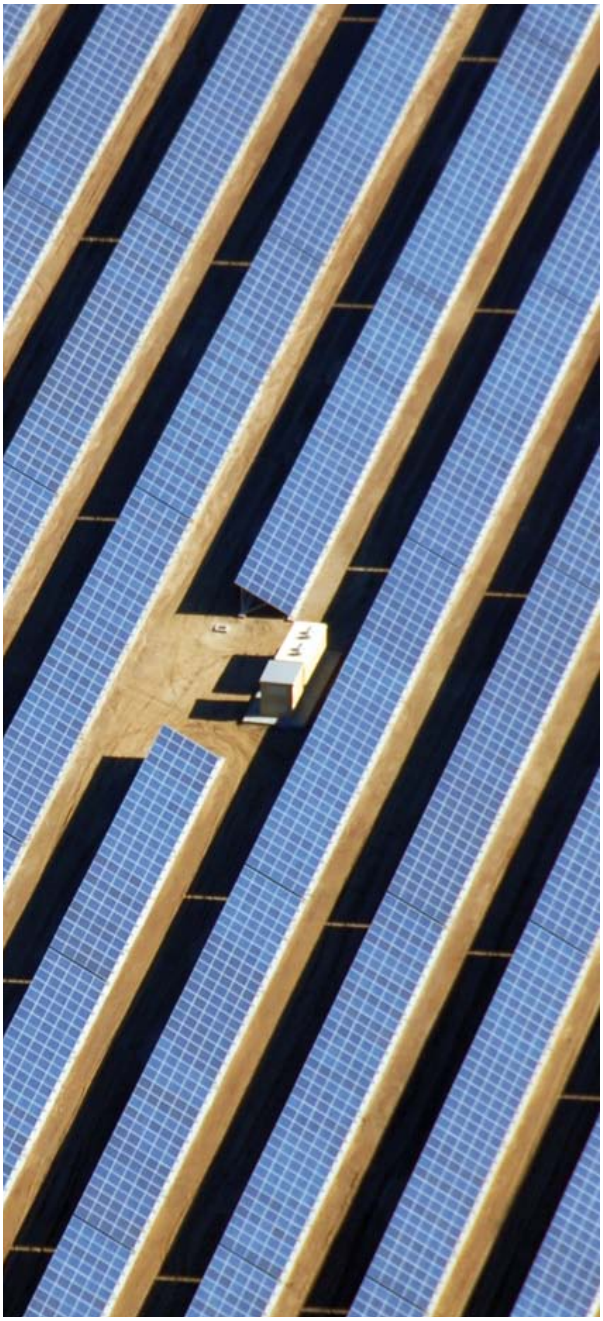
  - Equipos
  - Instalaciones eléctricas (baja y media tensión)
  - Resto de instalaciones de la planta
  - Control y optimización de stocks de repuestos
  - Gestión medioambiental

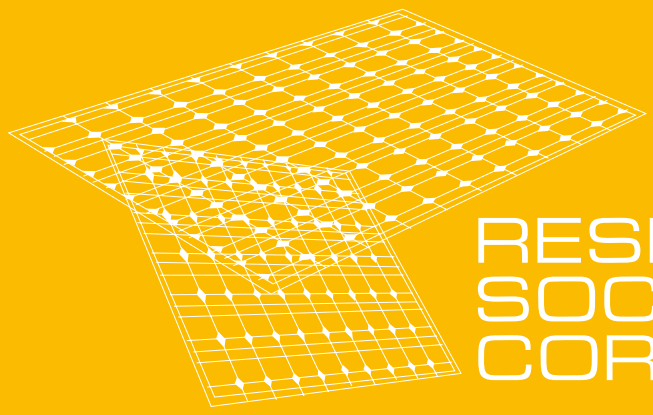
- Mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo.

- Gestión de garantías y servicios postventa.

- Optimización del rendimiento, análisis de indicadores y gestión de la operación de las plantas.

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, acumuladores...





RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

NUESTRO COMPROMISO CON EL DESARROLLO SOSTENIBLE

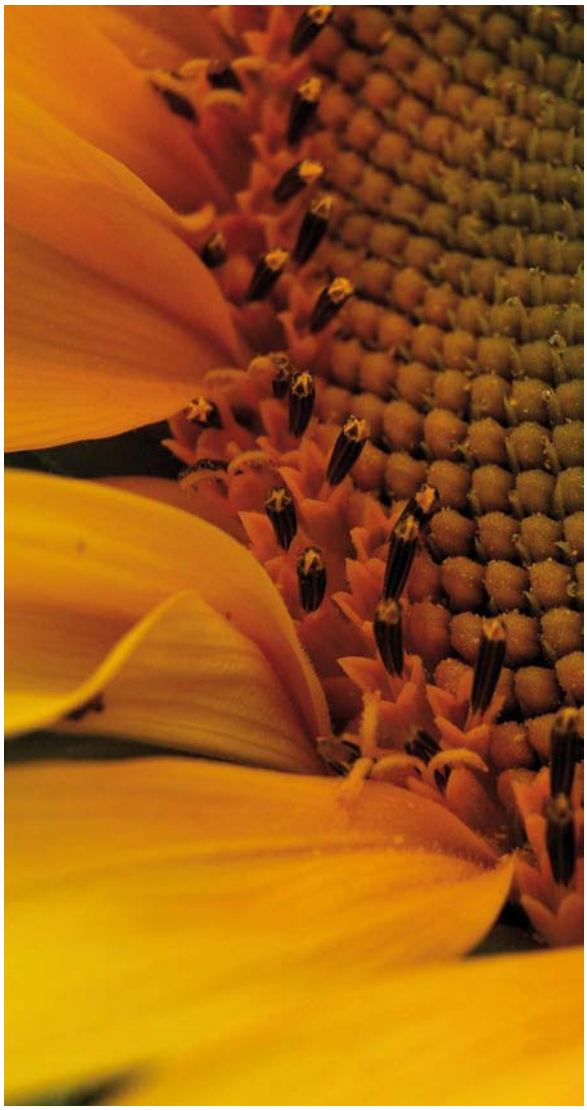
El desarrollo sostenible tiene por objetivo "satisfacer las necesidades del presente sin poner en peligro la capacidad de las generaciones futuras para satisfacer sus propias necesidades".

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 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

La Empresa cuenta en todas sus áreas con empleados de primer nivel, como respaldo del presente y garantía del futuro de la organización. 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 2011, Solaria continúa siendo una de las Compañías referentes dentro del Sector Fotovoltaico, haciendo frente a las nuevas circunstancias del mercado y a las nuevas regulaciones del sector.

A 31 de diciembre de 2011, la plantilla de Solaria se situaba en 465 empleados. Debemos resaltar los aumentos de plantilla producidos con carácter temporal a lo largo de determinados meses del año, aumentando la plantilla en más de 300 contrataciones adicionales.

Solaria apuesta por la diversidad e igualdad como principios de crecimiento, promoviendo la incorporación de diferentes perfiles, creando un entorno de trabajo con posibilidades de desarrollo para las personas.

La Empresa apuesta por el desarrollo económico y la reindustrialización de las áreas donde se encuentran ubicadas sus centros de producción: prácticamente, el 100% de los empleados industriales de la Compañía

pertenecen a tales áreas.

También es remarcable la consolidación dentro del Grupo de las oficinas internacionales, compuestas por equipos de profesionales, con gran capacitación técnica, cuya media de edad es de 35 años. No obstante, dentro de este colectivo se integran del mismo modo los Directivos, con una media de más de 15 años de experiencia, y cuyos sólidos conocimientos

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

en el sector les permiten establecer los objetivos estratégicos de Compañía y alinear a sus equipos hacia la consecución de las metas organizativas.

Durante el 2011 se sigue intensificando la relación comercial y el desarrollo a través de las filiales internacionales y con la Joint Venture formada en Brasil, con expectativas de crecimiento de plantilla, especialmente en Latinoamérica.

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 múltiples 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 y Fundaciones Universitarias situados en las áreas geográficas en las que la compañía desarrolla sus actividades. A través de los mismos, la compañía ofrece la posibilidad de formarse adquiriendo experiencia en un entorno internacional, con posibilidades reales de incorporación con un contrato laboral, una vez finalizados los estudios y en función del desempeño así como de las necesidades organizativas.

- **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 edad, género y condición social.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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:

Remuneración

Solaria tiene presente que el diseño de una política retributiva que garantice la equidad interna y vele por la competitividad externa es un elemento fundamental para retener el talento y alcanzar una elevada estabilidad laboral.

Conducta ética

El conocimiento de los valores de Solaria por parte del equipo que la integra es una meta prioritaria del departamento de Recursos Humanos. En el entorno industrial 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.

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.

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

De manera continuada se promueve la organización de cursos y seminarios de formación, actualización y especialización, adaptados a las necesidades formativas y de desarrollo detectadas en la reunión anual de evaluación del desempeño. Asimismo se promueve la impartición de cursos y sesiones formativas elaborados internamente por los diferentes Departamentos de la compañía: Producción, Calidad, Prevención de Riesgos e I+D. Esta formación interna garantiza una enseñanza más ajustada al tipo de negocio, permitiendo una mayor especialización técnica y potenciando que los conocimientos, la experiencia y el talento de los empleados que trabajan en nuestra organización se trasfieran a toda la compañía.

Evaluación del desempeño

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.

La evaluación de desempeño se integra dentro de los procesos de análisis de las capacidades de los empleados de la Compañía, así como de la valoración de su adecuación al puesto que ocupan. 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.

La carrera profesional de los empleados en Solaria depende de los resultados de dichas evaluaciones. A lo largo del año 2011, se convocaron diferentes Comités de Evaluación donde se valoró el desempeño del 100% de los empleados 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 dentro de las instalaciones industriales 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.

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

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, que asume las tres especialidades técnicas, así como un contrato con una entidad acreditada que asume la especialidad de Vigilancia de la salud y la gestión de A.T. y E.P., dando cobertura a sus tres centros de trabajo sitos en Madrid, Puertollano y Fuenmayor.

Adicionalmente, Solaria tiene constituido el 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 delegados de prevención 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, así como la participación previa solicitud de los Delegados de Prevención de Delegados Sindicales, miembros del Servicio de Prevención Propio e incluso técnicos ajenos a la empresa con especial cualificación.

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, medidos anualmente de febrero 2011 a febrero 2012, los índices de frecuencia de accidentes con baja (IF1) y el de gravedad (IG) han disminuido muy notoriamente en las fábricas.

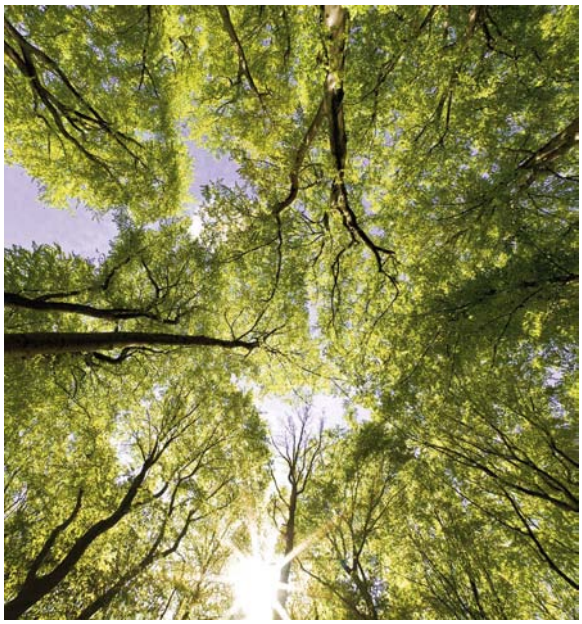
NUESTRO COMPROMISO CON EL MEDIO AMBIENTE

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.



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Desempeño Ambiental

Energía

Solaria tiene previsto desarrollar nuevos proyectos de instalación de plantas fotovoltaicas. Todo esto supone incorporar a la red una gran cantidad de energía procedente de energías renovables, teniendo un impacto importante en el medio ambiente al tratarse de energía limpia.

El consumo de energía eléctrica de Solaria a lo largo de 2011 fue de aproximadamente 12.276 GJ.

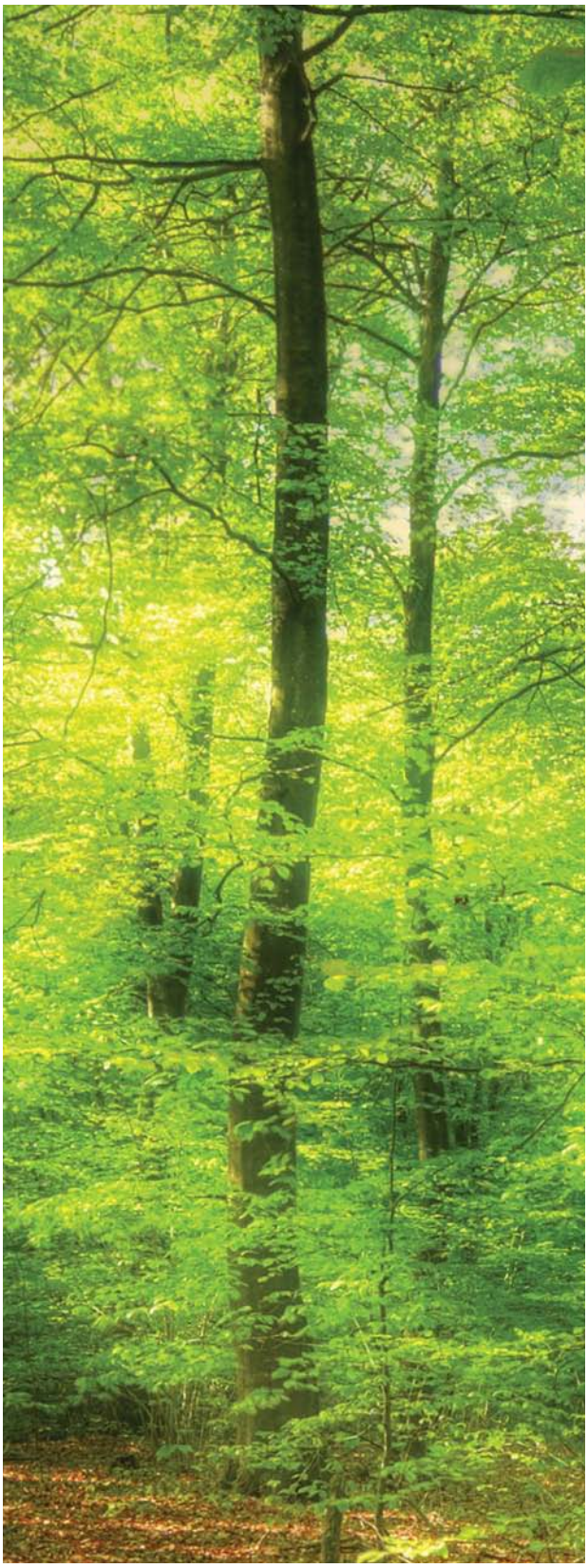
Solaria tiene en propiedad diferentes plantas fotovoltaicas tanto en España como en el extranjero.

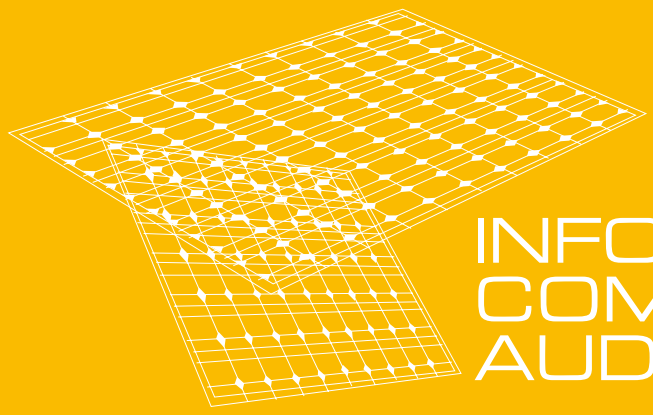
La energía generada en las diferentes plantas de Solaria instaladas en España ha sido de 31,2 GWh, mientras que la energía generada en las plantas instaladas fuera de España ha sido de 15 GWh.

Residuos

En los diferentes tipos de procesos y actividades que se llevan a cabo en Solaria, se genera una mínima cantidad de residuos peligrosos. Además, la compañía se esfuerza por utilizar materiales fácilmente valorizables y/o reutilizables, y busca en todo momento minimizar al máximo los residuos generados. Además, Solaria realiza anualmente auditorías externas bajo el marco de la ISO 14001, donde se evalúa el correcto desempeño ambiental de la compañía.

Solaria cuenta con las correspondientes autorizaciones necesarias como centro productor de residuos peligrosos, y se asegura en todo momento de llevar a cabo una correcta segregación y gestión de los diferentes residuos generados, trabajando en todo momento con gestores y transportistas autorizados, tanto de residuos peligrosos, como no peligrosos.





INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

CONTENIDO DEL INFORME DE AUDITORIA INTERNA

1. ORGANIZACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORIA

1. Composición
2. Funciones y Responsabilidades
3. Funcionamiento

2. SESIONES CELEBRADAS

1. Sesiones y convocatorias
2. Quórum
3. Reuniones del Comité de Auditoria

3. ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE AUDITORIA

1. Revisión de la información económico financiera
2. Relación con auditores externos
3. Supervisión de las actividades de Auditoría Interna y Control de Gestión
4. Gestión de Riesgos
5. Gobierno Corporativo

4. CONCLUSIÓN

5. APROBACIÓN

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

1. ORGANIZACIÓN DEL COMITÉ DE AUDITORIA

1. 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:

1. Estará formado por tres consejeros, en su mayoría no ejecutivos, nombrados por el Consejo de Administración.

2. El presidente del Comité será elegido entre dichos consejeros no ejecutivos, siendo sustituido cada dos años y pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde la fecha de su cese.

3. El secretario del Comité será el Secretario del Consejo de Administración de acuerdo con el artículo 40 de los Estatutos Sociales:

A 31 de diciembre de 2011, la composición del Comité de Auditoría era la siguiente:

Nombramiento	Nombre	Cargo	Naturaleza del cargo
17 de mayo de 2011	D. Iñigo Sagardoy de Simón	Presidente	Consejero independiente
17 de mayo de 2011	D. Manuel Azpilicueta Ferrer	Vocal	Consejero independiente
17 de mayo de 2011	D. Enrique Díaz-Tejeiro Gutiérrez	Vocal	Consejero dominical

Don Manuel Azpilicueta. (Independiente), Consejero desde 24/05/2007.

- Técnico Comercial y Economista del Estado.
- Entre 1976 y 1985 fue Vicepresidente del Instituto Nacional de Industria (INI), Presidente de Banco Unión y Presidente de Repsol Butano.

- Fue Consejero Delegado de Russell Reynolds Associates, una de las principales consultoras internacionales de recursos humanos, durante 15 años.
- Actualmente, Presidente de Autopista Madrid Sur y miembro de diversos Consejos de Administraciones y Consejos Asesores. Presidente de Honor del Círculo de Empresarios, asociación de la que fue Presidente.
- Preside el Comisión de Nombramientos y Retribuciones y es Vocal de la Comité de Auditoría.

Don Iñigo Sagardoy de Simón. (Independiente), Consejero desde 24/05/2007.

- Licenciado en Derecho y Asesoría Jurídica de Empresas y Doctor en Derecho del Trabajo.
- En la actualidad, es Presidente de la firma Sagardoy Abogados.
- Vicepresidente y miembro de la Comisión Ejecutiva de la Alianza sobre el Derecho Internacional del Trabajo, Pensiones, y Beneficios de los Empleados "Iuslaboris" (International Employment Law, Pensions, and Employee Benefits Alliance) desde el año 2000.
- Miembro de la Asociación Europea de Abogados del Derecho del Trabajo (European Employment Lawyers Association) desde 2005.
- Presidente del Consejo Asesor de IRCO, IESE desde 2001.
- Miembro del Consejo Asesor de la compañía Global Strategies, S.L., desde 2006.
- Miembro del Consejo de Administración de Broad Optical Access, cargo que ostenta desde 1998.
- Miembro del Comité Ejecutivo del Foro Español de Laboralistas.
- Actualmente, es también Vicepresidente y miembro del Patronato de la Fundación Sagardoy desde el año 2002.
- Preside el Comité de Auditoría y es Vocal del Comisión de Nombramientos y Retribuciones de Solaria.

D. Enrique Díaz-Tejeiro Gutiérrez. (Ejecutivo), Consejero desde 24/05/2007.

- Ingeniero Superior Industrial.
- Ha sido Director de Camping Gas Española y Director General de la compañía Divigrasa así como Director Facultativo de Redes de Transporte de la compañía ASEI (integrada en el grupo Enagás).
- Desde marzo de 1991 hasta la actualidad, viene ostentando los siguientes cargos en varias empresas relacionadas estrechamente con el sector de la energía, entre las que cabe destacar: (i) Instalaciones Díaz-Tejeiro, S.L., empresa dedicada a las instalaciones energéticas y canalizaciones de gas natural, que colabora con compañías como Gas Natural, Repsol y Cepsa, donde ostenta el cargo de Presidente; y (ii) EIDT, empresa dedicada a la gasificación de la zona Norte de la Comunidad de Madrid, en la que ostenta el cargo de consejero delegado.
- Representa a Solaria DTL Corporación, S.L., accionista mayoritario de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.
- Vocal de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y Vocal del Comité de Auditoría

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

2. Funciones y Responsabilidades del Comité de Auditoría

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

1. Informar en la Junta General de accionistas sobre las cuestiones que en ella plateen los accionistas en materia de su competencia.

2. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas, así como sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y, en su caso, su revocación o no revocación, de acuerdo con la normativa aplicable.

3. Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, así como discutir con los auditores de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.

4. Revisar las cuentas de la Sociedad, vigilar 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.

5. Supervisar el proceso de información financiera, los sistemas de control internos de la Sociedad, comprobar la adecuación e integridad de los mismos y revisar la designación sustitución de sus responsables.

6. 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. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la sociedad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la legislación vigente.

7. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

8. Supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del Informe de Auditoría de cuentas sean redactados de forma clara y precisa.

9. Revisar la información financiera periódica que deba suministrar la Sociedad a los mercados y a sus órganos de supervisión.

10. Supervisar el cumplimiento de la normativa respecto a las operaciones vinculadas. En particular velará por que se comunique al mercado la información sobre dichas operaciones, en cumplimiento de lo establecido en la legislación vigente.

11. Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, del Reglamento del Consejo de Administración, y en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.

12. Recibir información y, en su caso, emitir informe sobre las medidas disciplinarias que se pretendan imponer a miembros del alto equipo directivo de la Sociedad.

3. Funcionamiento del Comité

3.1. 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.

3.2. 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.

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

3.4. 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.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

2. SESIONES CELEBRADAS

1. Sesiones y convocatorias

El Comité de Auditoría, conforme a su regulación, se reúne cuantas veces sea convocada por acuerdo del propio Comité o de su Presidente y, al menos, cuatro veces al año. En 2011 celebró 9 sesiones. Las reuniones tendrán lugar, con carácter general, en la sede social de la compañía, pudiendo no obstante sus miembros designar otro lugar para alguna reunión concreta.

El Comité de Auditoría se reunirá también en todas las ocasiones que sea convocado por el Presidente, por iniciativa propia o por instancia de cualquiera de sus miembros, quienes en cualquier caso podrán indicar al Presidente la conveniencia de incluir un determinado asunto en el orden del día de la siguiente reunión. La convocatoria habrá de hacerse con la suficiente antelación, no inferior a tres días, y por escrito, y deberá incluir el orden del día.

