



INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL DEL EJERCICIO 2017

26 de abril de 2018

Muy Sres. Nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, "GREENERGY" o la "Compañía") comunica la siguiente información relativa al ejercicio 2017:

1. Resumen de acontecimientos ocurridos durante el ejercicio 2017.
2. Análisis de los Estados financieros consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.
3. Grado de cumplimiento del Plan de negocio del periodo 2016-2017.
4. Anexo I: Estructura organizativa y sistemas de control interno.
5. Anexo II: Informe de auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2017.
6. Anexo III: Estados financieros individuales de la sociedad dominante, GREENERGY Renovables S.A., correspondientes al ejercicio 2017.

Madrid, a 26 de abril de 2018.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes.

D. David Ruiz de Andrés
Presidente del Consejo de Administración

1. Resumen de acontecimientos ocurridos durante el ejercicio 2017.

En síntesis podemos señalar que 2017 ha sido un año muy fructífero para GREENERGY, fundamentalmente en Chile, donde se ha logrado construir y conectar 9 plantas fotovoltaicas (39 MW) lo que hace un acumulado de 13 plantas en los últimos dos años (57 MW). Además, tal y como estaba previsto, se han comenzado a formalizar las primeras ventas de instalaciones, con el objetivo de rotar activos para acometer los siguientes proyectos del pipeline, de mayor tamaño y rentabilidad, hecho el cual permitirá seguir con el crecimiento de la Compañía y dar continuidad al plan de negocio en todos los países donde GREENERGY está presente.

Actualmente, después de dos ejercicios basados en la construcción y venta de instalaciones en Chile, la Compañía se encuentra en disposición de afrontar en 2018 los cierres financieros de los proyectos en fase de desarrollo muy avanzado en otros países: Argentina, Perú y México. De este modo, además continuar en Chile con un pipeline de 150 MW adicionales y en Colombia, se consigue la diversificación geográfica, estando presente en cinco países en la región LATAM además de España, y tecnológica, manteniendo en cartera proyectos fotovoltaicos y eólicos.

A continuación se resumen los hechos más importantes ocurridos en el ejercicio 2017 para la Compañía:

- A principios de año, GREENERGY conectó su quinta planta fotovoltaica en Chile, “Marchigüe”, de 9 MW, culminando así el proyecto conjunto de 18 MW formado junto con la planta “La Esperanza”. Posteriormente, en septiembre, se formalizó la **venta de este proyecto conjunto de 18 MW a Eurus Energy America Corporation**, propiedad de Toyota Tsusho Corporation y Tokyo Electric Power Company Holdings. La venta, cuyo importe fue abonado por el comprador al contado, tiene un impacto positivo en las cuentas consolidadas de la empresa a cierre de 2017, contribuyendo a la cuenta de resultados **con un margen superior a 6 millones de dólares americanos**.
- Con fecha 13 de marzo de 2017, GREENERGY cerró la **financiación de tres nuevos parques solares ubicados en Chile**, con una capacidad total de **12MW** -“Cabilsol”, “Chimbarongo” y “Panquehue”- a través de la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (“CIFI”), por un importe total de 9,81 millones de dólares americanos. Este cierre financiero supuso la tercera operación de financiación estructurada de la Compañía en Latinoamérica.

Estos tres proyectos se lograron construir y conectar en los meses de mayo, agosto y noviembre, respectivamente, quedando terminados y a pleno rendimiento, pasando a formar parte de la cartera de parques en generación de GREENERGY.

- En el mes de julio, la Compañía oficializa su **entrada en Argentina, formalizando la compra de los permisos del proyecto eólico “Kosten”, de 24 MW**, ubicado en la Patagonia Argentina. Este proyecto cuenta con un recurso excepcional de más de 5.000 horas equivalentes netas y una tarifa de 69,50 USD/MWh para el primer año de producción. El CAPEX estimado es de aproximadamente 40 millones de dólares americanos, mientras que el EBITDA estimado en el primer año completo de operación superaría los 7 millones de dólares americanos.