2. Quorum

Se considera válidamente constituido el Comité de Auditoría cuando se hallen presentes la mayoría de sus miembros. Solo podrá delegarse la asistencia en un consejero no ejecutivo.

Un acuerdo tendrá validez cuando vote a favor la mayoría de los miembros presentes del Comité. En caso de empate, tendrá validez decisiva el voto del Presidente.

3. Reuniones del Comité de Auditoría 2010

La asistencia a las reuniones del Comité de Auditoría durante 2011 ha sido la siguiente:

	Nº reuniones
• D. Manuel Azpilicueta Ferrer	9/9
• D. Iñigo Sagardoy de Simón	9/9
• D. Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga	9/9

Durante 2011 el tiempo promedio estimado de dedicación por parte de cada uno de los Consejeros miembros del Comité de Auditoría a preparar y participar en sus reuniones ha sido de aproximadamente 83 horas.

No ha habido ninguna ausencia de los miembros del comité en las nueve reuniones celebradas en el 2011.

En los nueves comités se han tratado los siguientes asuntos:

Fecha del comité	Temas tratados en los Comités
Comité del día 22.02.11	Revisión de las Cuentas de la Sociedad.
Comité del día 13.04.11	Elaboración del informe anual sobre su funcionamiento.
Comité del día 13.05.11	Revisión de la información financiera periódica y supervisión de las reglas de gobierno de la Sociedad así como elaboración de propuestas para su mejora.
Comité del día 17.05.11	Organización del Comité de Auditoría.
Comité del día 18.07.11	Supervisión del cumplimiento de la normativa respecto a las operaciones vinculadas.
Comité del día 31.08.11	Revisión de la información financiera periódica.
Comité del día 15.11.11	Revisión de la información financiera periódica.
Comité del día 21.12.11	Supervisión del cumplimiento de la normativa respecto a las operaciones vinculadas.
Comité del día 30.12.11	Supervisión del cumplimiento de la normativa respecto a las operaciones vinculadas.

3. ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE AUDITORIA

El presente apartado contiene un resumen de la actividad del Comité de Auditoría durante 2011, agrupando las actividades para su exposición en torno a las funciones básicas de la misma.

1. Revisión de la 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 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.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 el Comité informó favorablemente los estados financieros periódicos.

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

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.

Durante la auditoría de cuentas de la sociedad se produjeron una serie de discrepancias entre los servicios internos de la compañía y el auditor de cuentas. Una vez se informó al Comité de las discrepancias, se procedió a convocar tanto al Auditor de cuentas como a los servicios técnicos de la compañía.

Con fecha 29 de mayo de 2012 se ha procedido a informar favorablemente la reformulación de cuentas de la sociedad. Esta modificación del informe financiero anual, principalmente basada en ajustes en las valoraciones de activos, es consecuencia de la profundización en la adopción de criterios conservadores y de prudencia en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico). Los motivos de la reformulación, recogiendo las salvedades y limitaciones al alcance señaladas en el primer informe de auditoría, son las siguientes:

- En lo que respecta a la inversión en la fábrica de células, la Sociedad ha utilizado tasaciones de expertos independientes para determinar el valor recuperable mediante el valor razonable menos costes de venta. Como resultado de dichas valoraciones, se ha registrado al 31 de diciembre de 2011 una provisión por deterioro de valor de sus activos no corrientes relacionados con la actividad de producción de células que asciende a 14.252 miles de euros a nivel individual y consolidado.
- La adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios, en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico), ha supuesto la regularización de los activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores así como el no reconocimiento de dichos activos correspondientes al ejercicio 2011. Esto ha conllevado un ajuste de 36.158 miles de euros, y de 38.526 miles de euros a nivel individual y consolidado, respectivamente.
- La Sociedad ha decidido regularizar 2.600 miles de euros a nivel individual y consolidado en concepto de activación de costes incurridos en proyectos para la construcción futura de plantas solares.
- Se han registrado a nivel consolidado las operaciones por derivados de dos sociedades filiales italianas por importe de 1.445 miles de euros.
- En el contexto de la regularización de los activos por impuestos diferidos de ejercicios anteriores así como el no reconocimiento de dichos activos correspondientes al ejercicio 2011, la Sociedad ha registrado el ajuste de los pasivos por impuestos diferidos por importe de 8.350 miles a nivel individual.
- A nivel consolidado, se ha eliminado la venta de una planta solar realizada por importe de 11.078 miles de euros.

2. Relación con auditores externos

El Comité, en su sesión celebrada el 29 de mayo de 2012, acordó informar favorablemente al Consejo de

Administración acerca de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio cerrado en 31 de diciembre de 2011.

En el ejercicio 2011 KPMG Auditores, S.L. ha sido el Auditor de Cuentas individuales y consolidadas del Grupo Solaria.

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

El importe facturado por el auditor de cuentas al Grupo durante el ejercicio 2011 ha ascendido a:

- Cuentas anuales consolidadas de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A., 262 miles de euros.
- Por los servicios de auditoría de filiales 42 miles de euros.
- Otros servicios prestados, 20 miles de euros.

Los servicios distintos de la auditoría prestados por KPMG Auditores, S.L. al Grupo han sido por la traducción de las cuentas anuales individuales y consolidadas así como los informes de covenants relacionados con financiaciones externas.

El ejercicio 2011 ha sido el tercer ejercicio auditado por KPMG Auditores, S.L. En consecuencia el plazo por el que fue nombrado finaliza tras la auditoría del ejercicio 2011.

3. Supervisión de las actividades de Auditoría Interna y Control Interno

La Auditoría Interna en Solaria se ha establecido como una actividad de valoración independiente y objetiva. El Comité de Auditoría adicionalmente en cada una de sus reuniones trata temas recurrentes como son:

- Seguimiento del Plan de Auditoría Interna.
- Información sobre operaciones vinculadas.
- Cumplimiento del código de conducta

4. Gestión de riesgos

Durante el ejercicio 2011, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. ha continuado su crecimiento desarrollando su expansión fuera de España. Para afrontar este crecimiento de forma segura y controlada, Solaria se atiene a un sistema de gestión único con delegaciones en aquellos países donde las condiciones administrativas o logísticas lo requieren, lo que le permite trabajar de una forma más eficaz.

En los próximos años, se prevé continuar con la misma política expansiva, por lo que para afrontar este nuevo escenario Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. considera que la gestión de riesgos es una actividad y una función necesaria para la toma de decisiones

INFORME DEL COMITÉ DE AUDITORIA

4. CONCLUSIÓN

A lo largo del ejercicio 2011, el Comité de Auditoría ha ejercido adecuadamente las responsabilidades que le corresponden.

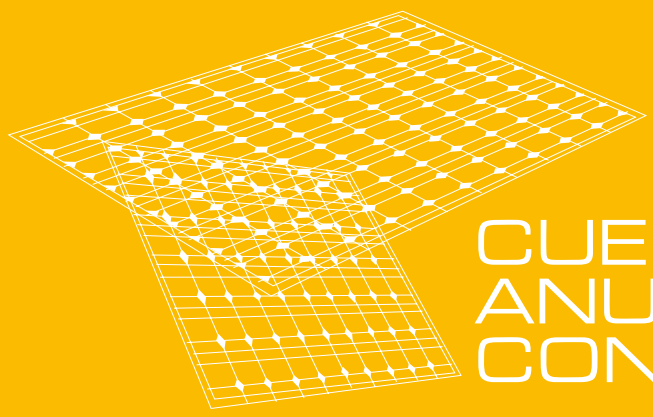
El Comité de Auditoría ha tenido un contacto continuo con los responsables de la Auditoría Interna y de otros departamentos del Grupo, así como con el Auditor de Cuentas.

Durante la auditoría de cuentas de la sociedad se produjeron una serie de discrepancias entre los servicios internos de la compañía y el auditor de cuentas. Una vez se informó al Comité de las discrepancias, se procedió a convocar tanto al Auditor de cuentas como a los servicios técnicos de la compañía.

Con fecha 29 de mayo de 2012 se ha procedido a informar favorablemente la reformulación de cuentas de la sociedad.

5. APROBACIÓN

El presente informe ha sido aprobado por el Comité de Auditoría de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. en su reunión del 29 de mayo de 2012.



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ÍNDICE

1. Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

2. Bases de Presentación

2.1 Imagen fiel

2.2 Bases de la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidas

2.3 Comparación de la información

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

2.5 Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

2.6 Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor a partir del 1de enero de 2009 aplicables a las cuentas del Grupo

2.7 Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2009 y cuya aplicación no tiene efecto en las cuentas del Grupo

2.8 Normas y modificaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor

3. Distribución de Resultados

4. Principios Contables

4.1 Entidades dependientes

4.2 Combinaciones de negocios

4.3 Negocios conjuntos

4.4 Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

4.5 Inmovilizado material

4.6 Inmovilizado intangible

4.7 Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización

4.8 Arrendamientos

4.9 Activos financieros

4.10 Pasivos financieros
4.11 Contabilidad de operaciones de cobertura
4.12 Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad dominante
4.13 Existencias
4.14 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes
4.15 Subvenciones
4.16 Provisiones
4.17 Indemnizaciones por despido
4.18 Retribuciones a empleados a corto plazo
4.19 Impuesto sobre Sociedades
4.20 Reconocimiento de ingresos
4.21 Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente
4.22 Medio ambiente

5. Información Financiera por Segmentos
6. Inmovilizado Material
7. Activos Intangibles
8. Arrendamientos Operativos
9. Política y Gestión de Riesgos Financieros
10. Otros Activos Financieros Corrientes
11. Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar
12. Instrumentos Financieros Derivados
13. Existencias
14. Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes
15. Patrimonio Neto
16. Otro Resultado Global
17. Pasivos Financieros con Entidades de Crédito
18. Ingresos Diferidos
19. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar
20. Situación Fiscal
21. Ingresos y Gastos
22. Contingencias
23. Información Relevante sobre el Consejo de Administración y la Alta Dirección
24. Ganancias por Acción
25. Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas
26. Otra Información
27. Acontecimientos Posteriores al Cierre
ANEXOS Información sobre Empresas dependientes

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas Reformuladas

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas reformuladas de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (la "Sociedad") y sociedades dependientes (el "Grupo") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2011, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Sociedad son responsables de la reformulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicables al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas reformuladas del ejercicio 2011 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 sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

Sin que afecte a nuestra opinión de auditoría, llamamos la atención respecto de lo señalado en la nota 2.6 de la memoria consolidada adjunta en relación con las pérdidas incurridas y las principales causas de la disminución del fondo de maniobra al 31 de diciembre de 2011, en 43.657 miles de euros, respecto del existente al 31 de diciembre de 2010. Estas condiciones, junto con otros factores mencionados en la misma nota, indican la existencia de una incertidumbre significativa sobre la capacidad de la Sociedad para continuar sus operaciones.

Tal y como se menciona en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, con fecha 29 de mayo de 2012 los Administradores de la Sociedad dominante han reformulado las cuentas anuales consolidadas que previamente se habían formulado el 30 de marzo de 2012, sobre las que con fecha 30 de abril de 2012 emitimos una opinión de auditoría que incluía limitaciones al alcance por no haber podido verificar la valoración de determinados activos materiales, la información integrada en las cuentas anuales consolidadas correspondiente a determinadas sociedades dependientes y determinados costes activados en existencias, y salvedades por incumplimiento de principios contables correspondientes al reconocimiento de activos por impuesto diferido y a la no eliminación de ventas internas entre empresas del Grupo. A la fecha de emisión de este nuevo informe de auditoría, dichas salvedades no son aplicables al habernos facilitado la Sociedad dominante la información adicional pendiente, y haberse incluido en las cuentas anuales consolidadas reformuladas las correcciones que se detallan en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta.

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada, es una filial de KPMG Europe LLP y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 1
N.I.F. B-78510153

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2011 contiene las explicaciones que los Administradores de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. 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 reformuladas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011. 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 Medioambiente, S.A. y sociedades dependientes.

KPMG Auditores, S.L.

Carlos Peregrina García

29 de mayo de 2012

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2012 Nº 01/12/03160
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

Activo	Nota	31/12/11	31/12/10
Inmovilizado material	6	200.107	200.010
Activos intangibles	7	2.018	2.443
Activos por impuestos diferidos	20	-	16.893
Deudores comerciales	11	5.734	5.042
Otros activos financieros no corrientes	10	4.416	145
Total Activos No Corrientes		212.275	224.533
Activo Corriente			
Existencias	13	79.362	135.662
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11	25.816	51.756
Otros activos financieros corrientes	10	12.836	10.602
Otros activos corrientes		295	1.180
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	14	8.936	18.914
Total Activos Corrientes		**127.245**	**218.114**
TOTAL ACTIVO		**339.520**	**442.647**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

	Nota	31/12/11	31/12/10
Pasivo y Patrimonio Neto			
Capital		997	997
Prima de emisión		211.558	211.558
Otras reservas		5.311	5.311
Acciones propias		(2.480)	(1.146)
Ganancias acumuladas		(83.607)	16.026
Otro resultado global	16	(4.879)	(353)
Total Patrimonio Neto	15	**126.900**	**232.393**
Provisiones no corrientes	4.16	515	-
Pasivos financieros con entidades de crédito	17	123.927	74.333
Otros pasivos financieros	18	3.103	3.634
Total Pasivos no Corrientes		**127.545**	**77.967**
Pasivos financieros con entidades de crédito	17	21.206	57.155
Instrumentos financieros derivados	12	7.672	2.345
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19	55.122	72.670
Otros pasivos corrientes		1.075	117
Total Pasivos Corrientes		**85.075**	**132.287**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		**339.520**	**442.647**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

OPERACIONES CONTINUADAS	Nota	2011	2010
Ingresos ordinarios	21 (a)	111.169	161.335
Otros ingresos		570	1.396
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	13	(26.241)	88.157
Trabajos efectuados por el Grupo para activos no corrientes		-	2.095
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	21 (b)	(82.288)	(197.964)
Deterioro de materias primas y otros	13	(2.646)	-
Gastos por retribuciones a los empleados	21 (c)	(19.036)	(23.468)
Gastos por amortización	6 y 7	(8.128)	(9.082)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	21 (d)	532	532
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	6	(22.076)	-
Pérdidas / (Reversiones de pérdidas) por deterioro de valor de activos corrientes	11	(5.393)	-
Otros gastos	21 (c)	(17.932)	(14.034)
Beneficio / (Pérdida) de explotación		**(71.469)**	**8.967**
Ingresos financieros	21 (f)	3.276	1.936
Gastos financieros	21 (f)	(9.807)	(5.975)
Resultado financiero		**(6.531)**	**(4.039)**
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos de actividades continuadas		**(78.000)**	**4.928**
(Gasto)/Ingreso por impuesto sobre las ganancias	20	(18.320)	1.576
Pérdida del ejercicio de actividades continuadas		**(96.320)**	**6.504**
Pérdida del ejercicio		**(96.320)**	**6.504**
Atribuible a:			
Tenedores de instrumentos de patrimonio neto de la dominante	15	(96.320)	6.504
Ganancias por acción básicas y diluidas (expresado en euros)	24	(0,97)	0,07

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

ESTADOS DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

	Nota	2011	2010
Pérdida del ejercicio		(96.320)	6.504
Otro Resultado Global:			
Cobertura de los flujos de efectivo	12 y 16	(5.776)	(223)
Efecto impositivo		1.250	67
Resultado global total del ejercicio		**(100.846)**	**6.349**
Resultado global total atribuible a tenedores instrumentos de patrimonio neto de la dominante		**(100.846)**	**6.349**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

	Capital	Prima de emisión	Otras reservas	Ganancias acumuladas	Acciones propias	Otro resultado global	Total Patrimonio Neto
Saldos al 1 de enero de 2010	**1.011**	**213.586**	**5.311**	**14.564**	**(5.016)**	**(198)**	**229.258**
Resultado total global del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**6.504**	**-**	**(155)**	**6.349**
Operaciones con socios y propietarios							
Distribución de dividendos	-	(2.022)	-	-	-	-	(2.022)
Acciones propias rescatadas	-	(6)	-	-	(1.146)	-	(1.152)
Amortización de acciones propias	(14)	-	-	(5.002)	5.016	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(40)	-	-	(40)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	**997**	**211.558**	**5.311**	**16.026**	**(1.146)**	**(353)**	**232.393**
Resultado total global del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**(96.320)**	**-**	**(4.526)**	**(100.846)**
Operaciones con socios y propietarios	**-**	**-**	**-**	**(3.313)**	**(1.334)**	**-**	**(4.647)**
Distribución de dividendos	-	-	-	(3.442)	-	-	(3.442)
Acciones propias rescatadas	-	-	-	-	(1.601)	-	(1.601)
Acciones propias vendidas	-	-	-	119	267	-	386
Otros movimientos	-	-	-	10	-	-	10
Saldos al 31 de diciembre de 2011	**997**	**211.558**	**5.311**	**(83.607)**	**(2.480)**	**(4.879)**	**126.900**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

Miles de euros

	2011	2010
Flujos de efectivo de actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(78.000)	6.504
Ajustes del resultado	46.612	11.955
Amortizaciones	8.128	9.082
Imputación de subvenciones	(532)	(532)
Pérdidas por deterioro	23.697	-
Variación de provisiones	515	-
Ingresos financieros	(3.276)	(936)
Gastos financieros	9.807	3.732
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	449	609
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	7.824	-
Impuesto sobre las ganancias	-	(1.576)
Cambios en el capital corriente	25.293	(69.164)
Existencias	23.826	(105.582)
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	20.098	(13.454)
Otros activos corrientes	(1.349)	159
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(17.548)	49.283
Otros pasivos corrientes	958	430
Otros activos y pasivos no corrientes	(692)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(6.531)	(943)
Pagos de intereses	(9.807)	(3.732)
Cobros de intereses	3.276	936
Otros pagos (cobros)	-	1.853
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**(12.626)**	**(53.224)**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
	(5.723)	**(14.353)**
Pagos por la adquisición de activos intangibles	(97)	(1.377)
Pagos por la adquisición de inmovilizado material	(1.355)	(12.955)
Pagos por la adquisición de otros pasivos financieros	(4.271)	(21)
	-	**2.548**
Deudores a largo plazo	-	2.548
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(5.723)**	**(11.805)**
Flujos de efectivo de actividades financieras		
Pagos procedentes de la adquisición de acciones propias y otros instrumentos de patrimonio propio	(1.601)	(1.146)
Cobros procedentes de la enajenación de acciones propias e instrumentos de patrimonio propios	267	-
Emisión de	49.595	69.608
Deudas con entidades de crédito	49.595	69.608
Devolución y amortización de	(36.448)	-
Deudas con entidades de crédito	(36.448)	-
Pagos por dividendos y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(3.442)	(2.022)
Dividendos	(3.442)	(2.022)
Efectivo neto generado por actividades financieras	**8.371**	**66.440**
Aumento/Disminución neto de efectivo y otros medios líquidos equivalentes	**(9.948)**	**1.411**
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes a 1 de enero de 2010	**18.914**	**17.503**
Efectivo y equivalentes al efectivo a 31 de diciembre de 2010	**8.936**	**18.914**

La memoria consolidada adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

1.NATURALEZA, ACTIVIDADES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (en adelante Solaria o la Sociedad) se constituyó el día 27 de noviembre de 2002 como sociedad anónima en España, por un período de tiempo indefinido. El 28 de abril de 2008 trasladó su domicilio social a la calle Velázquez, 47 de Madrid y el 1 de julio de 2009 a la calle Princesa, 2 de Madrid.

Su objeto social consiste principalmente en:

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

Las actividades principales de Solaria durante 2010 y 2011 han sido la producción de módulos fotovoltaicos para su comercialización a terceros y para su utilización en los proyectos “llave en mano” (“turnkey”). Estos proyectos consisten en el diseño, ejecución de instalaciones de energía solar fotovoltaica a través de contratos de construcción, instalación y puesta en funcionamiento de centrales solares fotovoltaicas.

La producción de los módulos fotovoltaicos se realiza en las fábricas que la Sociedad posee en Puertollano (Ciudad Real) y en Fuenmayor (La Rioja).

Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo desde el 19 de junio de 2007.

Solaria es la sociedad matriz de un Grupo formado por 44 entidades filiales al 31 de diciembre de 2011 y 41 al 31 de diciembre de 2010, la mayor parte de ellas participadas al 100% por la Sociedad y otras participadas de forma conjunta con un tercero. Todas las sociedades del Grupo Solaria tienen como objeto social y actividad principal la explotación de plantas solares fotovoltaicas tanto en España como en el resto de países donde están

ubicadas. La información relativa a las participaciones en empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta en el Anexo I a esta nota.

Durante el ejercicio 2011, el Grupo ha adquirido la totalidad del capital de las sociedades Sarener, S.L. y Ollastra Energia, S.r.l. de forma directa (por importes de 3 miles de euros y 10 miles de euros, respectivamente), y Solar One, S.r.l., y Energia, S.r.l. (ambas por un importe de 5 miles de euros) de forma indirecta a través de Solaria Aleph, F.C.R.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo adquirió la totalidad del capital de las sociedades Sudero, s.r.o. (por un importe de 1.234 miles de euros), L-Contact Cej s.r.o. (por un importe de 1.843 miles de euros), Marche Energía S.r.l. (por un importe de 1.660 miles de euros) y Solaria Stalldorf GmbH (por un importe de 27 miles de euros). Asimismo, el Grupo adquirió el 55% de las acciones de la sociedad Solaria Brasil-Comercializaçao Fornecimento Productos e Soluçoes Energeticas LTDA (Solaria Brasil) por un importe de 180 miles de euros, e indirectamente a través del Fondo Solaria Aleph, F.C.R., el 50% de las participaciones sociales de la sociedad Venusia, S.r.l. por un importe de 1.282 miles de euros.

Asimismo, durante el ejercicio 2011 se ha producido la venta de la sociedad Solaria Stalldorf GmbH a su principal accionista DTL Corporación, S.L. (véase nota 25 (b)), por un importe de 6.500 miles de euros.

También durante el ejercicio 2011, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Solarpark Halle-Bruckford GmbH, y Solaria Energía Generación Renovable; S.L.U., sociedad filial, adquirió el 100 % de las participaciones sociales de la sociedad Solaria Thale GmbH y el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Solaria Thale Real Estate GmbH. Con fecha 30 de diciembre de 2011, las tres filiales fueron enajenadas a DTL Corporación, S.L, principal accionista de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A.

Todas las sociedades del Grupo se constituyen o se adquieren en su fase de inicio con la finalidad de construir plantas solares y no constituyen adquisiciones de negocios.

La Sociedad dominante está controlada por DTL Corporación, S.L. (véase nota 15), domiciliada en Madrid, siendo ésta la dominante última del Grupo. Las cuentas anuales consolidadas de DTL Corporación, S.L. del ejercicio 2011 serán formuladas y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 fueron aprobadas el 30 de junio de 2011 y mostraban unas beneficios consolidados de 6.897 miles de euros y un patrimonio neto consolidado de 265.358 miles de euros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

2.1. Imagen fiel

Estas cuentas anuales consolidadas han sido reformuladas a partir de los registros contables de Solaria Energía y Medioambiente, S.A. y de los de las entidades consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y demás disposiciones del marco normativo

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de información financiera que resultan de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2011 así como de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad dominante han procedido a reformular estas cuentas anuales consolidadas, respecto de aquellas formuladas con fecha 30 de marzo de 2012 para incluir en las mismas las siguientes correcciones:

Miles de euros

	Estado de Situación		Cuenta de Resultados	
	Debe	Haber	Debe	Haber
Por el no reconocimiento de los créditos fiscales (véase nota 2(e))	(38.256)	-	38.256	-
Por deterioro parcial de la fábrica de células (véase nota 2.5(f))	(14.252)	-	14.252	-
Por eliminación de una venta entre sociedades del Grupo	-	-	11.078	(11.078)
Por menor activación de costes de existencias	(2.600)	-	2.600	-
Por el registro de derivados	-	1.445	-	-
	(55.108)	**1.445**	**66.186**	**(11.078)**

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011, reformuladas el 29 de mayo de 2012, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

2.2. Bases de elaboración de las cuentas anuales consolidadas

Estas cuentas anuales consolidadas se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la excepción de los instrumentos financieros derivados, que se han registrado a valor razonable.

2.3. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2011, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 17 de mayo de 2011.

2.4. Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en miles de euros, redondeadas al millar más cercano, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

2.5. Estimaciones contables relevantes e hipótesis y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas de conformidad con NIIF-UE, los Administradores de la Sociedad dominante han realizado estimaciones relevantes y juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo 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. La Sociedad revisa sus estimaciones de forma permanente.

El éxito futuro del Grupo depende en gran medida de su capacidad para construir las nuevas plantas y de sus líneas de producción bajo una estructura de costes eficiente y de acuerdo con los proyectos a medio y largo plazo. 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, la Sociedad mejora continuamente sus sistemas operativos y financieros, sus procedimientos y controles, para así incrementar la eficiencia de sus líneas de producción.

La estrategia que ha implantado Solaria desde finales del ejercicio 2008 está permitiendo ampliar su capacidad para obtener ingresos, tanto en el mercado fotovoltaico como en el de construcción de plantas solares.

A continuación se resumen los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas:

a) Reconocimiento de ingresos

El Grupo sigue el método del porcentaje de realización para aquellos contratos “llave en mano” en los que por las características del mismo el cliente obtiene una transferencia continua del control y riesgos derivados del contrato a medida que progresa la construcción. Este método se basa, por tanto, en la realización de estimaciones del grado de avance de los proyectos. Las estimaciones significativas incluyen el coste total de los contratos, costes remanentes de finalización, el ingreso total, riesgos asociados y otros juicios.

b) Vidas útiles de las inmovilizaciones materiales

La Dirección del Grupo determina los años de vida útil estimados para su inmovilizado material, principalmente de las plantas solares fotovoltaicas y las correspondientes dotaciones a su amortización. Esta estimación se basa en los ciclos de vida previstos de los activos del Grupo para

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 modificará la dotación a la amortización de estos elementos cuando las vidas útiles se consideren distintas a las vidas estimadas anteriormente y amortizará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

c) Garantías

Tal como es la práctica habitual en el sector, el Grupo 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. Teniendo en cuenta la ausencia de reclamaciones significativas por garantía hasta la fecha, para calcular las provisiones por garantías, la Dirección del Grupo se basa fundamentalmente en la experiencia relevante y en el porcentaje de errores que se producen en las pruebas de efectividad de los módulos producidos para determinar la existencia de obligaciones por garantías pendientes. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no surgirán pasivos significativos por las garantías otorgadas (véase nota 26 (d)).Teniendo en cuenta la ausencia de reclamaciones significativas por garantía hasta la fecha, para calcular las provisiones por garantías, la Dirección del Grupo se basa fundamentalmente en la experiencia relevante y en el porcentaje de errores que se producen en las pruebas de efectividad de los módulos producidos para determinar la existencia de obligaciones por garantías pendientes. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no surgirán pasivos significativos por las garantías otorgadas (véase nota 26 (d)).

d) Corrección valorativa de saldos de clientes

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes, las tendencias actuales del mercado y análisis histórico de las insolvencias a nivel agregado, implican un elevado juicio. En relación a la corrección valorativa derivada del análisis agregado de la experiencia histórica de impagados, una reducción en el volumen de saldos implica una reducción de las correcciones valorativas y viceversa.

e) Activos por impuestos diferidos

El Grupo no tiene registrados al 31 de diciembre de 2011 activos netos por impuestos diferidos (16.893 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). La adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios, en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico), ha supuesto la regularización de los activos por impuestos

diferidos de ejercicios anteriores así como el no reconocimiento de dichos activos correspondientes al ejercicio 2011.

f) Deterioro de activos no corrientes

El Grupo ha considerado la existencia de indicios de deterioro en alguno de los activos no corrientes, especialmente los relacionados con la actividad de producción de módulos y de células.

En este sentido, la Dirección de la Sociedad dominante ha realizado tests de deterioro para comprobar la necesidad o no de efectuar correcciones valorativas en los activos no corrientes. Para ello, ha determinado el valor recuperable de los activos no corrientes de las fábricas de módulos fotovoltaicos y de células mediante el uso de estimaciones y tasaciones de expertos independientes. El valor recuperable es el mayor del valor razonable menos los costes de ventas y su valor en uso.

En lo que se refiere a las fábricas de módulos fotovoltaicos, la Sociedad dominante ha efectuado cálculos de descuento de flujos de efectivo basándose en proyecciones a 5 años de sus presupuestos aprobados. Los flujos consideran la experiencia pasada y representan la mejor estimación sobre la evolución futura del mercado. Los flujos de efectivo a partir del quinto año se extrapolan utilizando tasas de crecimiento individuales. Las hipótesis clave para determinar el valor razonable menos costes de venta y el valor en uso incluyen las tasas de crecimiento, la tasa media ponderada de capital y los tipos impositivos. Las estimaciones, incluyendo la metodología empleada, pueden tener un impacto significativo en los valores y en la pérdida por deterioro de valor. El resultado de este test de deterioro no ha conllevado ninguna corrección valorativa.

Por otro lado, y en lo que respecta a la fábrica de células, la Sociedad dominante ha utilizado tasaciones de expertos independientes para determinar el valor recuperable mediante el valor razonable menos costes de venta, al no ser posible realizar en la actualidad un cálculo del valor en uso sobre esta fábrica que aún se encuentra sin iniciar su actividad. Como resultado de dichos valoraciones, la Sociedad ha registrado al 31 de diciembre de 2011 una provisión por deterioro de valor de sus activos no corrientes relacionados con la actividad de producción de células que asciende a 14.252 miles de euros (véase nota 6).

2.6. Principio de empresa en funcionamiento

La adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios, en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico), ha supuesto un ajuste conservador en las valoraciones de los activos, así como un plan de optimización de costes de explotación y una nueva política comercial centrada en ventas de absoluta garantía y con mayor rentabilidad, incluso aunque hayan tenido consecuencias en una disminución del uso de la actividad industrial, para no penalizar los ratios de rentabilidad del Grupo.

Una consecuencia directa de tales acciones , han sido i) los resultados reflejados al 31 de diciembre de 2011, ii) la reducción del fondo de maniobra respecto del existente al 31 de diciembre de 2010, iii) el impacto negativo en la tesorería corriente al tener los ciclos de pago de sus obligaciones inferiores a los ciclos de realización de sus activos corrientes, con disminución de la financiación a corto plazo y iv) sobrepasar el término medio de los

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

plazos de los vencimientos, alcanzando acuerdos bilaterales con acreedores comerciales. Estas circunstancias junto con el escenario económico actual y los puntos explicados anteriormente, son indicativos de una incertidumbre, por lo que el Grupo ha iniciado una estrategia de posicionamiento basándose en ingresos garantizados de forma que limiten al máximo la citada incertidumbre.

Los Administradores de la Sociedad dominante han reformulado estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 de acuerdo con el principio de empresa en funcionamiento considerando que el Grupo generará beneficios futuros a corto y medio plazo que permitan no sólo mantener sino también mejorar el ejercicio de sus actividades.

El Grupo ha llevado a cabo los esfuerzos (y sus consecuencias) junto con un ambicioso plan de negocio cuyo objetivo es relanzarse, adaptándose al entorno de la actividad que se prevé a corto y medio plazo en el sector donde desarrolla su negocio, en particular:

- El Grupo presenta una cartera de pedidos a realizar en el primer semestre de 2012 con un crecimiento muy importante, debido a su consolidación en el mercado europeo, Alemania e Italia principalmente, en donde se han firmado importantes acuerdos de distribución para venta de equipos. Esto es consecuencia de la estrategia desarrollada en 2011 en el cual la Sociedad se ha centrado en el segmento residencial/comercial que con la llegada del “net metering” (autoconsumo) tendrá un crecimiento sostenido en el largo plazo.
- Asimismo, el Grupo se encuentra en negociaciones muy avanzadas para el desarrollo de un parque fotovoltaico con una inversión superior a 55M que se espera comenzar durante el mes de junio de 2012.
- La potenciación del negocio de desarrollo de proyectos modalidad turn key en mercados emergentes, principalmente en Latinoamerica y Oriente medio, donde se prevé un crecimiento de 2 dígitos durante los próximos años. Solaria ha iniciado ya el primer proyecto de ejecución de una planta fotovoltaica con la Compañía CEMIG, y se dispone de un pipeline en negociación de más de 150MW.
- El Grupo está en proceso de negociación para la venta de alguna de las promociones terminadas con el fin de rotar sus activos al objeto de mejorar su posición de cash flow, y poder emprender nuevos proyectos en el corto plazo. Se espera poder cerrar una operación antes del cierre del primer semestre.
- Existe la posibilidad de dar en entrada a socios estratégicos en las actividades de generación y desarrollo para potenciar estas divisiones, con negociaciones que se espera fructifiquen a lo largo de 2012.
- La tecnológica solar fovoltaica continúa avanzando en el mix energético a nivel mundial, esperándose unas inversiones superiores al $1 trillón durante la próxima década con la llegada de la paridad de red.
- El apoyo financiero permanente de su principal accionista DTL Corporación, S.L.
- La obtención de subvenciones a la actividad. El Grupo ha obtenido subvenciones en ejercicios anteriores, y se estima que en el corto plazo se cierren más con determinados organismos públicos.
- La disponibilidad de obtención y/o renovación de líneas de crédito y otro tipo de financiaciones como aquellas contratadas bajo la modalidad “project finance”.
- La diversidad geográfica y el poder de negociación con clientes y proveedores.
- La capacidad de reducir gastos sin verse perjudicada la actividad del Grupo. Para gestionar eficientemente el desarrollo y la expansión de sus actividades, el Grupo mejora continuamente sus sistemas operativos y financieros, sus procedimientos y controles para así incrementar la eficiencia de sus líneas de producción.

2.7. Normas, modificaciones e interpretaciones con fecha de entrada en vigor a partir del 1 de enero de 2011 aplicables a las cuentas del Grupo

Ninguna de las normas que ha entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2011, ha tenido un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo Solaria.

2.8. Normas y modificaciones a las normas existentes que no han entrado todavía en vigor.

El Grupo no ha aplicado anticipadamente ninguna de las normas y modificaciones a las normas existentes que no han entrado aún en vigor al considerar que ninguna de ellas tendrá un impacto significativo en los estados financieros de los ejercicios en los que se aplique por primera vez.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución del beneficio 2010 de la Sociedad dominante, aprobada por la Junta General de Accionistas de fecha 17 de mayo de 2011, por importe de 28.053 miles de euros consistió en la distribución de dividendos (3.442 miles de euros), destinándose el resto a la compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores.

La propuesta de aplicación de la pérdida de la Sociedad dominante del ejercicio 2011 por importe de 92.052 miles de euros a presentar a la Junta General de Accionistas consiste en su traspaso a resultados negativos de ejercicios anteriores.

4. PRINCIPIOS CONTABLES

4.1. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes, aquellas sobre las que la Sociedad dominante, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

En el Anexo I de la nota 1 se incluye la información sobre las entidades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las entidades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las entidades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que se ha perdido control.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las transacciones y saldos mantenidos con empresas del Grupo y los beneficios o pérdidas no realizados han sido eliminados en el proceso de consolidación. No obstante, las pérdidas no realizadas han sido consideradas como un indicador de deterioro de valor de los activos transmitidos.

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares se hayan producido en circunstancias parecidas.

Las cuentas anuales o estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de presentación y mismo periodo que los de la Sociedad dominante.

4.2. Combinaciones de negocios

El Grupo Solaria se constituyó como tal en el ejercicio 2008. Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo no ha adquirido ningún negocio.

4.3. Negocios conjuntos

Se consideran negocios conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime del Grupo y del resto de partícipes. En este sentido, durante el ejercicio 2010 el Grupo adquirió el 55% de las acciones de Solaria Brasil. No obstante el porcentaje adquirido, esta inversión corresponde a un negocio conjunto tal y como se ha definido en este mismo párrafo.

Las inversiones en entidades controladas de forma conjunta se registran por el método de consolidación proporcional en función de la participación poseída desde la fecha en la que se ejerce control conjunto y hasta la fecha en que cesa dicho control conjunto. No obstante si en la fecha de obtención de control conjunto las inversiones cumplen las condiciones para clasificarse como activos no corrientes o grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta, se registran a valor razonable, menos los costes de venta.

El Grupo incluye la parte proporcional de activos, pasivos, ingresos, gastos, otro resultado global y flujos de efectivo de la entidad controlada de forma conjunta desde la fecha en la que se obtiene el control conjunto, combinándolos línea por línea con las partidas similares de las cuentas anuales consolidadas.

El detalle de los negocios conjuntos se incluye en el Anexo I.

Las transacciones, saldos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos, han sido eliminados en proporción a la participación mantenida por el Grupo en el negocio conjunto.

Los beneficios o pérdidas no realizados de las aportaciones no monetarias o transacciones descendentes del Grupo con los negocios conjuntos, se registran atendiendo a la sustancia de las transacciones. En este sentido, en el caso de que los activos trasmitidos se mantengan en el negocio conjunto y el Grupo haya transmitido los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los mismos, sólo se reconoce la parte proporcional de los beneficios o pérdidas que corresponden al resto de partícipes. Asimismo, las pérdidas no realizadas no se eliminan en la medida que constituyan una evidencia de deterioro de valor del activo transmitido.

Los beneficios o pérdidas de transacciones entre los negocios conjuntos y el Grupo, sólo se registran por la parte proporcional de los mismos que corresponde al resto de partícipes, aplicándose los mismos criterios de reconocimiento en el caso de pérdidas que se describen en el párrafo anterior.

El Grupo ha procedido a realizar los ajustes de homogeneización valorativa y temporal necesarios mediante la aplicación de los criterios a los que se hace referencia en las entidades dependientes.

4.4. Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se realizan.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha en la que tuvieron lugar las transacciones.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio de contado en las fechas en las que se han producido.
Las diferencias positivas y negativas que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados.

4.5. Inmovilizado material

Las inmovilizaciones materiales recogen principalmente instalaciones técnicas y maquinaria necesarias para llevar a cabo la fabricación de módulos fotovoltaicos, así como plantas solares fotovoltaicas que el Grupo tiene en propiedad para su explotación (véase nota 4.13).

Los elementos de inmovilizado material se reconocen por su coste de adquisición menos la amortización acumulada correspondiente. El coste histórico incluye los gastos directamente imputables a la adquisición de los elementos.

Los costes incurridos posteriormente al reconocimiento inicial de un activo sólo se capitalizan en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, debiéndose dar de

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

baja el valor contable de los componentes sustituidos. En este sentido los costes derivados del mantenimiento del inmovilizado material se cargan a resultados a medida que se incurre en ellos.

La amortización de las inmovilizaciones materiales se calcula distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. El Grupo determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años
Construcciones	33
Instalaciones técnicas (Plantas solares)	25
Instalaciones técnicas (otras)	8-10
Maquinaria	8
Otro inmovilizado	4-10

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

El Grupo reconoce los costes por intereses directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados como mayor valor de los mismos. Los activos cualificados son aquellos que requieren, un periodo de tiempo de un año antes de poder ser utilizados. En la medida que la financiación se haya obtenido específicamente para el activo cualificado, el importe de los intereses a capitalizar se determina en función de los costes reales incurridos durante el ejercicio menos los rendimientos obtenidos por las inversiones temporales realizadas con dichos fondos. El importe de los intereses capitalizados correspondientes a la financiación genérica se determina aplicando un tipo de interés medio ponderado a la inversión en activos cualificados, sin exceder en ningún caso del total de costes por intereses incurridos. A efectos de determinar el importe de intereses capitalizables, se consideran los ajustes realizados al valor contable de los pasivos financieros correspondientes a la parte efectiva de las coberturas contratadas por el Grupo.

La capitalización de los intereses comienza cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos,

se han incurrido los intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos o partes de los mismos para su uso deseado o para su venta y finaliza cuando se ha completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar los activos o partes de activos para su uso. No obstante la capitalización de intereses es suspendida durante los periodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades, si estos se extienden de manera significativa en el tiempo.

4.6. Activos intangibles

Los elementos incluidos en el activo intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o coste de producción. El inmovilizado intangible se presenta en el estado de situación financiera consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones acumuladas.

Gastos de investigación y desarrollo

Los gastos relacionados con las actividades de investigación se reconocen como gasto en la cuenta de resultados consolidada cuando se incurre en ellos. Los costes incurridos en proyectos de desarrollo se reconocen como activo intangible cuando se cumplen los siguientes requisitos:

- Existe una clara asignación, imputación y distribución temporal de los costes de cada proyecto.
- Existen en todo momento motivos fundados de éxito técnico y de rentabilidad económico-comercial del proyecto.

Los costes de desarrollo previamente reconocidos como gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior. Los costes de desarrollo capitalizados se amortizan desde la fecha de terminación de los proyectos de forma lineal durante 5 años.

Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Se reconocen por su coste de adquisición. Las aplicaciones informáticas se amortizan por el método lineal durante su vida útil, estimada de 5 años.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

4.7. Pérdidas por deterioro del valor de activos no financieros sujetos a amortización

El Grupo sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable. Por tanto, se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor contable del activo es superior a su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos.

La determinación del valor en uso del activo se determina en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución

temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo

El valor recuperable se debe calcular para un activo individual, a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean, en buena medida, independientes de las correspondientes a otros activos o grupos de activos. Si este es el caso, el importe recuperable se determina para la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que pertenece.

El Grupo ha calculado dicho valor recuperable en base principalmente a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando una tasa de crecimiento del 1%. Asimismo, el Grupo ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria. Los tipos de descuento usados del 8% aproximadamente son antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos relevantes. En determinados casos, el valor recuperable se ha calculado en base al valor razonable obtenido de expertos independientes.

Las pérdidas por deterioro, cuando surgen, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada.

4.8. Arrendamientos

- Contabilidad del arrendamiento

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 al Grupo el derecho de uso del activo.

Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento por el valor razonable de la propiedad arrendada o por el valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago.

Los gastos financieros se imputan a la cuenta de resultados consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. El inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se rige por los mismos criterios que los que se indican en la nota 4.5.

Existe certeza razonable de que la Sociedad dominante obtendrá la propiedad de los elementos adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero 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 por parte del arrendador como arrendamientos operativos. Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se cargan en la cuenta de resultados consolidada sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

4.9. Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las diferentes categorías de: a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y partidas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros y de las intenciones de la Dirección en el momento del reconocimiento inicial.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

El Grupo clasifica en esta categoría los instrumentos financieros mantenidos para negociar que son derivados a menos que sean designados y contabilizados como de cobertura.

Se reconocen inicial y posteriormente por el valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición de los mismos se reconocen como gastos en la cuenta de resultados consolidada. Las pérdidas y ganancias que surgen de los cambios en el valor razonable se incluyen en la cuenta de resultados consolidada en el ejercicio en que surgen.

b) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo 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 en 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 pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable 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 del epígrafe "Pérdidas por deterioro de créditos a corto plazo". Cuando una cuenta a cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como una partida acreedora del epígrafe "Pérdidas por deterioro de créditos a corto plazo". 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) Intereses

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

d) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

4.10. Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad fundamental contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El Grupo tiene contratadas con diversas entidades financieras operaciones de confirming para la gestión del pago a los proveedores. Los pasivos comerciales cuya liquidación se encuentra gestionada por las entidades financieras se muestran en el epígrafe "acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del estado de situación financiera consolidado hasta el momento en el que se ha producido su liquidación, cancelación o expiración.

4.11. Contabilidad de operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados que cumplen con los criterios de la contabilidad de coberturas, se reconocen inicialmente por su valor razonable en la fecha en que se firma el contrato, más, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la contratación de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el Grupo tiene contratadas operaciones de cobertura sobre tipos de interés de préstamos recibidos.

Al inicio de la cobertura, el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se espera que la cobertura sea altamente eficaz al inicio de la cobertura y en los ejercicios siguientes para conseguir compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto, durante el periodo para el que se ha designado la misma (análisis prospectivo) y la eficacia real, que puede ser determinada con fiabilidad, está en un rango del 80-125% (análisis retrospectivo).

Los valores razonables de los instrumentos derivados utilizados a efectos de cobertura, se muestran en la nota 12. El movimiento por los cambios de valoración se registra en Otro resultado global dentro del patrimonio neto consolidado y se muestra en la nota 16.

4.12. Instrumentos de patrimonio propio en poder de la Sociedad dominante

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio de la Sociedad dominante se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración del patrimonio neto en el estado de situación financiera consolidado; con independencia del motivo que justificó su adquisición. En las transacciones realizadas con instrumentos de patrimonio propio no se reconoce ningún resultado.

La amortización posterior de los instrumentos de la Sociedad dominante, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

Los costes de transacción relacionados con instrumentos de patrimonio propio, se registran como una minoración de las reservas, una vez considerado cualquier efecto fiscal.

Los dividendos relativos a instrumentos de patrimonio se reconocen como una reducción de patrimonio neto en el momento en el que tiene lugar su aprobación por la Junta General de Accionistas.

4.13. Existencias

Las existencias incluyen fundamentalmente materia prima y producto terminado correspondiente a módulos solares fotovoltaicos, así como las inversiones realizadas por la Sociedad en centrales solares fotovoltaicas destinadas para la venta y que no se han vendido a cierre del ejercicio.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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 las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal), así como los costes por intereses cuando el periodo de producción fuese superior a un año, se determina mediante el método FIFO. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

Las plantas solares fotovoltaicas propiedad de la Sociedad se clasifican inicialmente como existencias al considerar los Administradores que normalmente su destino es la venta. En aquellos casos en los que desde el primer momento se toma la decisión de llevar a cabo la explotación de la planta; ésta se clasifica como inmovilizado. No obstante, si una central solar fotovoltaica destinada a la venta ha estado en explotación durante más de un año y no existen sobre la misma contratos de compraventa o similares con terceros los Administradores de la Sociedad consideran que a partir de dicho momento el destino de la planta es la explotación propia y por tanto se clasifica como inmovilizado y comienza su amortización.

4.14. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo presenta en el estado de flujos de efectivo consolidado los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el estado de situación financiera consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

4.15. Subvenciones

Las subvenciones oficiales de Administraciones Públicas se reconocen cuando existe una seguridad razonable

del cumplimiento de las condiciones asociadas a su concesión y el cobro de las mismas.