La adquisición del proyecto se cerró también en dólares americanos, de modo que no quedará expuesto a las fluctuaciones del peso argentino. Además, cuenta con la garantía del Banco Mundial para cubrir el Fondo para el Desarrollo de Energías Renovables (FODER), creado expresamente para facilitar la financiación de estos proyectos.

GREENERGY está actualmente trabajando en un inminente cierre financiero que permita la construcción y puesta en funcionamiento del parque eólico Kosten en el Q2 de 2019.

- En el mes de agosto, GREENERGY firmó en Chile un **acuerdo para la construcción y venta de diez plantas fotovoltaicas** con un importante fondo de inversión chileno especializado en energías renovables. Los diez proyectos, que suman un total de **59,30 MWs** nominales, se irán ejecutando progresivamente desde el cuarto trimestre de 2017 hasta el primer trimestre de 2019, periodos en los cuales se sucederán las transacciones de compra-venta. En caso de construirse todo el paquete de plantas, la cifra de negocios de GREENERGY derivada de estos contratos, superaría los 75 Millones de dólares americanos repartidos en los mencionados ejercicios.

Dos de estas diez plantas acordadas, “La Frontera” y “Portezuelo”, de 5,5 MW y 3 MW respectivamente, se consiguen terminar, poner en generación y traspasar antes del final de 2017. El cobro de dicho traspaso quedó pendiente hasta febrero de 2018. A fecha de publicación del presente informe, el cobro de esta transacción se ha recibido satisfactoriamente. Además, un tercer parque de este paquete de venta, “Chancón” de 3 MW, se encontraba en construcción a cierre de ejercicio. En la actualidad, esta tercera planta se encuentra conectada y generando, y ha sido igualmente traspasada. Por último, dos plantas más referentes a este acuerdo, se encuentran en avanzado estado de construcción a fecha de publicación de esta información: “Libertadores” de 8 MW y “Rodeo” de 3 MW.

- También en el mes de diciembre, GREENERGY **cierra la venta de un paquete de cuatro plantas fotovoltaicas por un total de 12 MW** a un fondo americano que gestiona más de 1.000 MW en Latinoamérica, todo ello en el marco de un acuerdo que regula el traspaso de un total de once proyectos durante 2017 y 2018. Las venta de las plantas traspasadas, “Homero”, “Francisco”, “D. Eugenio” y San Pedro”, supone para la Compañía un paso más en su plan de desinversión en las primeras instalaciones desarrolladas en Chile, dentro de su estrategia de crecimiento para acometer los siguientes proyectos en cartera.

2. Estados financieros consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

Cuenta de Resultados (Euros)	2017	2016	var. (%)
INGRESOS	48.058.890	17.909.218	168%
Ingresos de explotación	18.452.042	1.465.976	1159%
Ingresos por producción energía	3.334.758	941.949	254%
Ingresos por ventas de plantas	14.796.601	0	-
Ingresos por O&M	205.631	280.840	-27%
Otros ingresos de explotación	115.052	243.187	-53%
Ingresos - Trabajos para el inmovilizado	29.606.848	16.443.242	80%
GASTOS	-41.102.339	-20.026.792	105%
Aprovisionamientos	-36.270.053	-17.023.045	113%
Gastos de personal	-1.890.414	-1.438.331	31%
Otros gastos generales	-2.941.872	-1.565.416	88%
EBITDA	6.956.551	-2.117.574	-
Amortizaciones	-1.337.077	-294.591	354%
EBIT	5.619.474	-2.412.165	-
Resultado financiero	-727.545	161.682	-
Ingresos financieros	1.832	91.367	-98%
Gastos financieros	-1.974.374	-188.844	946%
Diferencias de cambio	1.244.997	92.477	1246%
Deterioro resultado enajenaciones	0	166.682	-
Resultado antes de Impuestos	4.891.929	-2.250.483	-
Impuesto de Sociedades	-1.389.352	-754.852	84%
Resultado Neto	3.502.577	-3.005.335	-
Resultado atribuido a socios externos	3.512.835	30.293	-
Resultado del ej. Sociedad Dominante	-10.258	-3.035.628	-

Las Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2017 presenta unas cifras de Ingresos, EBITDA y Beneficio Neto que suponen los mejores resultados logrados por GREENERGY en sus once años de historia. Un **EBITDA de 7 millones de euros** y un **Resultado Neto de 3,5 millones de euros** evidencian el esfuerzo realizado durante los últimos años en el proceso desarrollo y ejecución de los primeros proyectos en cartera en Latinoamérica, esfuerzo que comienza a traducirse en importantes resultados positivos para la Compañía y que sienta las bases para continuar con el pipeline en LATAM como estaba previsto.