(I) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital otorgadas en forma de activos monetarios se reconocen con abono a la partida de subvenciones oficiales del estado de situación financiera consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

Las subvenciones oficiales en forma de transferencia de un activo no monetario se reconocen por el valor razonable del mismo con abono al epígrafe subvenciones oficiales del estado de situación financiera consolidado y se imputan al epígrafe de otros ingresos a medida que se amortizan los correspondientes activos financiados.

(II) Subvenciones de explotación

Las subvenciones de explotación se reconocen como una reducción de los gastos que financian con abono a la partida de otros ingresos.

Las subvenciones recibidas como compensación por gastos o pérdidas ya incurridas, o bien con el propósito de prestar apoyo financiero inmediato no relacionado con gastos futuros se reconocen con abono a cuentas de otros ingresos.

(III) Subvenciones de tipos de interés

Los pasivos financieros que incorporan ayudas implícitas en forma de la aplicación de tipos de interés por debajo de mercado se reconocen en el momento inicial por su valor razonable. La diferencia entre dicho valor, ajustado en su caso por los costes de emisión del pasivo financiero y el importe recibido, se registra como una subvención oficial atendiendo a la naturaleza de la subvención concedida.

4.16. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

(I) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de sucesos pasados.
(II) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
(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.

Las provisiones no incluyen el efecto fiscal, ni las ganancias esperadas por la enajenación o abandono de activos.

Durante 2011 el Grupo ha dotado provisiones por importe de 515 miles de euros, basadas en la mejor estimación de obligaciones relacionadas con litigios y proyectos.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Provisiones para garantías

El Grupo 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 (véase nota 26(d)).

Las provisiones necesarias por estas garantías otorgadas se calculan, en su caso, 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, cuando se considera aplicable, por el valor estimado de las reclamaciones futuras derivadas de los contratos anteriores, con cargo a gastos de explotación.

4.17. Indemnizaciones por despido

El Grupo reconoce indemnizaciones por despido a empleados en la cuenta de resultados consolidada cuando se produce la decisión de la Dirección del Grupo de rescindir el contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de la correspondiente prestación, siempre que el Grupo se haya comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada, y por haber anunciado sus principales características. Las prestaciones que no se van a pagar en los 12 meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

4.18. Retribuciones a empleados a corto plazo

El Grupo reconoce el coste esperado de la participación en ganancias o de los planes de incentivos a trabajadores cuando existe una obligación presente, legal o implícita como consecuencia de sucesos pasados y se puede realizar una estimación fiable del valor de la obligación. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen provisiones en este sentido al no cumplirse las mencionadas condiciones.

4.19. Impuesto sobre Sociedades

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

El Grupo fiscal Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. con todas las sociedades españolas con participación al 100% tributa en régimen de declaración consolidada desde el ejercicio 2010.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Las diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que resulte probable que existan bases imponibles positivas futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

Valoración

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en el estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.20. Reconocimiento de ingresos

El Importe neto de la cifra de negocios surge en el curso de las siguientes actividades ordinarias del Grupo:

(I) Venta de bienes.

a) Venta de módulos fotovoltaicos para la comercialización a terceros.
b) Venta de plantas solares fotovoltaicas siempre y cuando el inicio y final de su construcción es realizada por iniciativa del Grupo y exclusivamente para su venta posterior a terceros.
c) Venta de electricidad generada por las centrales solares propiedad del Grupo.

(II) Prestación de servicios

a) Contratos “llave en mano” (“turnkey”) de plantas solares fotovoltaicas, que consisten en la ejecución del contrato (instalación y puesta en funcionamiento) y mediante contratos de construcción con terceros.
b) Proyectos de búsqueda y promoción de plantas solares fotovoltaicas.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

c) Contratos de mantenimiento de plantas solares fotovoltaicas.

Los ingresos y gastos se registran 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.

Los ingresos por la venta de bienes o por la prestación de servicios, se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago o de otro tipo, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el importe recibido.

Cuando el Grupo realiza contratos multielemento (aquellos que incorporan varias transacciones implícitas), se aplica el criterio de reconocimiento de ingresos específico para cada una de las transacciones.

Venta de bienes

Los ingresos derivados de la venta de módulos y generación de energía, se reconocen cuando:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes.
- No se conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos,
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad,
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

En aquellos casos en los que se venden bienes sujetos a condiciones de instalación y/o inspección, las ventas se reconocen cuando el comprador acepta los bienes y la instalación y/o inspección ha sido completada, salvo cuando el proceso de instalación es rutinario o la inspección se realiza para determinar el precio final del contrato, en cuyo caso, la venta de bienes se reconoce inmediatamente.

Prestación de servicios

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes

ya incurridos y los pendientes de incurrir puedan ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

La Sociedad sigue el método de porcentaje de realización para el reconocimiento de las ventas de proyectos "llave en mano" siempre que se den las siguientes circunstancias:

(a) Existencia de un cliente definido con una obligación firme
(b) El importe de los ingresos pueda valorarse con fiabilidad
(c) Que el Grupo 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.
(d) El grado de realización, en la fecha de cierre de cada ejercicio, puede ser valorado con fiabilidad.
(e Los costes ya incurridos, así como los que quedan por incurrir, pueden ser valorados con fiabilidad y puedan compararse con las estimaciones previstas.
(f) El cliente pueda especificar o alterar de forma sustancial el diseño básico del proyecto, tanto al inicio como durante la construcción.
(g) Se produzca una transferencia continua del control y de los riesgos y beneficios asociados a la propiedad del vendedor al comprador a medida que progresa la construcción.
(h) El comprador no pueda resolver el contrato mediante la devolución de los trabajos ya realizados.

Una vez que se producen las anteriores circunstancias, el Grupo reconoce los ingresos derivados de estos proyectos en función del denominado método del porcentaje de realización. Dicho porcentaje se calcula aplicando a los ingresos totales previstos (que incluyen el importe inicial del ingreso acordado, cualquier modificación incorporada en el alcance de los trabajos contemplados en el contrato, así como los importes relacionados con reclamaciones e incentivos que se consideren probables), la proporción existente entre los costes incurridos hasta la fecha y los costes totales previstos para la realización del proyecto. Los ingresos del ejercicio se determinan de esta forma, una vez descontados los ingresos reconocidos sobre los mismos proyectos en ejercicios anteriores. Las modificaciones de las previsiones de ingresos y costes de los contratos se reconocen prospectivamente como un cambio en las estimaciones.

La diferencia positiva entre el importe de la producción total y el importe facturado para cada proyecto hasta la fecha de cierre del periodo o ejercicio, se reconoce y registra como "Clientes por facturas pendientes de emitir" dentro del epígrafe de "Clientes y otras cuentas a cobrar". La diferencia anterior, cuando es negativa, se registra en el pasivo del estado de situación financiera consolidado dentro del epígrafe "Acreedores y otras cuentas a pagar".

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, mientras que los costes del contrato se reconocen en la cuenta de resultados consolidada a medida que se incurren. En el momento en el que desaparecen las incertidumbres del contrato, los ingresos y los costes se reconocen siguiendo los criterios que se desarrollan en los párrafos anteriores, reconociéndose las modificaciones a realizar de forma prospectiva.

Cuando sea probable que los costes del proyecto vayan a exceder el total de los ingresos del mismo, la pérdida esperada hasta la finalización de la ejecución se reconoce inmediatamente como gasto del ejercicio.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los ingresos por el resto de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos, el grado de realización, los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

4.21. Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

El Grupo presenta el estado de situación financiera consolidado clasificando activos y pasivos entre corrientes y no corrientes. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doces meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación del Grupo, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o el Grupo no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales consolidadas sean formuladas.

4.22. 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.

Los elementos del inmovilizado material adquiridos con el objeto de ser utilizados de forma duradera en su actividad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las operaciones del Grupo, se reconocen como activos mediante la aplicación de criterios de valoración, presentación y desglose consistentes con los que se mencionan en el apartado 4.5 de esta nota.

5. INFORMACIÓN FINANCIERA POR
SEGMENTOS

El Grupo se encuentra organizado en segmentos operativos, tal y como se describe más adelante, que son las unidades estratégicas del negocio. Las unidades estratégicas del negocio tienen diferentes productos y servicios y se gestionan separadamente debido a que requieren estrategias de mercado diferentes.

Al 31 de diciembre de 2011, el Grupo está organizado en 3 segmentos principales del negocio:

- Segmento 1: Fotovoltaico. Producción de módulos fotovoltaicos para la comercialización a terceros y para la utilización en proyectos "llave en mano".

- Segmento 2: 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.

- Segmento 3: Generación. Ingresos procedentes de la generación de energía de las plantas que Solaria explota directamente.

Existen diferentes niveles de integración entre los segmentos fotovoltáico y proyectos. La integración incluye transferencias de módulos.

El rendimiento de los segmentos se mide sobre el beneficio antes de impuestos de los segmentos. El beneficio del segmento se utiliza como medida del rendimiento debido a que el Grupo considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de determinados segmentos en relación a otros grupos que operan en dichos negocios.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El resultado por segmentos del Grupo es el siguiente:

Miles de euros

	Fotovoltaico		Proyectos		Generación		O&M		Otros		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Ingresos ordinarios a clientes externos:												
Ventas externas	49.941	109.522	35.284	38.399	25.260	13.752	684	546	-	512	111.169	162.731
Total ingresos ordinarios de clientes externos	**49.941**	**109.522**	**35.284**	**38.399**	**25.260**	**13.752**	**684**	**546**	**-**	**512**	**111.169**	**162.731**
Amortización y depreciación	(1.801)	(3.474)	-	-	(6.213)	(4.522)	-	-	(114)	(1.086)	(8.128)	(9.082)
Aprovisionamientos	(61.396)	(80.934)	(47.354)	(27.476)	(1.939)	-	(486)	-	-	698	(111.175)	(107.712)
Otros ingresos y gastos del segmento	(27.326)	(22.364)	(23.279)	(3.087)	(7.461)	(298)	(464)	(121)	(4.805)	(11.100)	(63.335)	(36.970)
Resultado de explotación	**(40.582)**	2.750	**(35.349)**	7.836	**9.647**	**8.932**	**(266)**	425	**(4.919)**	(10.976)	**(71.469)**	8.967
Resultado financiero	(35)	-	(739)	-	(6.799)	-	-	-	1.042	-	(6.531)	(4.039)
Beneficio / (Pérdida) antes de impuestos de los segmentos	**(40.617)**	**2.750**	**(36.088)**	**7.836**	**2.848**	**8.932**	**(266)**	**425**	**(3.877)**	**(10.976)**	**(78.000)**	**4.928**

A continuación presentamos un desglose de los activos y pasivos de los segmentos de negocio:

Miles de euros

	Fotovoltaico		Proyectos		Generación		O&M		Otros		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Activos del segmento	82.990	138.274	71.465	125.588	141.937	121.201	227	252	10.684	4.509	307.303	389.824
Inmovilizado	60.932	79.621	-	-	135.950	119.917	-	-	5.243	2.825	202.125	202.363
Existencias	18.548	47.888	60.687	81.442	-	-	-	-	127	1.334	79.362	135.622
Deudores comerciales y otros	3.510	10.765	10.778	44.146	5.987	1.285	227	252	5.314	350	25.816	56.798
Activos no distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	32.217	60.242	32.217	60.242
Total activos	**82.990**	**138.274**	**71.465**	**125.588**	**141.937**	**121.201**	**227**	**252**	**42.901**	**64.751**	**339.520**	**450.066**

Miles de euros

	Fotovoltaico		Proyectos		Generación		O&M		Otros		Consolidado	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Pasivos del segmento	43.803	44.051	11.125	20.424	115.353	65.014	-	-	780	14.739	171.061	144.228
Pasivos no distribuidos	-	-	-	-	-	-	-	-	41.559	-	41.559	73.446
Total pasivos	**43.803**	**44.051**	**11.125**	**20.424**	**115.353**	**65.014**	**-**	**-**	**42.339**	**14.739**	**212.620**	**217.674**

Un detalle del inmovilizado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 por ubicación geográfica es como sigue:

Miles de euros

	2011	2010
España	170.485	199.058
Italia	28.259	7
Grecia	1.032	1.037
Alemania	1	2
República Checa	2.329	2.329
Brasil	16	17
Francia	3	3
	202.125	**202.463**

El resto de activos ubicados fuera del territorio nacional al 31 de diciembre de 2011 corresponden principalmente a las existencias de plantas solares (véase nota 13) así como a un terreno (véase nota 6).
Un detalle de clientes al 31 de diciembre de 2011 con importe en los ingresos ordinarios superior al 10% sobre el total es como sigue:

Miles de euros

DTL Corporación, S.L.	28.696

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material, en miles de euros, son los siguientes:

Miles de euros

- 2011 -

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste al 1 de enero del 2011	**9.461**	**39.322**	**135.535**	**1.720**	**25.004**	**211.042**
Altas	-	50	488	12	3.172	3.722
Bajas	-	-	(2.223)	-	(7.855)	(10.078)
Traspasos desde existencias	-	-	28.424	-	-	28.424
Traspasos	-	(12.972)	346	-	12.626	-
Coste al 31 de diciembre del 2011	**9.461**	**26.400**	**162.570**	**1.732**	**32.947**	**233.110**
Amortización acumulada al 1 de enero del 2011	**-**	**(2.118)**	**(8.331)**	**(583)**	**-**	**(11.032)**
Altas	-	(1.199)	(6.289)	(231)	-	(7.719)
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2011	-	**(3.317)**	**(14.620)**	**(814)**	-	**(18.751)**
Deterioro de valor al 1 de enero del 2011	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Altas (nota 2(f))	-	-	-	-	(14.252)	(14.252)
Deterioro de valor al 31 de diciembre de 2011	**-**	**-**	**-**	**-**	**(14.252)**	**(14.252)**
Valor neto contable al 31 de diciembre del 2011	**9.461**	**23.083**	**147.950**	**918**	**18.695**	**200.107**

Miles de euros

- 2010 -

	Terrenos	Construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total
Coste al 1 de enero del 2010	**7.082**	**38.641**	**133.752**	**1.310**	**25.170**	**205.955**
Altas	2.379	681	5.556	410	2.558	**11.584**
Bajas	-	-	(4.647)	-	-	**(4.647)**
Traspasos desde existencias	-	-	1.133	-	-	**1.133**
Traspasos a existencias	-	-	-	-	(2.983)	**(2.983)**
Traspasos	-	-	(259)	-	259	**-**
Coste al 31 de diciembre del 2010	**9.461**	**39.322**	**135.535**	**1.720**	**25.004**	**211.042**
Amortización acumulada al 1 de enero del 2010	**-**	**(934)**	**(5.288)**	**(375)**	**-**	**(6.597)**
Altas	-	(1.184)	(7.690)	(208)	-	**(9.082)**
Bajas	-	-	4.647	-	-	**4.647**
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2010	**-**	**(2.118)**	**(8.331)**	**(583)**	**-**	**(11.032)**
Valor neto contable al 31 de diciembre del 2010	**9.461**	**37.204**	**127.204**	**1.137**	**25.004**	**200.010**

a. General

Durante 2011 la Sociedad dominante ha realizado inversiones en maquinaria y en inmovilizado en curso que provienen principalmente de la compra de maquinaria para las fábricas de módulos y células de Puertollano (Ciudad Real).

Traspasos desde existencias incluye la inversión en cuatro plantas solares fotovoltaicas bajo un contrato de leasing firmado en 2011 (véase nota 17).

Inmovilizado en curso al 31 de diciembre de 2011 y 2010 recoge principalmente las inversiones realizadas por la Sociedad en la fábrica de células.

Las altas del ejercicio 2010 en maquinaria y en inmovilizado en curso provienen principalmente de la compra de maquinaria para la fábrica de módulos de Puertollano. Asimismo, en terrenos se muestra la adquisicion realizada por la sociedad filial Sudero SRO.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Al 31 de diciembre de 2011 existen elementos de inmovilizado material totalmente amortizados por importe de 485 miles de euros (0 al 31 de diciembre 2010).

b. Seguros

El Grupo 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.

c. Bienes bajo arrendamiento financiero

Los elementos de transporte, los terrenos, construcciones y maquinaria de la fábrica de módulos fotovoltaicos de Fuenmayor, maquinaria de la fábrica de células de Puertollano, y cuatro plantas fotovoltaicas en Marche (Italia) son activos materiales donde el Grupo es arrendatario bajo contratos de arrendamiento financiero. El desglose de coste y amortización acumulada de dichos activos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Coste	33.803	16.788
Amortización acumulada	(1.471)	(1.283)
	32.332	**15.512**

El detalle y desglose de los arrendamientos financieros más relevantes se encuentra en la nota 17.

7. ACTIVOS

INTANGIBLES

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible, en miles de euros, son los siguientes:

Miles de euros

- 2011 -

	Desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Aplicaciones informáticas en curso	Total
Coste al 1 de enero de 2011	**1.812**	**109**	**45**	**1.076**	**3.042**
Altas	-	-	9	97	106
Bajas	-	(109)	(13)	-	(122)
Traspasos	-	-	1.173	(1.173)	-
Coste al 31 de diciembre del 2011	**1.812**	**-**	**1.214**	**-**	**3.026**
Amortización acumulada al 1 de enero de 2011	(596)	-	(3)	-	(599)
Altas	(346)	-	(65)	-	(411)
Bajas	-	-	2	-	2
Amortización acumulada al 31.12.11	**(942)**	**-**	**(66)**	**-**	**(1.008)**
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2011	**870**	**-**	**1.148**	**-**	**2.018**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Miles de euros

- 2010 -

	Desarrollo	Propiedad industrial	Aplicaciones informáticas	Aplicaciones informáticas en curso	Total
Coste al 1 de enero de 2010	**1.495**	**1.593**	**170**	**-**	**3.258**
Altas	317	109	36	946	1.408
Bajas	-	-	(31)	-	(31)
Traspasos	-	(1.593)	(130)	130	(1.593)
Coste al 31 de diciembre del 2010	**1.812**	**109**	**45**	**1.076**	**3.042**
Amortización acumulada al 01 de enero de 2010	(257)	-	(32)	-	(289)
Altas	(339)	-	(2)	-	(341)
Bajas	-	-	31	-	31
Amortización acumulada al 31.12.10	**(596)**	**-**	**(3)**	**-**	**(599)**
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2010	**1.216**	**109**	**42**	**1.076**	**2.443**

Las altas en 2010 registradas en el epígrafe de aplicaciones informáticas correspondían principalmente a la compra del programa SAP, que ha entrado en funcionamiento durante el ejercicio 2011

8. ARRENDAMIENTOS
OPERATIVOS

El Grupo es arrendatario de determinados elementos de inmovilizado. Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes es como sigue:

1. La Sociedad dominante ocupa las oficinas centrales sitas en la calle Princesa (Madrid) propiedad de su principal accionista DTL Corporación, S.L. en virtud del contrato de arrendamiento firmado el 1 de julio de 2009 (véase nota 25).

2. El Grupo ha firmado en 2011 y 2010 diversos contratos de arrendamiento operativo por vehículos destinados a directivos.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Oficinas centrales	550	619
Elementos de transporte	270	251
Otros	718	-
	1.538	**870**

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Hasta un año	1.335	870
Entre uno y cinco años	4.266	3.542
	5.601	**4.412**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

9. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo 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 se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, el cual emplea, cuando lo considera necesario, derivados para cubrir los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la Sociedad dominante. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en colaboración con las unidades operativas del Grupo.

a. Riesgo de mercado

1. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgos 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. El Grupo ha construido plantas fotovoltaicas en países con moneda distinta al euro. Para minimizar el riesgo de tipo de cambio de los in-flow generados, el Grupo ha financiado dichas plantas con préstamo denominados en dicha moneda.

La Dirección Financiera ha establecido procedimientos para cubrir el riesgo de tipo de cambio en todas las operaciones realizadas por el Grupo 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 el Grupo es el dólar americano. Si al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el euro se hubiera revaluado/devaluado un 5% respecto al dólar americano, las variaciones sobre el resultado y patrimonio a dicha fecha no serían significativas.

2. Riesgo de precio

El Grupo está expuesto 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.

3. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés surge de las deudas con entidades de crédito. Las deudas con entidades de crédito a tipos variables exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo Solaria consiste en cubrir mediante la contratación de derivados el riesgo de tipo de interés de determinados préstamos que se referencian a un tipo de interés variable.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo cuando las condiciones del acuerdo así lo aconsejan, 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, e incluyendo el efecto de las permutas de tipo de interés contratadas, la estructura de deuda del Grupo es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Deuda a tipo de interés fijo	63.440	51.484
Deuda a tipo de interés variable	81.693	78.004
Total	**145.133**	**131.488**

La sensibilidad del resultado del Grupo a una variación positiva o negativa de 10 puntos básicos en los tipos de interés no es significativa.

b. Riesgo de crédito

El Grupo no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito y posee políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial del crédito adecuado. Las operaciones con instrumentos financieros derivados y las operaciones al contado solamente se formalizaron con entidades financieras de alta calidad crediticia y dispone de pólizas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera. 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. El Grupo no tiene por política conceder créditos a largo plazo a sus clientes, salvo en casos y circunstancias muy excepcionales.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El saldo de cuentas a cobrar de clientes terceros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presenta unos vencimientos a futuro de acuerdo con la siguiente tabla

Miles de euros

	De 0 a 90 días	De 90 a 180 días 0	Más de 180 días	Total deuda
Saldo de clientes terceros 2011 (Nota 11)	6.180	8.553	5.845	20.578
Saldo de clientes terceros 2010 (Nota 11)	5.589	454	20.140	26.183

Dentro del total del saldo de cuentas a cobrar de 31 de diciembre 2011 y 2010 existe una provisión por deterioro por importe de 8.520 miles de euros y 3.127 miles de euros, respectivamente (véase nota 11).

El análisis de antigüedad de los activos financieros en mora al 31 de diciembre de 2011 y 2010 pero que no están deteriorados y que corresponden a Deudores Comerciales y Otras, es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Menos de tres meses	-	-
De 3 a 6 meses	-	-
De 6 a 12 meses	3.043	3.043
Más de 1 año	2.599	6.984
	5.642	**10.027**

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 de los negocios subyacentes, el Departamento Financiero de la Sociedad dominante 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 del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de este epígrafe, es el siguiente:

Miles de euros

	2011		2010	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Depósitos en entidades financieras	4.416	6.010	-	10.377
Cuenta corriente con empresas del grupo (nota 25(b))	-	6.747	-	99
Otros activos financieros	-	79	145	126
	4.416	**12.836**	**145**	**10.602**

El epígrafe "Depósitos en entidades financieras" recoge principalmente los depósitos realizados ante entidades financieras como garantía de determinados avales operativos concedidos por dichas entidades financieras.

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTROS

Miles de euros

	2011		2010	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	5.734	14.844	5.042	31.101
Clientes, empresas del grupo y asociadas (nota 25(b)	-	52	-	95
Deudores varios	-	1.153	-	1.143
Administraciones Públicas (nota 20)	-	9.767	-	19.417
	5.734	**25.816**	**5.042**	**51.756**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El detalle del saldo de “Clientes por ventas y prestaciones de servicios” corrientes es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Clientes efectos comerciales	286	610
Clientes	19.323	25.160
Clientes facturas pendientes de emitir	3.755	8.458
Deterioro de valor (nota 9.b)	(8.520)	(3.127)
	14.844	**31.101**

Los importes pendientes de cobro a corto plazo a terceros al cierre del ejercicio 2011 corresponden en su mayoría a venta de módulos solares fotovoltaicos.

Al 31 de diciembre de 2011, el importe registrado bajo “Clientes por facturas pendientes de emitir” corresponde a trabajos realizados en proyectos en curso de instalación de plantas fotovoltaicas internacionales, que al cierre del ejercicio se encuentran pendientes de facturar.

Clientes no corriente incluye en su totalidad la deuda financiada a un cliente por la venta de módulos y con el cual se llegó a un acuerdo en junio 2009 para la financiación de los saldos pendientes mediante el cobro directo del Grupo de las cantidades percibidas en el 66% de las instalaciones fotovoltaicas y procedentes de la generación de energía de la planta en la cual se instalaron módulos de la Sociedad dominante. Estos saldos devengan intereses de acuerdo con mercado y están garantizados mediante la pignoración de activos por valor superior a la deuda. El detalle por vencimiento de esta deuda es como sigue:

Miles de euros

	2011	2010
Menos de 1 año	776	2.767
De 2 a 5 años	5.734	5.042
	6.510	**7.809**

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de deudores comerciales es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo al 1 de enero	3.127	3.127
Dotaciones	5.393	220
Reversiones	-	(220)
Saldo al 31 de diciembre	**8.520**	**3.127**

La provisión para insolvencias corresponde, según política interna del Grupo, a aquellos saldos que superan los 6 meses de antigüedad de cobro y para los que la Dirección estima que su recuperabilidad no es probable. Desde el ejercicio 2009, se han agilizado las gestiones para garantizar la cobrabilidad de clientes.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
	Pasivo	Pasivo
Valores razonables de los instrumentos financieros derivados no cobertura contable:		
- Tipo de interés	(1.390)	(1.839)
Valores razonables de los instrumentos financieros derivados de cobertura contable:		
- Tipo de interés	(6.282)	(506)
Total	**(7.672)**	**(2.345)**

Los instrumentos financieros que no califican para cobertura contable se clasifican como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados consolidada. El resultado imputado a la cuenta de resultados consolidada por cambios en el valor razonable de estos instrumentos financieros dentro del epígrafe de ingresos financieros, asciende a 449 miles de euros de beneficio (609 miles de euros de pérdida en 2010) (véase nota 21 (f).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

a. Cobertura de tipo de interés

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable a los préstamos contratados por importes de 1.500 y 4.500 miles de euros respectivamente, la Sociedad tenía suscrita una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales era las siguientes:

- Importe nocional inicial: 5.893 miles euros
- Fecha de vencimiento: 12 de diciembre de 2011
- Tipo variable: Euribor a 6 meses
- Tipo fijo: 3,96%, en el caso de que el Euribor toque la barrera del 5%, la bonificación será del 0,10%.

Los vencimientos del nocional del derivado eran los siguientes:

	Miles de euros	
AÑO	2010	2009
2010	-	857
2011	4.071	4.071

Dicha operación venció el 11 de diciembre de 2011.

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 5.142 miles de euros (126.000 miles de coronas checas), el Grupo tiene suscrito una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 3.856 miles de euros (94.500 miles de coronas checas).
- Fecha de vencimiento: 31 de octubre de 2024
- Tipo variable: Pribor a 3 meses
- Tipo fijo: 3,25%
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes:

	Miles de euros	
Año	2011	2010
2011	-	192
2012	187	204
2013	199	217
2014	211	231
2015	224	246
2016 y siguientes	2.823	2.619
	3.644	**3.709**

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 8.869 miles de euros (218.000 miles coronas checas), el Grupo tiene suscrito una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 6.651 miles de euros (163.500 miles de coronas checas).
- Fecha de vencimiento: 31 de octubre de 2024
- Tipo variable: Pribor a 3 meses
- Tipo fijo: 3,125%
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes:

Miles de euros

Año	2011	2010
2011	-	333
2012	323	354
2013	344	376
2014	365	400
2015	388	426
2016 y siguientes	4.811	4.524
	6.231	**6.413**

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 26.000 miles de euros (véase nota 12), el Grupo ha suscrito en 2010 dos operaciones de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 13.600 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 20 de diciembre de 2023
- Tipo interés: 3,2175%
- Vencimientos del nocional del derivado: semestralmente

- Importe nocional inicial: 8.500 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 20 de diciembre de 2023
- Tipo interés: 3,2175%
- Vencimientos del nocional del derivado: semestralmente
- Los vencimientos del derivado son los siguientes

Miles de euros

Año	2010	2009
2011	-	929
2012	1.106	1.106
2013	1.154	1.154
2014	1.203	1.204
2015	1.237	1.237
2016 en adelante	16.413	16.413
	21.114	**22.043**

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 5.985 miles de euros, el Grupo tiene suscrito una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 5.088 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 20 de junio de 2023
- Tipo variable: Eur 6 meses
- Tipo fijo: 3,735%
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes

Miles de euros

Año	2011	2010
2012	251	-
2013	263	-
2014	274	-
2015	282	-
2016 y siguientes	3.807	-
	4.877	**-**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 11.212 miles de euros, el Grupo ha suscrito en 2011 una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 11.212 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 9 de septiembre de 2021
- Tipo variable: Eur 3 meses
- Tipo fijo: 2,562%
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes

	Miles de euros	
Año	2011	2010
2012	379	-
2013	400	-
2014	423	-
2015	447	-
2016 y siguientes	9.472	-
	11.121	**-**

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 20.000 euros, el Grupo ha suscrito en 2011 una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 15.000 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 20/12/2027
- Tipo interés: 3,615%
- Vencimientos del nocional del derivado: semestralmente
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes:

	Miles de euros	
Año	2011	2010
2012	535	-
2013	573	-
2014	610	-
2015	650	-
2016 y siguientes	12.562	-
	14.930	**-**

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 11.212 miles de euros, el Grupo ha suscrito en 2011 una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 18.400 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2026
- Tipo variable: Euribor a 6 meses
- Tipo fijo: 2,861%
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes:

	Miles de euros	
Año	2011	2010
2011	-	915
2012	838	838
2013	814	814
2014	852	852
2015	869	869
2016 y siguientes	14.112	14.112
	17.485	**18.400**

Con el objeto de cubrir las fluctuaciones en el tipo de interés aplicable al préstamo contratado por importe de 11.212 miles de euros, el Grupo ha suscrito en 2011 una operación de cobertura de tipo de interés, cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 18.000 miles de euros
- Fecha de vencimiento: 30 de junio de 2027
- Tipo variable: Euribor a 6 meses
- Tipo fijo: 3,82%
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes:

Miles de euros

Año	2011	2010
2011	-	-
2012	707	707
2013	723	723
2014	730	730
2015	750	750
2016 y siguientes	15.090	15.090
	18.000	**18.000**

b. Cobertura de tipo de cambio

No hay operaciones de cobertura de tipo de cambio en 2011.

c. Derivados que no califican para contabilidad de cobertura

El Grupo tiene contratada una operación de permuta de tipo de interés cuyas características principales son las siguientes:

- Importe nocional inicial: 16.500 miles euros
- Tipo fijo: 4,985%
- Tipo variable: Euribor a 12 meses con un suelo del 4%.
- Los vencimientos del nocional del derivado son los siguientes:

Miles de euros

Año	2011	2010
2011	-	931
2012	978	978
2013	1.028	1.028
2014	1.075	1.075
2015	1.117	1.117
2016 y siguientes	10.062	10.062
	14.260	**15.191**

Esta permuta de tipo de interés no califica para contabilidad de cobertura puesto que no es altamente eficaz al inicio de la cobertura ni en los ejercicios siguientes

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

13. EXISTENCIAS

El detalle de las existencias al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

	2011				2010			
	Térmico	Fotovoltaico	Plantas solares	Total	Térmico	Fotovoltaico	Plantas solares	Total
Materias primas y otros	846	8.722	1.104	10.672	600	24.820	1.714	27.134
Productos terminados y en curso	714	12.316	59.583	72.613	724	26.328	81.465	108.517
Deterioro de valor	(1.000)	(3.050)	-	(4.050)	-	-	-	-
TOTAL	**560**	**17.988**	**60.687**	**79.235**	**1.324**	**51.148**	**83.179**	**135.651**

Asimismo, existen anticipos a proveedores al 31 de diciembre de 2011 por importe de 127 miles de euros (11 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

Las existencias de materias primas corresponden fundamentalmente a células, vidrio, aluminio y otros materiales necesarios para la fabricación de módulos fotovoltaicos.

Las existencias de productos terminados al 31 de diciembre de 2011, además de los módulos, corresponden a plantas solares construidas y en funcionamiento y que no han sido vendidas al cierre del ejercicio. Un desglose de dichas plantas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011		2010	
Ubicación	MW	Miles de euros	MW	Miles de euros
Italia	10,9	36.922	13,7	42.686
España	1	272	-	-
República checa	7,1	18.666	7,1	18.139
Alemania	-	-	6,4	16.254
	19	**55.860**	**27,2**	**77.079**

Durante 2011 el Grupo principalmente ha llevado a cabo inversiones por un importe de 4.428 miles de euros en dos plantas solares fotovoltaicas ubicadas en Italia de 1,7 MW, cuya sociedad vehículo propietaria de las licencias y permisos para su explotación es Ollastra Energia S.r.l. Asimismo, el Grupo ha completado la inversión, iniciada en 2010, por un importe de 10.439 miles de euros en siete plantas solares fotovoltaicas ubicadas en Italia de 8,5 MW, cuyas sociedades vehículo propietarias de las licencias y permisos para su explotación son Energia S.r.l. y Solar One, S.r.l. (ambas participadas indirectamente a través del Fondo Solaria Aleph, F.C.R.).

El Grupo ha formalizado en 2011 un contrato de venta de una planta solar fotovoltaica de 6,4 MW ubicada en Alemania a la sociedad entonces del Grupo Solaria Stalldorf GmbH (sociedad vehículo propietaria de las licencias y permisos para la explotación de dicha planta), así como una transacción de sale and lease back a determinadas entidades financieras italianas sobre cuatro plantas solares fotovoltaicas de 3,9 MW ubicadas en Italia. Los costes asociados a dichas operaciones ascendían a 16.254 miles de euros y 10.439 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo ha registrado una provisión por deterioro de valor por importe de 2.646 miles de euros y 1.404 miles de euros relativa a materias primas y productos terminados, respectivamente.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

14. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La totalidad del saldo de este epígrafe corresponde a saldos en cuentas corrientes de bancos y caja.

15. PATRIMONIO NETO

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital suscrito y desembolsado de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. es de 997 miles de euros, dividido en 99.706.032 acciones al portador de 0,01 euros de valor nominal cada una respectivamente, y se distribuye de la siguiente forma:

Miles de euros

	2011		2010	
	Número de acciones	% de participación	Número de acciones	% de participación
DTL Corporación, S.L.	62.237.333	62,42	62.237.333	62,42
Acciones Propias	1.487.283	1,49	733.033	0,74
Mercado continuo	35.981.416	36,09	36.735.666	36,84
Total	**99.706.032**	**100**	**99.706.032**	**100**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, reunida con fecha 30 de junio de 2010 acordó la reducción del capital social en 14 miles de euros mediante la amortización de 1.440.635 acciones, correspondientes a la totalidad de acciones propias a dicha fecha, de 0,01 euros de valor nominal.

Las acciones constitutivas del capital social están admitidas a cotización oficial en las cuatro Bolsas Oficiales españolas y cotizan en el mercado continuo. No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas.

La cotización al cierre del ejercicio 2011 de las acciones de la Sociedad dominante se situó en 0,965 euros (1,45 euros al 31 de diciembre de 2010).

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés mantener una estructura óptima de capital para reducir el coste del mismo. Con el objeto de mantener y ajustar la estructura del capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, puede devolver capital, o ampliar o reducir su endeudamiento, según las necesidades. La Dirección de la Sociedad dominante hace seguimiento de la estructura del capital en base al 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 financieros ajenos 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 los estados de situación financiera.

El objetivo del Grupo 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.

Los ratios de endeudamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son como sigue:

Miles de euros

	2011	2010
Recursos ajenos (nota 17)	145.133	131.488
Menos: Efectivo y equivalentes al efectivo (nota 14)	(8.936)	(18.914)
Deuda neta	136.197	112.574
Total Patrimonio	**128.345**	**232.393**
Ratio Deuda/ Patrimonio	**106%**	**48%**

Acciones propias

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Miles de euros

	Número	Precio medio de la operación	Importe
Saldo 01/01/2010	1.440.635		5.016
Adquisiciones	733.033	1,56	1.146
Amortizaciones	(1.440.635)	3,48	(5.016)
Saldo 31/12/2010	**733.033**		**1.146**
Adquisiciones	913.313	1,75	1.601
Enajenaciones	(159.063)	1,68	(267)
Saldo 31/12/2011	**1.487.283**		**2.480**

La Junta General Ordinaria de la Sociedad dominante celebrada el 30 de junio de 2010 autorizó al Consejo de Administración la adquisición de acciones de la Sociedad dominante dentro de los límites establecidos por la ley, dejando sin efecto la autorización previa existente.

Con fecha 29 de julio de 2010, el Consejo de Administración autorizó un programa de recompra de acciones bajo los requerimientos del Reglamento CE 2273/2003 autorizando una recompra de acciones hasta un máximo del 10% de las acciones en circulación. Bajo estas premisas se adquirieron a 31 de diciembre de 2010 un total de 733.033 acciones propias.

Con el fin de favorecer la liquidez de acción y como forma de retribución adicional de los accionistas de la Sociedad dominante, el Consejo de Administración en su sesión del 17 de mayo de 2011 acordó llevar a cabo un Programa de Recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en el Reglamento de CE Nº2273/2003, y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2011, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. El Programa de Recompra de acciones propias será llevado a cabo en los siguientes términos:

- La Sociedad dominante podrá adquirir en ejecución de Programa de Recompra un número máximo de acciones equivalente al 10% del capital social. Este número se encuentra dentro del máximo autorizado por la normativa.
- Las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 5 del Reglamento CE Nº2273/2003, en el Código de Conducta en Materias Relativas al Mercado de Valores de la Sociedad.
- El Programa durará hasta la fecha anterior en que tenga lugar la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante para la aprobación de la cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, salvo

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

que se haga pública una modificación de esta duración de conformidad con lo previsto en el artículo nº4 del Reglamento CE Nª 2273/2003.

- De conformidad con lo previsto en el artículo 3 del Reglamento CE Nº 2273/2003 se informa que la finalidad del Programa de Recompra es la reducción del capital social previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en los términos que la misma decida. No obstante lo anterior, las acciones adquiridas podrán destinarse asimismo al cumplimiento de los planes de entrega de acciones y opciones sobre acciones de la Sociedad dominante debidamente aprobados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante dispone de un total de 1.487.283 acciones por un valor total de 2.480 miles de euros. En 2010, las acciones estaban valoradas en 1.146 miles de euros.

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Al 31 de diciembre de 2010 y 2011 se encuentra dotada por encima del límite mínimo.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Prima de emisión y Reservas voluntarias

La prima de emisión y las reservas voluntarias de la Sociedad dominante son de libre disposición excepto por el importe neto de 870 miles de euros por el que se encuentran registrados los gastos de desarrollo al 31 de diciembre de 2011 y siempre, que como consecuencia de su distribución, los fondos propios no resulten ser inferiores al capital social.

Dividendos

Al amparo de la delegación efectuada por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 17 de mayo de 2011, se acordó aprobar un dividendo con cargo al resultado del ejercicio anual 2010. Asimismo, se acordó, y así fue llevado a cabo, su pago en dos dividendos el 25 de mayo de 2011 y el 3 de octubre de 2011 por un importe conjunto de 3.442 miles de euros.

Ganancias acumuladas

Su detalle y movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 son los siguientes:

Miles de euros

	Reservas voluntarias	Otras reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldos al 1 de enero de 2010	**37.878**	**(23.611)**	**298**	**14.565**
Aplicación del beneficio de 2009	-	298	(298)	-
Acciones propias amortizadas	(5.002)	-	-	(5.002)
Otros movimientos	(41)	-	-	(41)
Resultado del ejercicio 2010	-	-	6.504	6.504
Saldos a 31 de diciembre de 2010	**32.835**	**(23.313)**	**6.504**	**16.026**
Aplicación del beneficio de 2010	-	6.504	(6.504)	-
Distribución de dividendos	-	(3.442)	-	(3.442)
Acciones propias vendidas	119	-	-	119
Otros movimientos	10	-	-	10
Resultado del ejercicio 2011	-	-	(96.320)	(96.320)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	**32.964**	**(20.251)**	**(96.320)**	**(83.607)**

16. OTRO RESULTADO GLOBAL

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Coberturas de flujo de efectivo
Saldo al 1 de enero de 2010	**(198)**
Imputación a resultados	(221)
Efecto impositivo	66
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**(353)**
Imputación a resultados	(5.776)
Efecto impositivo	1.250
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**(4.879)**

Este epígrafe incluye en su totalidad el efecto en patrimonio neto de los instrumentos financieros derivados para los que el Grupo venía aplicando contabilidad de coberturas (véase nota 12).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

17. PASIVOS FINANCIEROS CON ENTIDADES DE CRÉDITO

El detalle de estas deudas a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de euros

2011

Entidad	Corriente	No Corriente	Total
Deudas con entidades bancarias	9.772	97.147	106.919
Deudas con organismos públicos	144	548	692
Deuda por arrendamiento financiero	1.807	26.232	28.039
Pólizas de importación	9.483	-	9.483
Total al 31.12.101	**21.206**	**123.927**	**145.133**

Miles de euros

2010

Entidad	Corriente	No Corriente	Total
Deudas con entidades bancarias	21.971	59. 486	81.457
Deudas con organismos públicos	144	550	694
Deuda por arrendamiento financiero	1.030	14.297	15.327
Pólizas de importación	34.010	-	34.010
Total al 31.12.10	**57.155**	**74.333**	**131.488**

Todas las deudas financieras del Grupo están denominadas en euros, a excepción de lo mencionado en Deudas con entidades bancarias.

El Grupo no dispone de líneas de crédito no dispuestas a cierre de ejercicio.

El Grupo 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 del Grupo, y están dispuestas al 100%.

Deudas con entidades bancarias:

Las deudas con entidades bancarias corresponden a préstamos que, en la mayoría de los casos, están

destinados a la financiación de proyectos de inversión, para lo cual el Grupo se obliga a mantener en su patrimonio la inversión financiada al menos 5 años desde la firma del contrato. Como consecuencia de estos proyectos, el Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía ha concedido a la Sociedad dominante determinadas ayudas (véase nota 18).

Los principales préstamos y pólizas suscritos por el Grupo y vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son los siguientes, expresados en miles de euros:

Miles de euros

1	Original	31.12.2011	31.12.2010	Vencimiento
2	7.500	0	7.500	2011
3	1.800	0	389	2011
4	10.862	0	10.699	2011
5	1.756	1.133	0	2012
7	38	0	38	2011
8	53	53	0	2011
9	412	0	42	2011
10	2.786	2.786	0	2012
11	547	18	78	2012
12	1.500	321	535	2013
13	6.000	3.000	4.200	2014
14	1.000	846	0	2014
15	2.000	1.690	0	2014
16	500	458	0	2016
17	4500	3.214	3.536	2016
18	26.000	24.218	25.204	2026
19	5.985	5.542	0	2026
20	20.000	19.371	0	2027
21	6.110	4.684	6.110	2024
22	10.920	8.090	10.920	2024
23	581	523	581	2028
24	11.500	10.617	11.500	2028
25	12.000	11.372	0	2029
26	12.850	8.917	0	2029
Intereses devengados no pagados		66	125	
		106.919	**81.457**	

Las deudas 21 y 22 están denominadas en coronas checas y son a tipo variable referenciado al Euribor más un margen, el resto de deudas están denominadas en euros.

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el grupo ha firmado varios contratos de financiación bajo la modalidad de “project finance”. Todos los préstamos de modalidad “project finance” están sujetos al cumplimiento de determinados ratios financieros y otras condiciones. En caso de incumplimientos, las entidades financieras podrían solicitar la cancelación anticipada. A 31 de diciembre de 2011 no se ha producido incumplimiento alguno. Adicionalmente, la “project finance” tiene como garantía la propia planta que financian. Un detalle de estos préstamos, así como sus principales características es como sigue:

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Villanueva:

Con fecha 28 de julio de 2010, la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo con dos entidades financieras ascendiendo el principal de 26.000 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de la planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 16,5 años, siendo la fecha de vencimiento el 20 de diciembre de 2026.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

República Checa:

LContactCej

Con fecha 14 de octubre de 2010, la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal a 171.000.000 de coronas checas, destinados a la financiación de la construcción de una planta solar fotovoltaica por un lado (tramo A), y por otro lado 41.000 miles de coronas checas con el objeto de financiar el pago del IVA soportado de la transacción mencionada (tramo B). El contravalor en euros de esta financiación asciende a 6.556 miles de euros y 1.675 miles de euros, respectivamente. En 2011 entró en vigor una adenda al contrato de préstamo por la cual éste queda reducido a 126.000.000 coronas checas.

La duración del tramo A se ha establecido en 14 años y 17 días, siendo la fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2024 y la duración del tramo B se ha establecido en 5,5 meses, siendo la fecha de vencimiento el 31 de marzo de 2011.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

Sudero

Con fecha 14 de octubre de 2010, la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal a 306.000.000 de coronas checas, destinados a la financiación de la construcción de una planta solar fotovoltaica (ver Nota 5) por un lado (tramo A), y por otro lado 70.000 miles de coronas checas con el objeto de financiar el pago del IVA soportado de la transacción mencionada (tramo B). En 2011 entró en vigor una adenda al contrato de préstamo por la cual éste queda reducido a 218.000.000 coronas checas.

La duración del tramo A se ha establecido en 14 años y 17 días, siendo la fecha de vencimiento el 31 de octubre de 2024 y la duración del tramo B se ha establecido en 5,5 meses, siendo la fecha de vencimiento el 31 de marzo de 2011.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

UTA

Con fecha 15 de septiembre de 2010, la Sociedad firma un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal de 23.000 miles de euros, destinados a la financiación de una planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 20 años, 3 meses y 15 días, siendo la fecha de vencimiento el 30 de diciembre de 2029.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

Stalldorf

Con fecha 14 de abril de 2011, la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal a 12.700 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de la planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 18 años, 2 meses y 16 días, siendo la fecha de vencimiento el 30 de junio de 2029. Este préstamo está referenciado a tipo fijo.

Villanueva

Con fecha 23 de marzo de 2011, la Sociedad ha firmado una ampliación del contrato de préstamo firmado en 2010 de importe 26 miles de euros con una entidad financiera ascendiendo el principal a 5.985 miles de euros, destinados a la financiación de la planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 15 años, 8 meses y 20 días, siendo la fecha de vencimiento el 20 de diciembre de 2026.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató una operación de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

Planta Solar Puertollano 6

Con fecha 7 de julio de 2011, la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal a 20.000 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de una planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 16 años, 4 meses y 13 días, siendo la fecha de vencimiento el 20 de diciembre de 2027.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

Venusia

Con fecha 15 de marzo de 2011, la Sociedad ha firmado un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal a 24.000 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de una planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 18 años, 3 meses, 15 días, siendo la fecha de vencimiento el 30 de junio de 2029.

Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a este préstamo, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

Solar One y Energia

Con fecha 2 de agosto de 2011, estas sociedades han firmado un contrato de préstamo con una entidad financiera ascendiendo el principal a 25.700 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de una planta solar fotovoltaica. La duración del préstamo se ha establecido en 18 años, 3 meses, 29 días, siendo la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2029.