Hace exactamente un año, en el Informe Financiero de 2016 se explicaba que dicho ejercicio fue dedicado plenamente a la construcción y conexión de parques, los cuales comenzarían a tener reflejo en la cuenta de resultados a partir de 2017, bien mediante ingresos recurrentes por producción de energía, bien por la venta de algunas de las instalaciones terminadas.

Un año después, la Compañía presenta una cuenta de resultados que compagina ingresos por venta de instalaciones con ingresos por ventas de energía, aflorando los márgenes de construcción de plantas del pasado año, cuyos activos han sido traspasados y sentando las bases para que los resultados de los próximos años sigan siendo positivos y cada vez más recurrentes.

Las variaciones de las principales partidas de la Cuenta de Resultados Consolidada en el ejercicio 2017 han sido las siguientes:

- Los **Ingresos totales** han aumentado en un 168% respecto al ejercicio 2016, siendo el desglose de los mismos según su naturaleza el siguiente:
 1. Ingresos por producción de energía: 3.334.758 euros
 2. Ingresos por venta de instalaciones: 14.796.601 euros
 3. Ingresos por O&M (Mantenimiento de plantas): 205.631 euros
 4. Otros ingresos de explotación: 115.052 euros
 5. Trabajos realizados por la empresa para su activo por construcción de nuevas plantas: 29.606.848 euros
- Los **Ingresos por producción de energía** presentan un incremento del 254 % y provienen íntegramente de los proyectos acabados y en generación en Chile, en algunos casos hasta el momento de su venta y salida del Grupo. Hasta el 31.12.2017 GREENERGY había completado la puesta en funcionamiento de trece parques, y tres más se encontraban en construcción.
- De los **trece parques puestos en generación**, ocho han sido traspasados en 2017, aflorando el margen de las operaciones de venta en la partida “Ingresos por venta de instalaciones”, la cual arroja un saldo positivo después de un año -2016- sin formalizar ventas de activos. Este dato supone el reconocimiento de las plusvalías latentes de los “Trabajos realizados por la empresa para su activo” de años anteriores, una vez que estos ocho proyectos han salido del perímetro de consolidación contable debido a su venta.

En la siguiente tabla figura el detalle los proyectos traspasados durante el ejercicio 2017:

Proyectos traspasados	País	Estado a 31/12/2017	Grado de avance obra	Potencia (MW)	Financiado	Fecha de la venta
La Esperanza	Chile	En generación	100%	9	Sí	Sep'17
Marchigüe	Chile	En generación	100%	9	Sí	Sep'17
San Pedro	Chile	En generación	100%	3	No	Dic'17
D. Eugenio	Chile	En generación	100%	3	Sí	Dic'17
Francisco	Chile	En generación	100%	3	Sí	Dic'17
Homero	Chile	En generación	100%	3	Sí	Dic'17
Portezuelo	Chile	En generación	100%	3	No	Dic'17
La Frontera	Chile	En generación	100%	5,5	No	Dic'17
TOTAL				39		

- Los **Trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado** se han incrementado en un 80%, gracias a la construcción y conexión de las nuevas instalaciones FV conectadas durante 2017.
- Los **Gastos de explotación** han aumentado en un 105% respecto al ejercicio 2016, siendo el desglose de los mismos según su naturaleza el siguiente:
 1. Aprovisionamientos: 36.270.053 euros
 2. Gastos de personal: 1.890.414 euros
 3. Otros gastos de explotación: 2.941.872 euros
- Los **Aprovisionamientos** presentan un incremento 113%, razonablemente en línea con el aumento de los Ingresos totales y de los Trabajos realizados por la empresa para su activo. Los **Gastos de personal** crecieron un 31%, lo cual refleja la persistencia en el refuerzo de la plantilla de la Compañía -fundamentalmente en España y Chile- como consecuencia de la continuación de su expansión internacional y sobre todo de las necesidades generadas para la ejecución de los proyectos en cartera. La partida **Otros gastos generales** ha aumentado en un 88%, reflejando el impacto de la entrada en balance de las nuevas instalaciones en generación, las cuales contribuyen con sus propios gastos ligados a la generación de energía.