El detalle de los pagos futuros por vencimientos incluyendo intereses de la deuda bancaria a 31 de diciembre de 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Hasta 1 año	20.218	25.418
Entre 1 y 5 años	26.085	48.578
Más de 5 años	146.692	69.379
	192.994	**143.375**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Deudas con organismos públicos:

La Sociedad dominante, desde su constitución, ha firmado con diversos organismos públicos varias líneas de financiación destinadas fundamentalmente a proyectos de inversión en nuevos activos productivos y para realizar inversiones en energías renovables y eficiencia energética.
Mediante estos préstamos la Sociedad dominante se obliga a destinar el importe de la financiación recibida, única y exclusivamente, a la financiación del proyecto de inversión asociado.
Estas financiaciones tienen carácter de préstamos a tipo de interés cero. Consecuentemente se ha registrado el correspondiente ingreso diferido (véase nota 18).

Acreedores por arrendamiento financiero:

Durante el ejercicio 2008, la Sociedad dominante adquirió, bajo la modalidad de arrendamiento financiero, elementos de transporte, terrenos, construcciones y maquinaria relacionada con la fábrica de Fuenmayor, que es el principal arrendamiento financiero contratado por el Grupo al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Dicho contrato fue firmado con el Banco Popular el 28 de marzo de 2008, por un importe de 16.500 miles de euros, y su duración es de 15 años (véase nota 6). El tipo de interés que devenga este leasing es de Euribor a 1 año más un diferencial, si bien existe un suelo del 4%. Dado que a la fecha de contratación el tipo de interés de referencia era superior al suelo del propio contrato, no existe necesidad de separar el derivado implícito a dicha fecha.

Asimismo, en 2011 la Sociedad adquirió bajo la modalidad de arrendamiento financiero maquinaria relacionada con la producción de células de la fábrica Puertollano. Dicho contrato fue firmado con la entidad financiera Credit Agricole por un importe de 3.000 miles de euros, su duración es de 7 años (véase nota 6), y el tipo de interés nominal aplicado es el 4,8%.

Con fecha 2 de septiembre de 2011, la sociedad filial Marche Energia, S.r.l. ha firmado un contrato de leasing con tres entidades financieras ascendiendo el principal a 11.212 miles de euros, destinados a la financiación de la adquisición de cuatro plantas solares fotovoltaicas. La duración del leasing se ha establecido en 18 años, siendo la fecha de vencimiento el 1 de septiembre de 2029. Para cubrir las fluctuaciones de los tipos de interés relativos a estos préstamos, la Sociedad contrató varias operaciones de cobertura de tipo de interés (véase nota 12).

El resto de elementos adquiridos bajo esta modalidad no son significativos.

La conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamientos y su valor actual, así como los distintos vencimientos es como sigue:

Miles de euros

	2011	2010
Hasta un año	3.061	1.669
Entre 1 y 5 años	15.308	8.345
Más de 5 años	19.944	10.429
Cargos financieros futuros por arrendamientos financieros	(10.274)	(5.116)
Valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero	**28.039**	**15.327**

El detalle por vencimientos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de la deuda financiera con entidades de crédito y organismos públicos es el siguiente.

Miles de euros

Años	2011			
	Deudas por arrendamiento financiero	Préstamos organismos oficiales	Entidades de crédito	Total
Hasta 1 año	1.807	144	19.255	21.206
Entre 1 y 5 años	10.243	548	24.304	35.095
Más de 5 años	15.989	-	72.843	88.832
Total al 31.12.11	**28.039**	**692**	**116.402**	**145.133**

Miles de euros

Años	2010			
	Deudas por arrendamiento financiero	Préstamos organismos oficiales	Entidades de crédito	Total
Hasta 1 año	1.030	144	55.981	57.155
Entre 1 y 5 años	5.622	550	23.952	30.124
Más de 5 años	8.675	-	35.534	42.209
Total al 31.12.10	**15.327**	**694**	**115.467**	**131.488**

18. INGRESOS DIFERIDOS

Este epígrafe recoge subvenciones de capital según el siguiente detalle:

Miles de euros

Entidad concesionaria	Miles de euros	Finalidad	Fecha concesión
IDAE	124	Amortización anticipada del préstamo Caja Duero (i)	26.10.2004
IDAE	164	Amortización anticipada del préstamo Caja Duero (ii)	14.04.2005
Ministerio de Industria	4.546	Financiación inmovilizado	17.01.2006
IDAE	29	Bonificación tipo interés de préstamo Caja Duero (i)	26.10.2004
IDAE	38	Bonificación tipo interés de préstamo Caja Duero (ii)	14.04.2005
Préstamo Mº de Industria	91	Financiación inmovilizado y subvención gastos de explotación	26.07.2005
CDTI (Nota 19)	52	Financiación inmovilizado y subvención gastos de explotación	29.04.2006
Préstamo Mº de Industria	131	Financiación gastos de personal	09.01.2007
	5.175		

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los importes y movimientos habidos en las cuentas incluidas en este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

Miles de euros

	Saldo a 01.01.10	Imputación a resultados 2010	Saldo a 31.12.10	Imputación a resultados 2011	Saldo a 31.12.11
IDAE	58	(19)	39	(19)	20
IDAE	86	(19)	67	(19)	48
Ministerio de Industria	3.706	(433)	3.273	(436)	2.837
IDAE	7	(5)	2	(2)	-
IDAE	12	(4)	8	(4)	4
Préstamo Ministerio de Industria	129	(22)	107	(22)	85
Préstamo Ministerio de Industria	51	(9)	42	(9)	33
CDTI	26	(7)	19	(7)	12
Préstamo Ministerio de Industria	92	(14)	78	(14)	64
	4.167	**(532)**	**3.635**	**(532)**	**3.103**

Subvención para inmovilizado del Ministerio de Industria

Con fecha 17 de enero de 2006, el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, notificó a la Sociedad dominante la concesión de 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 subvencionable ascendió a la cantidad de 22.732 miles de euros y la subvención concedida a 4.546 miles de euros, que representa un 20% sobre la inversión.

La concesión de la subvención está supeditada actualmente a las siguientes condiciones:

- la Sociedad 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.

La Sociedad dominante constituyó 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 (véase nota 26 (c)) para el cobro del importe del 85% del total de la subvención concedida. El 10 de diciembre de 2007 la Sociedad dominante solicitó un pago anticipado del 85% del total de la subvención, acogiéndose a lo establecido en la Orden de 17 de diciembre de 2001, que regula las bases de concesión de las ayudas a proyectos empresariales generadores de empleo. Con fecha 17 de enero de 2008 la Sociedad dominante obtuvo la concesión de dicho anticipo que fue cobrado con fecha 7 de febrero de 2008, quedando pendiente de cobro el 15% restante al 31 de diciembre de 2009. Durante el ejercicio 2010 se ha cobrado este importe.

A principios de febrero de 2010, la Sociedad fue informada de la concesión de una ayuda no reembolsable de aproximadamente 12 millones de euros dentro de la convocatoria de ayudas Miner del año 2009. Estas ayudas están destinadas al fomento del empleo y ejecución de inversiones para la mejora de las fábricas de módulos y células fotovoltaicas sitas en Puertollano (Ciudad Real). La propuesta de resolución definitiva aprobando la concesión de las ayudas fue notificada el 10 de marzo de 2010 y aceptada el 18 de marzo de 2010. Las condiciones de pago de la subvención están condicionadas a la terminación del proyecto, entendiéndose por tal la realización de la inversión, el pago de las cantidades invertidas, la justificación del nivel de autofinanciación, la creación del empleo comprometido y la firma del Acta de Comprobación correspondiente. La cuantía de la subvención concedida equivale al 30% de las inversiones previstas para los años 2011, 2012 y 2013.

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle de los Proveedores y otras cuentas a pagar es como sigue:

Miles de euros

	2011	2010
Proveedores y acreedores comerciales	29.711	30.461
Proveedores Grupo	128	8
Deudas comerciales anticipadas con entidades de crédito	18.192	25.233
Proveedores de inmovilizado	166	2.418
Remuneraciones pendientes de pago	77	-
Anticipos de clientes	4.097	9.441
Pasivos por impuesto corriente (nota 20)	283	97
Otras deudas con las Administraciones públicas (nota 20)	2.468	5.012
	55.122	**72.670**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

El importe del saldo pendiente de pago a los proveedores y acreedores, que al 31 de diciembre de 2011 acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago (85 días para el ejercicio 2011), así como el plazo medio ponderado excedido de pagos, y el importe del saldo pendiente de pago a proveedores que al cierre del ejercicio acumula un aplazamiento superior al plazo legal de pago, es como sigue:

	Pagos realizados y pendientes de pago a la fecha de cierre en el balance	
	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	31.809	40%
Resto	47.713	60%
Total pagos ejercicio	**79.522**	**100%**
PMPE (días) de pagos	47	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	22.458	54%

20.SITUACIÓN FISCAL

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades de los ejercicios 2010 y 2009 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Beneficio / (Pérdida) contable antes de impuestos	(78.000)	4.928
Diferencias permanentes	1	27
Diferencias temporales	320	320
Ajustes de consolidación	(501)	7.501
Compensación de bases imponibles negativas	-	(14.058)
Base imponible	**(78.180)**	**(1.282)**
Deducciones	(1.760)	(3.177)
Retenciones y pagos a cuenta	-	(26)
Importe a ingresar / (a devolver)	**-**	**(26)**

Desde el ejercicio 2010 el Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal siendo cabecera del grupo 191/10. Las sociedades pertenecientes a este grupo fiscal son las sociedades nacionales de las que la participación es el 100%.
La conciliación del tipo fiscal es la siguiente:

Miles de euros

	2011		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	**(78.000)**	**(4.331)**	**(82.331)**
Impuesto al tipo fiscal aplicable	23.400	1.250	24.650
Gastos no deducibles	-	-	-
Regularización activos netos por impuestos diferidos	(41.720)	-	(41.720)
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre beneficios	**(18.320)**	**1.250**	**(17.070)**
Tipo fiscal efectivo	**23%**	**(29%)**	**21%**

Miles de euros

	2010		
	Pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	**4.928**	**(223)**	**4.705**
Impuesto al tipo fiscal aplicable	1.478	(67)	1.411
Gastos no deducibles	123	-	123
Regularización activos netos por impuestos diferidos	(3.177)	-	(3.177)
(Gasto) / Ingreso por impuesto sobre beneficios	**(1.576)**	**(67)**	**(1.643)**
Tipo fiscal efectivo	**(32%)**	**30%**	**35%**

En relación con las inversiones en activos destinados al aprovechamiento de fuentes de energía renovables, la Sociedad dominante ha reconocido 31 de diciembre de 2010 una deducción por inversión medioambiental al amparo del Artículo 39.3 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto de Sociedades, aplicable fiscalmente al ejercicio 2009, por las dos plantas solares construidas en Villanueva de la Serena y Fuenmayor (La Rioja). La inversión realizada en la construcción de ambas plantas, ascendió a 101 millones de euros aproximadamente.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Los activos y pasivos por impuestos diferidos consisten en:

Miles de euros

	Activos		Pasivos		Netos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Inmovilizado material	6.803	6.803	(708)	(804)	6.095	5.999
Por transacciones con activos en consolidación	2.036	2.489	-	-	2.036	2.489
Créditos por pérdidas a compensar	28.635	3.373	-	-	23.579	3.373
Créditos por pérdidas a compensar filiales	641	641	-	-	641	641
Deducciones y bonificaciones	5.945	4.185	-	-	5.945	4.185
Otros	230	230	-	(24)	230	206
Total activos/pasivos	**44.290**	**17.721**	**(708)**	**(828)**	**43.582**	**16.893**

El Grupo Solaria, tal como se menciona en la nota 2 (e), no ha reconocido en su estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2011 los activos netos por impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentran abiertos a inspección todos los impuestos que le son de aplicación a las sociedades del Grupo, por el periodo no prescrito.

Las Sociedades del Grupo disponen de créditos fiscales por pérdidas compensables y deducciones pendientes de aplicación, cuyo detalle por año de origen, importe de la cuota y clasificación entre corto y largo plazo realizada de acuerdo con las estimaciones sobre su plazo de recuperación se corresponden prácticamente en su totalidad a la propia cabecera del Grupo fiscal, Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y cuyo detalle es:

Miles de euros

	Año de origen	Importe (en cuota)	Vencimiento
Por pérdidas compensables	2008	3.373	2026
Por deducciones	2009	1.008	2024
Por deducciones	2010	3.177	2025
Por pérdidas compensables	2011	25.262	2029
Por deducciones	2011	1.760	2025

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los 18 ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

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, los Administradores de la Sociedad dominante apoyados en un informe de un experto independiente para determinadas operaciones, consideran que no es probable que haya una salida de recursos que pudiera afectar de forma significativa a estas cuentas anuales.

Los saldos incluidos en Administraciones públicas (véanse notas 11 y 19) son los siguientes:

Miles de euros

	2011		2010	
	Deudor	Acreedor	Deudor	Acreedor
IVA	8.742	1.939	14.313	64
IRPF	-	204	-	4.491
Seguridad Social	-	282	-	457
Retenciones de capital	1.025	43	995	-
Otros	-	283	-	97
	9.767	**2.751**	**15.308**	**5.109**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

21. INGRESOS Y GASTOS

a. Ingresos ordinarios

El detalle de ingresos ordinarios se encuentra recogido en la información financiera por segmentos (véase nota 5).

Los ingresos del Grupo distribuidos por países en los ejercicios 2011 y 2010 son según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
España	24.713	37.497
Italia	42.596	109.814
Grecia	925	1015
Alemania	34.619	11.185
República Checa	3.329	-
Reino Unido	1.345	-
Brasil	59	1788
Francia	3.583	36
	111.169	**161.335**

Las ventas en República Checa y Reino Unido se han realizado en la moneda local de dichos países.

b. Consumo de materias primas y otros consumibles

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Compras de materias primas y otros	65.826	217.729
Variación de existencias	16.462	(19.765)
	82.288	**197.964**

c. Otros gastos

Su detalle al cierre de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2010	2009
Arrendamientos y cánones	1.538	1.329
Reparaciones y conservación	301	582
Servicios profesionales independientes	1.978	1.297
Transportes	1.288	909
Servicios bancarios	1.017	960
Primas de seguros	577	409
Publicidad	1.199	2.047
Suministros	910	959
Otros servicios	2.894	2.125
Otros tributos	1.088	100
Otros	5.142	3.317
	17.932	**14.034**

d. Subvenciones incorporadas al resultado

Durante el presente ejercicio la Sociedad dominante ha reconocido como ingresos subvenciones recibidas por diferentes organismos por un importe de 532 miles de euros tal y como se detalla en la nota 18 (532 miles de euros a 31 de diciembre de 2010).

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

e. Gastos por retribuciones a empleados

El detalle de estos gastos de personal es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	15.423	19.015
Seguridad Social a cargo de la empresa	3.613	4.453
	19.036	**23.468**

El número medio de empleados del Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010, desglosado por categorías, es como sigue:

	2011	2010
Ingenieros	50	49
Licenciados	46	40
Personal fábrica	447	639
	543	**728**

La distribución por sexos al final del ejercicio 2011 y 2010 del personal y de los Administradores de la Sociedad dominante es como sigue:

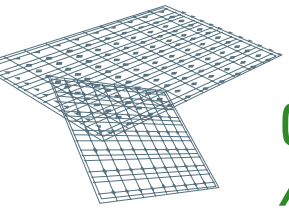
	2011		2010	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Consejeros	-	5	-	5
Ingenieros	5	35	6	53
Licenciados	13	20	15	31
Personal fábrica	146	231	207	485
	164	**291**	**228**	**574**

No existen compromisos por pensiones o similares con el personal de la Sociedad.

f. Ingresos financieros y gastos financieros

Miles de euros

	2011	2010
Ingresos por intereses de entidades de crédito	1.189	936
Cambios en valor razonable – instrumentos financieros derivados (nota 12)	449	-
Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros	318	-
Diferencias positivas de cambio	1.320	1.000
	3.276	**1.936**
Gastos por intereses	(9.548)	(3.732)
Cambios en valor razonable – instrumentos financieros derivados	-	(609)
Diferencias negativas de cambio	(259)	(1.634)
	(9.807)	**(5.975)**
Beneficio / (Pérdida) Financiero	**(6.531)**	**(4.039)**



CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

g. Transacciones en moneda extranjera

Los importes de las transacciones efectuadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2011 han ascendido a 25.863 miles de euros de compras en dólares americanos, y 1.188 miles de euros de compras de coronas checas (148 millones de euros de compras en dólares americanos en 2010).

22. CONTINGENCIAS

La Dirección de la Sociedad dominante considera que no existen pleitos, litigios o procedimientos civiles, penales o administrativos en los que se halle incurso el grupo o quienes ostentan cargos de Administración o Dirección, estos últimos en los que pueda verse afectado el Grupo, que por su cuantía puedan afectar de forma significativa a las cuentas anuales y/o a la posición o rentabilidad financiera.

Al 31 de diciembre de 2011, se encuentran, principalmente, en curso los siguientes procedimientos judiciales:

- Procedimiento ordinario interpuesto en Madrid por Solaria Energía y Medioambiente, S.A. contra un cliente, en reclamación de 1.976 miles de euros como impago parcial de la venta de una planta solar fotovoltaica.

- Recurso de apelación contra la sentencia dictada en el procedimiento ordinario interpuesto en Madrid por un cliente contra la Sociedad dominante, en reclamación de cantidad por la venta de módulos realizada por la Sociedad dominante a la demandante y demanda reconvencional presentada por la Sociedad dominante en reclamación de cantidad por incumplimiento contractual. La Sociedad dominante y la demandante llegaron a un acuerdo el 23 de marzo de 2011 en relación al pago de la ejecución provisional de sentencia en primera instancia mediante el cual la Sociedad dominante realiza pagos mensuales hasta el 30 de abril de 2014. Se ha señalado para deliberación, votación y fallo el 16 de mayo de 2012. Al 31 de diciembre de 2011 la cantidad pendiente de pago ascendía a 3.530 miles de euros.

- Procedimiento ordinario interpuesto por un cliente contra la Sociedad dominante en reclamación de 1.594 miles de euros por incumplimiento contractual en la venta de módulos. Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad ha registrado una provisión de 300 miles de euros como estimación del impacto que podría materializarse en la resolución de este procedimiento.

En relación con la relación contractual habida con un cliente, existen un procedimiento ordinario interpuesto por la Sociedad dominante en reclamación de 5.283 miles de euros y, a su vez, el cliente ha interpuesto procedimiento ordinario contra de la Sociedad dominante en reclamación de 17.924 miles de euros, en ambos casos por incumplimiento contractual de una y otra parte.

- Asimismo la Sociedad dominante promovió un procedimiento de Medidas Cautelares solicitando la suspensión de la ejecución de tres avales hasta tanto no recaiga sentencia definitiva en el procedimiento principal. Por Auto de fecha 8 de abril de 2011, el Juzgado correspondiente acordó adoptar la medida cautelar solicitada por Solaria previa prestación de caución por valor de 200.000. Esta sentencia se encuentra recurrida en apelación por el cliente.

No obstante lo anterior, la Sociedad dominante y el cliente han llevado a cabo múltiples intentos de negociación desde el inicio del conflicto, con la finalidad de llegar a un acuerdo que satisfaga a ambas partes. Como consecuencia de ello, se ha alcanzado un principio de acuerdo sobre las principales premisas requeridas de una y otra parte, estando pendiente de formalizarse mediante los documentos legales y contractuales necesarios al ser una condición indispensable que, entre otros aspectos, se lleve a cabo la cancelación formal de los litigios existentes a la fecha. En relación con dicho acuerdo, la Sociedad dominante ha reconocido una provisión en la cuenta a cobrar con el cliente por 1.800 miles de euros al 31 de diciembre de 2011.

23.INFORMACIÓN RELEVANTE SOBRE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

Los Administradores de la Sociedad dominante han devengado un importe de 1.128 miles de euros en 2011 en concepto de sueldos y salarios, así como 12 miles de euros en concepto de retribuciones en especie (1.455 miles de euros en el ejercicio 2010). Asimismo, la retribución de los Administradores por su asistencia al Consejo de Administración de la Sociedad dominante en el ejercicio 2011 ha ascendido a 450 miles de euros (450 miles de euros en el ejercicio 2010). No existen otras retribuciones a los Administradores por parte de otras sociedades del Grupo. Por otra parte, el Grupo no tiene concedidos anticipos, créditos, compromisos en materia de pensiones, premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones especiales.

No existen compromisos por pensiones o similares con el personal directivo de la Sociedad dominante. Asimismo, no tienen concedidos anticipos, créditos, premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones especiales.

A los efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto en el art.229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se incluye en la presente Memoria la información relativa a la participación en el capital y el desempeño de cargos por parte de los miembros del Consejo de Administración de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. y de sus partes vinculadas, 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 de la Sociedad dominante y de sus partes vinculadas en el capital de entidades que tengan el mismo, análogo o complementario género

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

de actividad del que constituye el objeto social, tanto de la Sociedad 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	% partici-pación	Cargo o funciones
Enrique Díaz-Tejeiro Gutiérrez	DTL Corporación, S.L	60%	Administrador mancomunado
	Gas Natural SDG, S.A.	0,005%	
Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga	DTL Corporación, S.L.	20%	Representante del apoderado mancomunado
Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga	Técnicas Ambientales del Norte, S.A.	0%	Administrador solidario
Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga	Magacela Solar 1, S.L.	0%	Administrador solidario
Arturo Díaz-Tejeiro Larrañaga	Iberdrola, S.A.	0,009%	-
Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga	Técnicas Ambientales del Norte, S.A.	0%	Administrador solidario
Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga	Magacela Solar 1, S.L.	0%	Administrador solidario
Miguel Díaz-Tejeiro Larrañaga	DTL Corporación, S.L.	20%	Administrador mancomunado
Iñigo Sagardoy Simón	-		
Manuel Azpilicueta Ferrer	-		

(*) Bajo el nombre del consejero se incluye sus participaciones y cargos así como la de sus partes vinculadas.

Los miembros de la alta dirección de la Sociedad dominante han devengado un importe de 980 miles de euros en 2011 en concepto de sueldos y salarios. No existen otras retribuciones a la alta dirección por parte de otras sociedades del Grupo ni tiene concedidos anticipos, créditos, compromisos en materia de pensiones, premios de jubilación, seguros de vida o indemnizaciones especiales. Durante el ejercicio 2010 no había alta dirección que no fuesen Administradores

Al margen de las transacciones con partes vinculadas desglosadas anteriormente, durante los ejercicios 2011 y 2010, los Administradores, la Alta Dirección y las partes relacionadas con ellos no han realizado con el Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

24. 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 auto cartera (véase nota 15). Su detalle es el siguiente:

Miles de euros

	2011	2010
Beneficio (Pérdida) atribuible a los socios	(96.320)	6.504
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación	98.595.889	99.545.669
Ganancias / (Pérdidas) básicas por acción (euros por acción)	**(0,97)**	**0,065**

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 delusivas.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no existen instrumentos emitidos que puedan convertirse en acciones ordinarias potenciales delusivas. Por tanto, las ganancias básicas por acción son iguales a las ganancias diluidas por acción.

25. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

a. Sociedad dominante

Las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. cotizan a través del mercado continuo en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao. El principal y accionista de control de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. es DTL Corporación, S.L., que posee el 62,42% de las acciones de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. A su vez, las participaciones de DTL Corporación, S.L. pertenecen a la familia Díaz-Tejeiro. Instalaciones Díaz Tejeiro, S.L. es una empresa vinculada.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

b. Transacciones y saldos con empresas vinculadas

A lo largo del ejercicio 2011, la Sociedad dominante formalizó un contrato de venta de una planta solar fotovoltaica de 6,4 MW ubicada en Alemania a la sociedad entonces del Grupo Solaria Stalldorf GmbH (sociedad vehículo propietaria de las licencias y permisos para la explotación de dicha planta) por un importe de 16.000 miles de euros. Posteriormente, y con fecha 30 de Diciembre de 2011, la Sociedad dominante vendió la totalidad de las participaciones de dicha sociedad a su principal accionista DTL Corporación S.L., por importe de 6.500 miles de euros. La operación fue realizada con sujeción a condiciones de mercado, siendo el margen total de la operación de 0,4 millones de euros.

Durante el último trimestre de 2011, la Sociedad dominante formalizó dos contratos bajo la modalidad de llave en mano para la ejecución de dos plantas fotovoltaicas con una potencia de 2,6 y 4,2 MW situadas en Alemania, así como la venta de la totalidad de las participaciones de las sociedades vehículo propietarias de las licencias y permisos para su explotación (Solaria Thale GmbH y Solarpark Halle-Bruckford GmbH, respectivamente), a su principal accionista DTL Corporación S.L. El importe de dichas operaciones, realizadas con sujeción a condiciones de mercado, ascendió a 5.016 miles de Euros y 7.680 miles de euros, respectivamente.

Las oficinas que la Sociedad ocupa sitas en Madrid y en las que tiene instaladas sus operaciones y domicilio desde julio de 2009 sitas en Madrid, calle Princesa, 2 son propiedad de DTL Corporación, S.L. (véase nota 6). En concepto de arrendamiento de dichas oficinas, la Sociedad ha satisfecho la cantidad de 550 miles durante 2011 (619 miles de euros durante el ejercicio 2010).

Con el fin de poder afrontar los planes de inversión de la Sociedad dominante y su principal accionista DTL Corporación S.L., ambas sociedades suscribieron con fecha 27 de julio de 2011 un contrato de crédito en cuenta corriente por un importe máximo de quince millones de euros. La Sociedad dominante ha satisfecho la cantidad de 144 miles de euros en concepto de intereses asociados a dicho crédito al 31 de diciembre de 2011.

Asimismo, DTL Corporación S.L. ha suscrito durante 2011 determinadas garantías por importe de 5.263 miles de euros a favor de la Sociedad dominante.

Todas las transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

26. OTRA

INFORMACIÓN

a. Honorarios de auditores

Con fecha 30 de junio de 2009, se acordó en Junta General de Accionistas el nombramiento de KPMG Auditores, S.L. como auditores externos de la Sociedad para el ejercicio presente y los dos siguientes.

KPMG Auditores, S.L. ha prestado servicios durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cuyos honorarios y gastos por servicios profesionales, son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por servicios de auditoría	262	148
Por otros servicios	20	24
	282	**172**

El importe indicado en el cuadro anterior incluye la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2011 y 2010 con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, honorarios y gastos (honorarios netos si facturamos los gastos por separado) por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2011	2010
Por servicios de auditoría	42	3
	42	**3**

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

b. Medio ambiente

El Grupo tiene en cuenta en sus operaciones globales las leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo 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.

Por todo lo anterior, los Administradores estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, por lo que no se ha considerado necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gasto de carácter medioambiental en el 2011 ni en el 2010.

c. Avales bancarios

El Grupo tiene pasivos contingentes por avales bancarios y otras garantías relacionadas con el curso normal del negocio por importe de 17.639 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 (17.398 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). Los Administradores de la Sociedad dominante, no prevén que surja un pasivo significativo como consecuencia de los mencionados avales.

d. Garantías

1. Garantía en contratos llave en mano o turnkey

La Sociedad dominante 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 la Sociedad dominante 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.

2. Garantía en contratos de operación y mantenimiento

Cada cinco años, se realiza la medida de la generación eléctrica de las plantas fotovoltaicas vendidas, liquidando la Sociedad dominante, en caso de no haber alcanzado el compromiso, los ingresos no

generados hasta el citado 90% de la potencia garantizada.

3. Garantía en contratos de venta de módulos

La Sociedad dominante 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, la Sociedad dominante 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, la Sociedad se obliga a sustituir o reparar el módulo defectuoso.

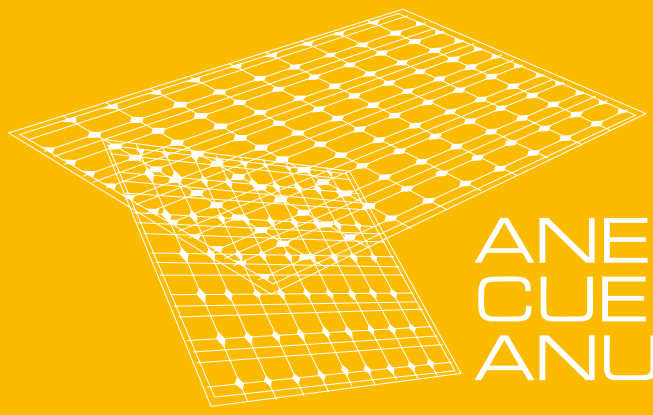
Desde la fecha de venta del módulo, la Sociedad dominante garantiza una potencia mínima de salida según las especificaciones técnicas del contrato, entregando módulos por el equivalente de la potencia perdida, que reparará o reemplazará, según el siguiente detalle:

Años desde la fecha de suministro	Potencia de salida garantizada
Hasta 25 años	80%
Hasta 10 años	90%

La Sociedad dominante estima que no surgirán pasivos por las garantías otorgadas dado que la experiencia histórica ha puesto de manifiesto que no se han producido pagos significativos por este concepto ni se espera que surjan en el futuro. Por lo tanto, no se ha registrado una provisión al efecto (véase nota 2.5 (c)).

27. ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 25 de enero de 2012, la Sociedad dominante presentó una solicitud de regulación temporal de empleo ante la autoridad laboral de Castilla la Mancha para el centro de trabajo de Puertollano, la cual afecta solamente a los empleados con intervención directa en el proceso de fabricación. En la primera semana de febrero, empresa y representación legal de los trabajadores alcanzaron un acuerdo, el cual fue ratificado por las tres centrales sindicales con representación en la empresa, siendo también refrendado mayoritariamente por parte de la plantilla. La autoridad laboral autorizó el contenido del acuerdo alcanzado con fecha 16 de febrero, causando efecto en el día siguiente. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la aplicación del ERTE está siendo mínima, ya que la continuidad en las necesidades de fabricación está motivando la asistencia de toda la plantilla a su puesto de trabajo, siendo ésta la nota predominante. El ERTE es una herramienta muy útil para la empresa, ya que permite adaptar los costes salariales de la plantilla en función de las necesidades productivas existentes en cada periodo, por tanto, su aplicación está siendo valorada de forma muy positiva.



ANEXOS CUENTAS ANUALES

ANEXOS CUENTAS ANUALES

Anexo I

Información sobre las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de euros

Participación	Domicilios fiscales	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Coste	Valor en libros (**) Capital	Reservas	Resultado 2011	Resultado Neg.ej. anteriores	Total
Planta Solar Puertollano 3, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	10	(4)	(11)	(2)
Planta Solar Puertollano 4, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	(2)	(5)	(4)
Planta Solar Puertollano 5, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta Solar Puertollano 6, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid		100%		103	12.037	(339)	-	11.801
Planta Solar Puertollano 7, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta Solar Puertollano 8, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	277	(22.250)	(21.970)
Planta Solar Puertollano 9, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta Solar Puertollano 10, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	(14)	(11)
Planta FV 1, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	46	(3)	-	46
Planta FV 2, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 3, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 4, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 5, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 6, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 7, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 8, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 9, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 10, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 11, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 12, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid		-	3	3		-		3
Planta FV 13, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 14, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 15, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3

(**) Información sobre los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2011, excepto Planta Solar Puertollano 6, S.L., Sudero S.r.o y L-Contact Cej S.r.o.,que han sido auditadas, y Serre UTA, S.r.l. y Venusia S.r.l., que han sido revisadas.

(*) Sociedades controladas conjuntamente con un tercero en cada caso.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de las cuentas anuales consolidadas, junto con el que debe ser leído.

Miles de euros

Participación	Domicilios fiscales	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Coste	Valor en libros (**) Capital	Reservas	Resultado 2011	Resultado Neg.ej. anteriores	Total
Planta FV 16, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 17, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 18, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Solaria Energía Generación Renovable, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	85.255	1.865	83.389	1.504	(265)	86.493
Sarener S.L.	C/ Balbino Marrón, Sevilla	-	100%	-	3	-	1	(4)	-
Fondo Solaria Aleph FCR (*)	Plaza de la Lealtad nº4, Madrid	50%	-	-	11.964	(15)	(260)	(74)	11.615
Elassona Solar Energía LLC (*)	2 Mesogion Avenue, Athens	50%	-	-	466	-	61	(15)	512
Serre UTA, S.r.l (*)	Cagliaria,Via Monastir snc. Italia	-	50%	-	5	850	994	141	1.990
Solaria Energía Proyectos Internacionales, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	(3)	-	-
Globasol Villanueva 1, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	-	100%		795	15.146	1.218	-	17.159
Solaria Deustchland GmbH	Basler Strabe 115,79115 Freiburg im Breisgau	100%	-	27	25	-	(230)	(285)	(490)
Solaria Italia S.r.l.	Largo F. Richini 6, Milan	100%	-	10	10	4	(61)	-	(47)
Solaria Francia SAS	Inmeuble Plaza 93, Rue de la Villete 69003, Lyon	100%	-	60	60	-	(302)	(443)	(685)
Sudero s.r.o.	Praha 1 klimentská 1216/46	10%	90%	183	8	1.909	559	(173)	2.303
L-Contact Cej s.r.o.	Praha 1 klimentská 1216/46	10%	90%	29	8	588	319	(69)	846
Marche Energia S.r.l.	Via 6 Bocaccio 15/A, Milan	-	100%	-	10	606	850	(2)	1.466
Venusia S.r.l. (*)	Piazzañe Accursio 14, Milan	-	50%	-	5	850	840	(18)	1.695
Ollastra Energia S.r.l.	Via Cagliari 70, San Sperate	-	100%	-	10	-	-	-	10
Solar One S.r.l. (*)	Via Nitti 34, Pesaro	-	50%	-	5	-	15	-	20
Energia S.r.l. (*)	Via Abbazia 64, Morciano di Romagna		50%	-	5		308		313
Solaria Brasil (*)	Alameda Santos 2224,Conjunto 82, Sao Paulo		-	-	308		(128)		4

(**) Información sobre los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2011, excepto Planta Solar Puertollano 6, S.L., Sudero S.r.o y L-Contact Cej S.r.o.,que han sido auditadas, y Serre UTA, S.r.l. y Venusia S.r.l., que han sido revisadas.

(*) Sociedades controladas conjuntamente con un tercero en cada caso.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de las cuentas anuales consolidadas, junto con el que debe ser leído.

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Miles de euros

Participación	Domicilios fiscales	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Coste	Valor en libros (**) Capital	Reservas	Resultado 2010	Resultado Neg.ej. anteriores	Total
Planta Solar Puertollano 3, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	(2)	1
Planta Solar Puertollano 4, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	(3)	(2)	(2)
Planta Solar Puertollano 5, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	3	-	-	6
Planta Solar Puertollano 6, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	40	1.346	(64)	1.325
Planta Solar Puertollano 7, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta Solar Puertollano 8, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	516	(22.626)	(22.107)
Planta Solar Puertollano 9, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta Solar Puertollano 10, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	(20)	(17)
Planta FV 1, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	66	-	69
Planta FV 2, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 3, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 4, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 5, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 6, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 7, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 8, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 9, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 10, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 11, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 12, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3		-	-	3

(**) Información sobre los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2010.

(*) Sociedades controladas conjuntamente con un tercero en cada caso.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de las cuentas anuales consolidadas, junto con el que debe ser leído.

Miles de euros

Participación	Domicilios fiscales	% Participación Directa	% Participación Indirecta	Coste	Valor en libros (**) Capital	Reservas	Resultado 2010	Resultado Neg.ej. anteriores	Total
Planta FV 13, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 14, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 15, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 16, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 17, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Planta FV 18, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	1.228	1.228	-	(17)	-	1.211
Fondo Solaria Aleph FCR (*)	Plaza de la Lealtad nº4, Madrid	50%	-	-	1.226	15	(43)	-	1.198
Elassona Solar Energía LLC (*)	2 Mesogion Avenue, Athens	50%	-	-	149	-	(92)	-	57
Serre UTA, S.r.l (*)	Cagliaria,Via Monastir snc. Italia	-	50%	-	5	-	-	-	5
Solaria Energía Proyectos Internacionales, S.L.U.	C/ Princesa nº 2, Madrid	100%	-	3	3	-	-	-	3
Globasol Villanueva 1, S.L.	C/ Princesa nº 2, Madrid	-	100%	-	3	13	53		69
Solaria Deustchland GmbH	Basler Strabe 115,79115 Freiburg im Breisgau	100%	-	27	25	-	(44)	-	(19)
Solaria Italia SRL	Largo F. Richini 6, Milan	100%	-	10	10	-	(49)	-	(39)
Solaria Francia SAS	Inmeuble Plaza 93, Rue de la Villete 69003, Lyon	100%	-	60	60	-	(13)	-	47
Sudero s.r.o.	Praha 1 klimentská 1216/46	-	100%	-	8	1.198	(173)	-	1.033
L-Contact Cej s.r.o.	Praha 1 klimentská 1216/46	-	100%	-	8	74	(69)	-	13
Solaria Stalldorf GmbH	Prinzregentenstr 11 Munchen	-	100%	-	27	-	-	-	27
Marche Energia S.r.l.	Via 6 Bocaccio 15/A, Milan	-	100%	-	10	-	-	-	10
Venusia S.r.l. (*)	Piazzañe Accursio 14, Milan	-	50%	-	5	-	-	0	5
Solaria Brasil (*)	Alameda Santos 2224,Conjunto 82, Sao Paulo	55%	-	-	161	4	(123)	-	42

(**) Información sobre los estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2010.

(*) Sociedades controladas conjuntamente con un tercero en cada caso.

Este Anexo forma parte integrante de la nota 1 de las cuentas anuales consolidadas, junto con el que debe ser leído.

Detalle de las principales magnitudes de los Negocios Conjuntos 31 de diciembre de 2011 y 2010

Miles de euros

Ejercicio 2010

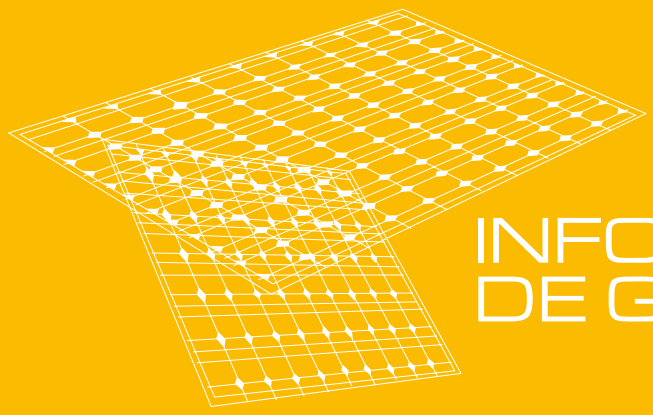
Denominación social	Activos Corrientes	Activos No corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No corrientes	Ingresos	Gastos
Solaria Aleph FCR	8.194	4.557	1.135	-	130	390
Elassona Solar Energía, LLC	1.027	59	50	523	147	86
Serre UTA, s.r.l.	13.081	-455	18	10.617	2.920	1.926
Venusia,s.r.l.	14.303	-385	869	11.372	2.094	1.254
Solar One, s.r.l.	5.016	2	751	4.246	102	87
Energia,s.r.l.	5.788	-	804	4.671	671	363
Solaria Brasil	83	98	124	53	114	242
	47.491	**3.876**	**3.752**	**31.482**	**6.178**	**4.348**

Miles de euros

Ejercicio 2009

Denominación social	Activos Corrientes	Activos No corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No corrientes	Ingresos	Gastos
Solaria Aleph FCR	453	16.372	7.503	-	204	337
Solaria Brasil	18	70	9	-	16	191
Elassona Solar Energía, LLC	45	956	57	581	18	15
Serre UTA, s.r.l.	16.504	69	3.937	11.500	275	44
	17.020	**14.470**	**11.497**	**12.081**	**513**	**587**

Este Anexo forma parte integrante de la nota 4.3 de las cuentas anuales consolidadas junto con la que debe ser leído.



INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2011

SITUACIÓN Y CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN DEL GRUPO

En 2007, no existía Grupo Consolidado, siendo toda la información aportada correspondiente a la matriz Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. (en adelante, la Sociedad). A lo largo de 2008 se formó un grupo que continuó incrementándose durante los ejercicios 2009 y 2010.

A 31 de diciembre de 2011 dicho Grupo comprende las siguientes sociedades:

Filiales participadas directamente al 100%:

Planta Solar Puertollano 3, S.L.U., Planta Solar Puertollano 4, S.L.U., Planta Solar Puertollano 5, S.L.U., Planta Solar Puertollano 7, S.L.U., Planta Solar Puertollano 8, S.L.U., Planta Solar Puertollano 9, S.L.U., Planta Solar Puertollano 10, S.L.U., Planta FV 1, S.L.U., Planta FV 2, S.L.U., Planta FV 3, S.L.U, Planta FV 4, S.L.U., Planta FV 5, S.L.U., Planta FV 6, S.L.U., Planta FV 7, S.L.U., Planta FV 8, S.L.U., Planta FV 9, S.L.U., Planta FV 10, S.L.U., Planta FV 11, S.L.U., Planta FV 12, S.L.U., Planta FV 13, S.L.U., Planta FV 14, S.L.U., Planta FV 15, S.L.U., Planta FV 16, S.L.U., Planta FV 17, S.L.U., Planta FV 18, S.L.U., Solaria Energía Generación Renovable S.L.U., Solaria Energía Proyectos Internacionales S.L.U., Solaria Italia S.R.L, Solaria France S.A.S. y Solaria Deutschland GmbH.

Filiales participadas indirectamente al 100%:

Globasol Villanueva 1, S.L., Planta Solar Puertollano 6, S.L.U., Sudero S.R.O., L-Contact Cej S.R.O., Marche Energia, S.r.l., Sarener, S.L., y Ollastra Energia, S.r.l.

Filiales participadas indirectamente al 50%:

Solaria Aleph Generación FCR, Elassona Solar Energía LLC y Solaria Brasil-Comercializaçao Fornecimento Productos e Soluçoes Energeticas Ltda.

Filiales participadas indirectamente al 50%:

Serre UTA, S.r.l., Venusia, S.r.l., Solar One, S.r.l., y Energia, S.r.l.

Al igual que el ejercicio 2009 y 2010, 2011 ha sido activo con relación a los movimientos de cartera de participadas del grupo Solaria como consecuencia del efecto conjunto de los siguientes factores: (i) internacionalización de las líneas de comercialización de módulos y de proyectos de promoción y comercialización de plantas fotovoltaicas, y (ii) ampliación del subgrupo especializado en la generación de energía eléctrica.

1. Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U.:

- Esta sociedad originalmente denominada "Planta FV 19 S.L.U" (FV 19), que modificó su denominación social en 2009 tiene como actividad principal la adquisición de participaciones en entidades cuyo objeto es el desarrollo y explotación de plantas fotovoltaicas.

- Con fecha 13 de mayo de 2010, esta sociedad adquirió el 90% de las participaciones sociales de la sociedad checa Sudero S.R.O., siendo adquirido el 10% restante por la Sociedad. Sudero, S.R.O. es la sociedad titular de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de una planta solar fotovoltaica, con una potencia nominal de 4,54Mwp, situada en el municipio de Benatky nad Jizerou (República Checa).

- Asimismo, con fecha 1 de junio de 2010, esta sociedad adquirió el 90% de las participaciones sociales de la sociedad checa L-Contact Cej S.R.O., siendo adquirido el 10% restante por la Sociedad. L-Contact Cej, S.R.O. es la sociedad titular de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de una planta solar fotovoltaica, con una potencia nominal de 2,534Mwp, situada en el municipio de Cejetice (República Checa).

- Con fecha 9 de julio de 2010, esta sociedad adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad italiana Marche Energía, S.r.l., sociedad titular de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de cinco plantas solares fotovoltaicas, con una potencia nominal total de 5 Mwp, situadas en la región de Marche (Italia).

- Con el objeto de reorganizar la estructura societaria del Grupo Solaria, con fecha 28 de julio de 2010, la Sociedad transmitió a su sociedad filial Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U. a través de una ampliación de capital por aportación no dineraria, el 100% de las participaciones sociales de la filial Globasol Villanueva 1, S.L.U., sociedad, ésta última, titular de una planta solar fotovoltaica situada en el término municipal de Villanueva de la Serena (Badajoz) con una potencia nominal de 11 Mwp.

- Con el mismo objeto señalado anteriormente de reorganización de la estructura societaria del Grupo Solaria, con fecha 29 de diciembre de 2010, la Sociedad transmitió a su sociedad filial Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U. a través de una ampliación de capital por aportación no dineraria, el 100% de las participaciones sociales de la filial Planta Solar Puertollano 6, S.L.U., sociedad, ésta última, titular de una planta solar fotovoltaica situada en el término municipal de Fuenmayor (La Rioja) con una potencia nominal de 9,9 Mwp.

INFORME DE GESTIÓN

- Con fecha 8 de julio de 2011, la sociedad filial Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., íntegramente participada por la Sociedad, adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad italiana Ollastra Energia, S.r.l., sociedad titular de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de dos plantas solares fotovoltaicas, con una potencia nominal total de 1,7 Mwp, situadas en la región de Cerdeña (Italia).

- Con fecha 26 de diciembre de 2011, la so1ciedad filial Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., íntegramente participada por la Sociedad, adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad española Sarener, S.L., sociedad titular de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de diez plantas solares fotovoltaicas, con una potencia nominal total de 0,92 Mwp, situadas en el municipio de Macael (Almería).

- Con fecha 7 de marzo de 2011, la Sociedad, socio único de Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., suscribió en su totalidad una ampliación de capital por aportación no dineraria en esta última por un importe total de 5.500 miles de euros, distribuido de la siguiente forma: (i) la cantidad de 100 miles de euros mediante la emisión de 100.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas y, (ii) la cantidad restante, 5.400 miles de euros, en prima de asunción.

- Con fecha 7 de julio de 2011, la Sociedad, socio único de Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., suscribió en su totalidad una ampliación de capital por aportación no dineraria en esta última por un importe total de 41.988 miles de euros, distribuido de la siguiente forma: (i) la cantidad de 100 miles de euros mediante la emisión de 100.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas y, (ii) la cantidad restante, 41.888 miles de euros, en prima de asunción.

- Con fecha 7 de julio de 2011, Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., socio único de Planta Solar Puertollano 6, S.L.U., suscribió en su totalidad una ampliación de capital por aportación no dineraria en esta última por un importe total de 11.988 miles de euros, distribuido de la siguiente forma: (i) la cantidad de 100.000 miles de euros mediante la emisión de 100.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas y, (ii) la cantidad restante, 11.888 miles de euros, en prima de asunción.

- Con fecha 25 de agosto de 2011, la Sociedad, socio único de Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., suscribió en su totalidad una ampliación de capital por aportación no dineraria en esta última por un importe total de 3.707 miles de euros, distribuido de la siguiente forma: (i) la cantidad de 101 miles de euros mediante la emisión de 101.361 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas y, (ii) la cantidad restante, 3.606 miles de euros, en prima de asunción.

- Con fecha 16 de septiembre de 2011, la Sociedad, socio único de Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., suscribió en su totalidad una ampliación de capital por aportación no dineraria en esta última por un importe total de 3.218 miles de euros, distribuido de la siguiente forma: (i) la cantidad de 100 miles de euros mediante la emisión de 100.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas y, (ii) la cantidad restante, 3.118 miles de euros, en prima de asunción.

- Con fecha 16 de septiembre de 2011, la Sociedad, socio único de Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., suscribió en su totalidad una ampliación de capital por aportación no dineraria en esta última por un importe total de 1.555 miles de euros, distribuido de la siguiente forma: (i) la cantidad de 100 miles de euros mediante la emisión de 100.000 participaciones sociales de 1 euro de valor nominal cada una de ellas y, (ii) la cantidad restante, 1.455 miles de euros, en prima de asunción.

2. Fondo Solaria Aleph Generación F.C.R.:

- El 12 de noviembre de 2009 este Fondo, participado por partes iguales por Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U. y por una sociedad gestora de Capital Riesgo.

- El Fondo dispone de un patrimonio comprometido de 30 millones de euros (incluido el patrimonio inicial) que aplicará a las inversiones que están previstas dentro de un período establecido en tres años desde su constitución. El objeto social del Fondo es la toma de participaciones en entidades que acometan el desarrollo y posterior explotación de plantas fotovoltaicas en los EE.UU. y en países europeos. Con la aportación de los socios y la financiación externa conseguida para el desarrollo de plantas fotovoltaicas, el Fondo tiene un potencial de inversión de hasta 50 MWp de potencia nominal instalada.

- Con dicho Fondo se suscribió un contrato de colaboración preferente por el cual la Sociedad es el proveedor exclusivo de módulos fotovoltaicos de las plantas objeto de inversión. Asimismo, la Sociedad tiene un derecho preferente para la construcción de las referidas plantas fotovoltaicas.

- En 2009 el Fondo adquirió la sociedad italiana Serre UTA, S.r.l., ha construido una planta solar sobre cubierta cuya actividad de generación de energía ha comenzado durante el ejercicio 2010.

- Con fecha 27 de julio de 2010, el Fondo adquirió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad italiana Venusia, S.r.l. Venusia S.r.l. es la sociedad titular de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de una planta solar fotovoltaica, con una potencia nominal de 8,026 Mwp, situada en la región de Lazio (Italia).

- Con fecha 21 enero de 2011, el fondo de capital riesgo Solaria Aleph, F.C.R., participado al 50% por la sociedad filial Solaria Energía Generación Renovable, S.L.U., adquirió el 100 % de las participaciones sociales de las sociedades italianas Solar One S.r.l. y Energia, S.r.l. Dichas sociedades son titulares de las licencias, permisos y autorizaciones necesarias para el desarrollo, construcción y explotación de siete plantas solares fotovoltaicas, con una potencia nominal de 8,5 Mwp, situada en la región de Marche (Italia).

INFORME DE GESTIÓN

3. Elassona LLC.:

- En el ejercicio 2009 se constituyó esta sociedad participada al 50% en Grecia por el Grupo Solaria, la cual está desarrollando la actividad de generación de energía a través de una planta de 400kW de potencia nominal instalada.

4. Solaria Energía Proyectos Internacionales, S.L.U.:

- Esta sociedad originalmente denominada Planta FV 20, S.L. modificó su denominación social en 2009, manteniendo su objeto social.

- El 18 de noviembre de 2009 la Sociedad suscribió un acuerdo estratégico con el Presidente del grupo privado Fairway Logística y Trasporte Ltda. (Fairway), y Vicepresidente de la Federación de Empresarios del Estado de Sao Paulo, FIESP. Dicho acuerdo tiene por objeto el desarrollo de oportunidades de negocio en el sector energético de Brasil, para el diseño, instalación, operación de plantas fotovoltaicas con tecnología cristalina y venta de equipos fotovoltaicos.

- Con fecha 9 de febrero de 2010, esta sociedad adquirió el 55% de las acciones de la sociedad brasileña Solaria Brasil-Comercializaçao Fornecimento Productos e Soluçoes Energeticas LTDA.

- Con fecha 9 de noviembre de 2010, Solaria Brasil firmó un acuerdo de intenciones con Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG), la mayor compañía eléctrica integrada en Brasil y cotizada en las bolsas de Sao Paulo y Nueva York. Esta colaboración, en la que el Grupo aporta su conocimiento de la tecnología fotovoltaica y CEMIG su experiencia en el mercado energético brasileño, se iniciará con la construcción bajo la fórmula de Joint-venture de una planta fotovoltaica de 3 MW en el estado Minas Gerais en 2011, en lo que será la mayor instalación de energía fotovoltaica conectada a red en Brasil.

INTERNACIONALIZACIÓN

En 2009 el Grupo Solaria comenzó la ejecución de un Plan de Expansión Internacional para la apertura de nuevos mercados, constituyéndose las sociedades internacionales comentadas anteriormente en Italia, Alemania, Francia y Grecia.

Durante 2010 el proceso de internacionalización continuó con presencia en República Checa y Brasil, habiéndose extendido en 2011 a Gran Bretaña y Latinoamérica. Al 31 de diciembre de 2011 la cifra de negocios internacional ha ascendido a un 80% aproximadamente sobre el total, frente al 77% registrado el año anterior.

La Dirección de la Sociedad dominante prevé que continúe esta expansión durante el próximo ejercicio, estimándose un incremento de la cifra de negocio fuera del mercado nacional en 2012. El objetivo preferente de la acción comercial será, además de los países comentados, Europa (Israel, Bélgica, Bulgaria, Rumanía y países Balcánicos), América (Perú, Chile, Colombia y EEUU), África (Marruecos y Argelia), y Asia (Arabia Saudí, Turquía, China e India).

INFORME ECONÓMICO

El Grupo Solaria Energía y Medio Ambiente presenta al 31 de diciembre ventas netas acumuladas por valor de 111 millones de euros, así como unas pérdidas netas de 96 millones de euros. Dichas pérdidas son consecuencia fundamentalmente de la adopción de criterios conservadores y de prudencia necesarios en el marco de la crisis económica global y la incertidumbre de la nueva situación del mercado fotovoltaico (internacional y doméstico). En consecuencia, el Grupo ha considerado y registrado determinados ajustes de saneamiento, los cuales, unidos a un plan de negocio ambicioso, pretenden el objetivo de relanzar al Grupo Solaria, adaptándose al entorno de la actividad que se prevé a corto y medio plazo en el sector donde desarrolla su negocio, con especial atención a una estructura, costes y beneficios adecuados al mismo.

Al igual que en ejercicios anteriores, la estacionalidad del sector en que el Grupo Solaria desarrolla su actividad comercial vuelve a ser un factor condicionante para las ventas de módulos fotovoltaicos. El entorno de crisis económica y determinados cambios regulatorios en varios países en los que el Grupo Solaria está presente han influido en la disminución de las ventas acumuladas por esta unidad de negocio con respecto al ejercicio anterior. Por otro lado, las ventas de módulos fotovoltaicos continúa siendo la unidad de negocio con más presencia en el mix de ventas del Grupo Solaria (con un 45% aproximadamente), si bien ha perdido su preponderancia sobre el resto de unidades que mantenía en 2010 (67% aproximadamente).

El lanzamiento en el primer semestre de 2010 de la unidad de negocio de proyectos a nivel internacional muestra una consolidación en este ejercicio. Este hecho ha propiciado un mayor peso de esta unidad de negocio en el mix de ventas (de un 23% en 2010 a un 32% en 2011), y se seguirá apostando por ella durante los próximos ejercicios con varios proyectos en cartera.

La unidad de negocio O&M presenta una evolución muy positiva, con un 25% de incremento en su facturación comparada con el ejercicio anterior. Se trata de una línea que se viene reforzando en recursos y atención, y que aportará cada vez más volumen de ventas y rentabilidad al Grupo Solaria.

El aumento más significativo se observa en la unidad de negocio de generación. Sus ventas al 31 de diciembre de 2011 ascienden a 25.260 miles de euros, lo que supone un 84% por encima de la registrada en 2010 (13.752 miles de euros). Asimismo, representa ya un 21% del mix de ventas (9% en el ejercicio anterior). Estas cifras tan positivas no harán sino incrementarse exponencialmente una vez que el Grupo Solaria ha conectado (con adjudicación de tarifa) todas las plantas cuya construcción se llevó a cabo durante el segundo semestre de 2010. Por otro lado, y una vez demostrada la rentabilidad de esta línea de negocio, se continúa intensificando la inversión con nuevos proyectos como los desarrollados en H2 2011 y aquellos lanzados en el primer trimestre de 2012.

INFORME DE GESTIÓN

En cuanto a la distribución geográfica de las ventas del Grupo Solaria, la expansión internacional se consolida (78% en 2011 frente a 77% en 2010). España e Italia continúan siendo los principales mercados de la unidad de negocio de ventas de módulos fotovoltaicos, aunque los mercados francés y alemán han arrancado con un impulso que se mantendrá en el primer semestre de 2012. La diversificación territorial en lo que respecta a la generación es muy destacable, con óptimos resultados en España, Italia, República Checa y Alemania. La unidad de negocio de proyectos, mayoritariamente con presencia en Alemania, se ha mantenido con éxito también en Italia.

Por último, son de destacar los acuerdos estratégicos cerrados por el Grupo Solaria durante el segundo semestre de 2011 en Reino Unido (GreenTech), China (grupo Dongfang Electric Corporation) y Francia (grupo Akorsol).

La significativa disminución del margen bruto obtenido al 31 de diciembre de 2011 en su comparativa con el cierre 2010 es consecuencia principalmente de los ajustes de saneamiento aplicados.

Aun con el entorno de económico de estancamiento y crisis global, los distintos programas de contención y optimización de costes han permitido al Grupo Solaria reducir el volumen de gastos de explotación (gastos de personal y otros gastos de explotación recurrentes). Este dato es más relevante si cabe si tenemos en cuenta el mayor número de filiales y plantas en funcionamiento comparativamente con el ejercicio 2010. La plantilla media del Grupo Solaria asciende a 543 empleados en 2011.

Por otro lado, el incremento que se observa en los gastos asociados a amortizaciones y provisiones se debe principalmente a la adopción de los criterios de valoración comentados en el marco de la crisis económica global y la nueva situación del mercado fotovoltaico.

El resultado financiero ha experimentado un incremento de pérdidas con respecto al ejercicio anterior como consecuencia fundamentalmente de las financiaciones obtenidas para las diferentes inversiones llevadas a cabo por el Grupo Solaria en sus plantas en el marco estratégico de consolidación del negocio de generación. De hecho, el incremento comparado con 2010 de gasto financiero derivado de ello asciende aproximadamente a 4,7 millones de euros. Dicho aumento de gasto financiero se ha visto compensado en parte por la evolución positiva a nivel acumulado tanto de los derivados como de las diferencias de cambio.
Durante el último trimestre de 2011, el Grupo Solaria formalizó dos contratos bajo la modalidad de llave en mano para la ejecución de dos plantas fotovoltaicas con una potencia de 2.6 y 4.2 MW situadas en Alemania con la sociedad DTL Corporación S.L. El importe de la operación, realizada con sujeción a condiciones de mercado, ascendió a más de 13 millones de Euros.

Asimismo, y con fecha 30 de Diciembre de 2011, el Grupo Solaria vendió una planta fotovoltaica ubicada en Alemania a la sociedad DTL Corporación S.L. El importe de la operación, realizada con sujeción a condiciones de mercado, ascendió a más de 18 millones de Euros.

A nivel de análisis de balance, los activos no corrientes muestran una disminución del 5% aproximadamente con respecto al cierre del ejercicio 2010 con un volumen de 212 millones de euros. Asimismo, durante 2010 el Grupo Solaria realizó inversiones en la compra y desarrollo del sistema integrado SAP, cuya implantación se ha producido con fecha efectiva 1 de mayo de 2011, y cuyos beneficios en la optimización de procesos ya se están observando.

Las existencias ascienden a 79 millones de euros a 31 de diciembre de 2011, destacando el volumen de activos por proyectos en curso y plantas fotovoltaicas (56 millones de euros estas últimas). Asimismo, durante 2011 se han intensificado la integración vertical de los procesos productivos en las fábricas de Puertollano y Fuenmayor, y la mejora de la estructura de costes del Grupo Solaria.

Como consecuencia del esfuerzo llevado a cabo para desarrollar toda la actividad comentada (principalmente a nivel de inversiones), el nivel de apalancamiento se ha incrementado en 2011.

Con fecha 3 de marzo de 2011, Solaria Stalldorf GmbH, filial al 100% del Grupo Solaria, y Deutsche Kreditbank Aktiengesellschaft firmaron un préstamo por importe de 12,7 millones de euros para financiar la planta de 6,36 MWp propiedad de dicha filial ubicada en Stalldorf (Alemania).

Con fecha 16 de marzo de 2011, el fondo Solaria Aleph Generación F.C.R. participado al 50% por Solaria Energía Medio Ambiente, S.A. financió su planta solar "Lazio 8 MW" por un importe de 24 millones de euros bajo la modalidad Project Finance. Esta planta solar es un conjunto de instalaciones sobre suelo ubicadas en las cercanías de la localiad italiana de Orte (Viterbo, Venusia) que suman la potencia reseñada. La entidad financiadora fue Banca Infrastrutture e Sviluppo (BIIS) perteneciente al Grupo Intesa San Paolo.

Con fecha 23 de marzo de 2011, el Grupo Solaria incrementó en 6 millones de euros bajo la modalidad Project Finance la financiación de su planta solar "Villanueva 11 MW", originalmente financiada el 28 de julio de 2010 por Dexia Sabadell y Caixanova. Esta planta solar percibe la tarifa auspiciada por el RD 661/2007. La entidad financiadora fue Bankinter.
Con fecha 7 de julio de 2011, el Grupo Solaria formalizó una financiación para su planta solar "Fuenmayor 10 MW " por valor de 20 millones de euros bajo la modalidad de Project Finance. Esta planta solar percibe la tarifa auspiciada por el RD 661/2007. La entidad financiadora fue Bankinter.

Entre agosto y septiembre de 2011, el Grupo Solaria completó la financiación de sus plantas solares en Italia "Marche I y II" de 8.2 MW por un valor total de 27 millones de euros. Las entidades financiadoras fueron Natixis Lease, S.A. Succursale Italia, Monte Paschi Leasing & Factoring S.p.a. y grupo UBI.

Con fecha 14 de Octubre de 2011, el Grupo Solaria firmó con Chartis UK y la intermediación de la compañía Marsh un acuerdo para la emisión de avales de caución y/o certificados de garantía por un importe de 25 millones de euros. Esta línea se utilizará en el desarrollo nacional e internacional de nuevos proyectos y mercados, facilitando la ejecución y financiación de los mismos.

Por último, el patrimonio neto ha disminuido un 45% con respecto a las cifras registradas en el cierre 2010 como consecuencia de las pérdidas del ejercicio y la devolución de dividendos efectuada por el Grupo Solaria para compensar la confianza de los accionistas.

Al amparo de la delegación efectuada por la Junta General de Accionistas, celebrada el día 17 de mayo de 2011, se

INFORME DE GESTIÓN

acordó aprobar un dividendo bruto de 0,035 euros por acción con cargo al resultado del ejercicio anual 2010. Asimismo, se acordó, y así fue llevado a cabo, su pago en dos dividendos de 0,015 euros brutos por acción y de 0,02 euros por acción el 25 de mayo de 2011 y el 3 de octubre de 2011, respectivamente

ACTIVIDADES I+D

Las actividades de innovación tecnológica desarrolladas por el Grupo durante 2011 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 el fin de favorecer la liquidez de acción y como forma de retribución adicional de los accionistas de la Sociedad, el Consejo de Administración en su sesión del 17 de mayo de 2011 acordó llevar a cabo un Programa de Recompra de acciones propias de conformidad con lo previsto en el Reglamento de CE Nº2273/2003, y la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2011, todo ello de conformidad con el artículo 146 y concordantes de la Ley de Sociedades de Capital. El Programa de Recompra de acciones propias será llevado a cabo en los siguientes términos:

- La Sociedad dominante podrá adquirir en ejecución de Programa de Recompra un número máximo de acciones equivalente al 10% del capital social. Este número se encuentra dentro del máximo autorizado por la normativa.

- Las acciones se comprarán a precio de mercado de conformidad con las condiciones de precio y volumen establecidas en el artículo 5 del Reglamento CE Nº2273/2003, en el Código de Conducta en Materias Relativas al Mercado de Valores de la Sociedad.

- El Programa durará hasta la fecha anterior en que tenga lugar la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante para la aprobación de la cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2011, salvo que se haga pública una modificación de esta duración de conformidad con lo previsto en el artículo nº4 del Reglamento CE Nª 2273/2003.

- De conformidad con lo previsto en el artículo 3 del Reglamento CE Nº 2273/2003 se informa que la finalidad del Programa de Recompra es la reducción del capital social previo acuerdo de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante en los términos que la misma decida. No obstante lo anterior, las acciones adquiridas podrán destinarse asimismo al cumplimiento de los planes de entrega de acciones y opciones sobre acciones de la Sociedad dominante debidamente aprobado.

Durante 2011 la Sociedad dominante ha adquirido y enajenado 913.313 y 159.063 acciones propias a un precio de medio de 1,75 y 1,68 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2011, la Sociedad dominante dispone de un total de 1.487.283 acciones por un valor total de 2.479 miles de euros. En 2010, las acciones estaban valoradas por 1.146 miles de euros, correspondientes a 733.033 acciones.

INFORME DE GESTIÓN

EVOLUCIÓN PREVISTA DEL GRUPO

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

Los principales objetivos marcados por el Grupo 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 :
    - 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.
    - Continuar con la expansión internacional de la Sociedad comentada anteriormente.
    - Promocionar la línea de negocio de proyectos llave en mano mediante la Operación y Mantenimiento de plantas solares, tanto propias como de terceros.
    - Poner en marcha la producción de células solares con la finalidad para reducir la exposición a fluctuaciones en el precio de las materias primas, obtener ahorros de los costes de transacción en los diferentes niveles de la cadena de valor fotovoltaica, disminuir 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 los propios productos.
    - Incrementar la producción de módulos fotovoltaicos, aumentando su cuota de mercado en el sector solar fotovoltaico.

PRINCIPALES RIESGOS

PERCIBIDOS

Riesgo de mercado

El parón en la demanda nacional causado por los cambio regulatorios tras la aprobación del RD 1578/2008 han motivado un descenso de la actividad que ha afectado a la venta externa de módulos fotovoltaicos y al desarrollo de nuevos proyectos Llave en Mano.

Aunque las perspectivas son favorables tras la concesión de 348 MW entre las tres primeras adjudicaciones de licencias, muy pocos promotores han iniciado obras o adquirido módulos fotovoltaicos. El recorte de tarifas para plantas en suelo y la mayor dificultad para obtener financiación puede mantener la incertidumbre temporalmente sobre la recuperación de la demanda.

El proceso de internacionalización de Solaria busca minorar la dependencia del mercado tradicional e implantar el demostrado modelo de negocio del Grupo en otros países que se han mostrado más receptivos a la energía fotovoltaica.

Riesgo de precios de la materia prima

La principal materia prima que utiliza el Grupo en su proceso de producción son las células de silicio mono cristalino y poli cristalino. La caída de la demanda y la situación económica internacional ha propiciado una renegociación de las condiciones de entrega y económicas con los proveedores. El Grupo a través de su departamento de Compras negocia las condiciones en el corto plazo evitando este riesgo así como el relativo al tipo de cambio.

Riesgo de liquidez

En un escenario complejo como es el actual, caracterizado por la escasez de liquidez y un encarecimiento de la misma, el Grupo asegura su solvencia y flexibilidad mediante préstamos a largo plazo y tesorería disponible.

El Grupo dispone de financiación suficiente para hacer frente a todas sus obligaciones.

INFORME DE GESTIÓN

Gestión del capital

Existen unos objetivos en la gestión del capital focalizados en salvaguardar el crecimiento sostenible, proporcionar un rendimiento adecuado a los accionistas y mantener una optimización en la estructura del capital.

El Grupo no está sometido a criterios rígidos de gestión de capital, pudiendo permitirse, dada su solidez financiera, la adopción en cada momento de la solución más adecuada para una gestión óptima.

Las actividades del Grupo 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 se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera del Grupo, el cual emplea derivados para cubrir los riesgos de tipo de cambio y de tipo de interés.

La gestión del riesgo está controlada por el departamento financiero de la sociedad dominante. Este departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en colaboración con las unidades operativas del Grupo.

Riesgos relacionados con instrumentos financieros

a. Riesgo de mercado

1. Riesgo de tipo de cambio

El Grupo opera en el ámbito internacional y, por tanto, está expuesto a riesgos 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 el Grupo 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 el Grupo es el dólar americano.

2. Riesgo de precio

El Grupo está expuesto 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.

3. Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo

Como el Grupo no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés surge de las deudas con entidades de crédito a largo plazo. Las deudas con entidades de crédito a tipos variables exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés de los flujos de efectivo. La política del Grupo Solaria consiste en cubrir mediante la contratación de derivados el riesgo de tipo de interés de aquellos préstamos que se referencian a un tipo de interés variable. Todas las deudas con entidades de crédito del Grupo a tipo de interés variable estaban denominadas en euros.

El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo cuando las condiciones del acuerdo así lo aconsejan, 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.

La sensibilidad del resultado del Grupo a una variación positiva o negativa de 10 puntos básicos en los tipos de interés no es significativa.

b. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del 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. El Grupo no tiene por política conceder créditos a largo plazo a sus clientes, salvo en casos y circunstancias muy excepcionales.

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 de los negocios subyacentes, el departamento financiero de la Sociedad dominante 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 del Grupo en función de los flujos de efectivo esperados.

INFORME DE GESTIÓN

REFORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2011

Reunidos los Administradores de Solaria Energía y Medio Ambiente, S.A. con fecha de 29 de mayo de 2012 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a reformular las Cuentas Anuales Consolidadas compuestas por el estado de situación financiera consolidado, la cuenta de resultados consolidada, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, así como el Informe de Gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2011. Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito.

FIRMANTES	**FIRMA**
D. Enrique Diaz-Tejeiro Gutiérrez Presidente del Consejo	
D. Manuel Azpilicueta Ferrer Consejero	
D. Iñigo Sagardoy Simón Consejero	
Corporación Arditel, S.L.U. Vicepresidente del Consejo	
Inversiones Miditel, S.L.U. Vicepresidente del Consejo	
D. Manuel de Vicente-Tutor Rodríguez Secretario no consejero	

Solaria

Calle Princesa, 2
28008 Madrid
T 915 644 272 | F 915 645 440
www.solariaenergia.com