Además, esta partida tiene en cuenta el crecimiento generalizado de los gastos de estructura en todos los países.

- El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones o **EBITDA** del periodo se sitúa en 6,96 millones de euros, cifra récord en la historia de GREENERGY, recuperando el signo positivo después del año de transición dedicado íntegramente al desarrollo y construcción que supuso 2016, y aflorando gran parte de los márgenes devengados el año anterior.
- El gasto por **Amortizaciones**, 1,34 millones de euros, ha sufrido un incremento del 354% respecto del año anterior, algo razonable por la incorporación al activo del balance de todas las nuevas instalaciones.
- El **Resultado financiero** es negativo, resultando un gasto de 0,73 millones de euros. En esta partida convergen dos grandes magnitudes:
 - a) Los intereses de la deuda asociada a los proyectos: 1,98 millones de euros de gasto.
 - b) Las diferencias positivas de cambio, en su mayor parte provisiones debidas a la fuerte apreciación del peso chileno frente al dólar americano durante el año 2017. Esta apreciación, de más del 10%, obliga a ajustar el valor de la deuda en dólares al tipo de cambio existente a cierre de ejercicio, mediante la dotación de provisiones por tipo de cambio, aflorando así un resultado positivo de 1,25 millones de euros.
- En términos de **Beneficio Neto** (BDI) la Compañía obtiene un resultado de 3,50 millones de euros. A destacar que, al igual que el EBITDA, este resultado tampoco tiene en cuenta las importantes plusvalías latentes del inmovilizado actual, que residen en las plantas fotovoltaicas en generación y en curso a cierre del ejercicio 2017.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

Balance de Situación (Euros)	31.12.2017	31.12.2016	var. (%)
ACTIVO			
Activo No Corriente	19.972.635	22.934.362	-13%
Inmovilizado intangible	2.849.725	1.002	284304%
Inmovilizado material	16.629.327	22.451.814	-26%
Activo por impuesto diferido	402.743	164.507	145%
Otros activos fijos	90.840	317.039	-73%
Activo Corriente	37.524.289	27.370.251	37%
Existencias	13.420.696	8.048.042	67%
Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar	20.879.438	7.841.007	166%
Inversiones financieras a corto plazo	270.740	2.423.887	-89%
Tesorería	2.953.415	9.057.315	-67%
Total Activo	57.496.924	50.304.613	14%
PASIVO			
Patrimonio Neto	16.042.594	13.397.045	20%
Pasivo No Corriente	17.712.871	18.033.073	-2%
Pasivos por impuesto diferido	463.445	227.699	104%
Provisiones a largo plazo	0	46.669	-100%
Deuda Financiera	17.249.426	17.758.705	-3%
Deuda a L/P con entidades de crédito	17.249.426	17.758.705	-3%
Deuda empresas asociadas	0	0	-
Pasivo Corriente	23.741.459	18.874.495	26%
Acreeedores, proveedores y otras deudas	18.506.159	14.635.219	26%
Deuda Financiera	5.235.300	4.239.276	24%
Deuda a C/P con entidades de crédito	4.816.390	3.616.030	33,%
Deuda empresas asociadas c/p	418.910	623.246	-33%
Total Pasivo	57.496.924	50.304.613	14%

La evolución del balance consolidado a cierre del 2017 con respecto del ejercicio anterior presenta cambios que ponen de manifiesto la continuidad en el crecimiento de la Compañía, fortaleciéndose las partidas más importantes. A destacar muy positivamente el aumento los Fondos Propios, el incremento del “working capital” y la disminución de la deuda financiera a largo plazo. A continuación se analizan las variaciones de las principales partidas:

ACTIVO:

- **El Activo No Corriente** -Inmovilizado prácticamente en su totalidad- sigue siendo la clave para entender la continuidad de las actividades de desarrollo y construcción llevadas a cabo por la Compañía. Con un saldo de 19,97 millones de euros, presenta un ligero descenso del 13% respecto al cierre anterior, con motivo de la rotación de activos producida en el ejercicio. Incluye dentro de la partida Inmovilizado Intangible los permisos del parque eólico Kosten, en la Patagonia Argentina, por 2,8 millones de euros. En el siguiente cuadro se detallan los **proyectos en generación** que forman parte del Activo No Corriente de GREENERGY a cierre de 2017:

Proyectos en cartera	País	Estado a 31/12/2017	Grado de avance obra	Potencia (MW)	Financiado	Venta
El Olivo	Chile	En generación	100%	3	Sí	Acuerdo marco firmado
Alturas I	Chile	En generación	100%	3	Sí	Acuerdo marco firmado
Chimbarongo	Chile	En generación	100%	3	Sí	Acuerdo marco firmado
Cabilsol	Chile	En generación	100%	3	Sí	Acuerdo marco firmado
Panquehue	Chile	En generación	100%	6	Sí	Acuerdo marco firmado
Luders	Chile	Obra en curso	30%	3	Sí	Acuerdo marco firmado
Mostazal	Chile	Obra en curso*	30%	9	Sí	Acuerdo marco firmado
Chancón	Chile	Obra en curso*	10%	3	No	Acuerdo marco firmado
TOTAL				33		

*A fecha de publicación de este informe, estos dos parques se encuentran conectados y generando.

- El **Activo Corriente** crece de forma significativa en un 37%, aumentando en 10,15 millones de euros, apoyado fundamentalmente en el aumento de las cuentas a cobrar por las ventas de instalaciones cerradas a finales de ejercicio.
 - a) El valor de las **Existencias** asciende a 13,42 millones de euros, un 67% por encima del año anterior. Esta cifra representa los materiales adquiridos destinados a las tres obras en curso a final de ejercicio.
 - b) Los **Deudores comerciales** y otras cuentas a cobrar aumentan un 166%, fruto de las ventas pendientes de cobro a cierre de ejercicio 2017. Resaltar que entre los meses de enero y febrero de 2018 los cobros de dichas ventas se recibieron satisfactoriamente. Además, se incluyen en esta partida créditos fiscales por IVA en Chile, por importe superior a 4 millones de euros, debido al exceso de IVA soportado en la construcción de la plantas durante el ejercicio, créditos para los cuales se encuentra solicitada la devolución al Servicio de Impuestos Internos de Chile, una vez cumplidos los plazos legales para ello. Informar de que a la fecha de publicación de este informe han sido ya reintegrados a la Compañía créditos fiscales por importe de 1,5 millones de euros.
 - c) La **Tesorería** y las Inversiones financieras a corto plazo descienden en un 67% y un 89%, alcanzando la suma conjunta de 3,22 millones de euros a cierre de ejercicio.
- El **Fondo de maniobra** es positivo, ascendiendo a 13,78 millones de euros, un 62% más que a cierre de 2016, lo cual permite a GREENERGY afrontar sobradamente sus obligaciones de pago a corto plazo, continuar con el desarrollo de sus actividades y garantizar la estabilidad de la Compañía.

PASIVO:

- El **Patrimonio Neto** crece en un 20%, alcanzando los 16 millones de euros. Este hecho pone de manifiesto la continuidad en el crecimiento de los Fondos Propios de GREENERGY, lo cual es valorado muy positivamente por la Compañía, puesto que es algo que considera necesario para continuar su expansión y optar así a niveles de apalancamiento mayores de cara al desarrollo de sus proyectos en cartera.
- El **Pasivo no corriente** asciende a 17,7 millones de euros, disminuyendo en un 2% respecto al año anterior, debido a la salida de balance de la deuda de los proyectos vendidos y a la entrada de la deuda asociada a los nuevos. El detalle de la deuda financiera a largo plazo a 31/12/17 es el siguiente:

- Deuda asociada a planta “El Olivo”: 2,7 millones de euros
 - Deuda asociada a planta “Alturas Ovalle”: 2,3 millones de euros
 - Deuda asociada a planta “Cabilsol”: 1,7 millones de euros
 - Deuda asociada a planta “Panquehue”: 4,4 millones de euros
 - Deuda asociada a planta “Chimbarongo”: 1,8 millones de euros
 - Deuda asociada a planta “Mostazal”: 2,3 millones de euros
 - Préstamo corporativo Banco Sabadell: 1,7 millones de euros
 - Otros préstamos corporativos (CDTI, MICINN): 0,3 millones de euros
- El **Pasivo Corriente** asciende a 23,7 millones de euros, creciendo en un 26%. El grueso de esta partida está compuesto por las cuentas a pagar a acreedores y proveedores como consecuencia de las obras en curso a cierre del ejercicio 2017. La deuda financiera incluye los vencimientos a corto plazo de la deuda asociada a los proyectos en generación. El detalle es el siguiente:
 - Acreedores y proveedores: 18,5 millones de euros
 - Deuda financiera a corto plazo: 5,2 millones de euros
 - La **capacidad de endeudamiento** actual de GREENERGY, contemplando únicamente la deuda corporativa y sin tener en cuenta la deuda financiera sin recurso al accionista, alcanza apenas el 40% del Patrimonio Neto, hecho que es considerado por la Compañía como fundamental y muy valioso de cara a próximos cierres financieros y a la renovación y aumento de las líneas de comercio exterior bancarias actuales.

3. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio 2016-2017.

El cuadro que se muestra a continuación muestra un detalle de la cuenta de resultados consolidada de GREENERGY del periodo acumulado entre enero 2016 y diciembre de 2017, comparada con las magnitudes estimadas por la Compañía en su Plan de Negocio 2016-17, recogidas en el Hecho Relevante publicado el 23 de febrero de 2016, así como su grado de cumplimiento.

Tras los resultados obtenidos en los dos últimos ejercicios, GREENERGY considera que las desviaciones de los resultados acumulados de 2016 y 2017 respecto del Plan de Negocio únicamente responden a retrasos en la construcción y a la decisión estratégica de la Compañía de posponer ventas de activos a ejercicios posteriores, a pesar de las ofertas recibidas, buscando en todo momento una mayor rentabilidad para los accionistas de GREENERGY.

Resultados 2016-2017 (en millones Euros)	Acumulado a cierre de 2017	Estimado en Plan Negocio 2016-2017	Variación (mill. Euros)	Grado de cumplimiento
INGRESOS	66,0	103,8	-37,8	64%
COSTE DE VENTAS	-53,3	-88,5	35,2	60%
MARGEN BRUTO	12,7	15,3	-2,6	83%
OPEX*	-7,8	-4,0	-3,8	49%
EBITDA	4,8	11,3	-6,5	43%
MW EN CARTERA**	72	77	-5	94%

*No incluye amortizaciones

**Incluye total de MW construidos o con obra en curso a cierre del ejercicio 2017, habiendo sido parte de ellos objeto de venta

- La evolución de los **Ingresos** y **Coste de Ventas** se han cumplido en un 64% y un 60% respectivamente, y como consecuencia de ello, el **Margen Bruto** se sitúa en 12,7 millones de euros (2,6 millones de euros por debajo de lo estimado) que supone un cumplimiento del 83% del Plan de Negocio. Dos motivos explican este hecho:
 - a) La decisión estratégica de la Compañía de mantener en cartera ciertos proyectos, para los cuales, pudiendo haber sido puestos en el mercado en distintas fases de desarrollo y obtener ingresos y caja inmediata, se ha decidido apostar y buscar mayores ingresos y rentabilidades futuros. Tal es el caso de los proyectos Duna/Huambos (Perú) de 36 MW, San Miguel de Allende (México) de 30 MW y varios desarrollos en España que superan los 200 MW.

- b) El retraso en la construcción de determinadas instalaciones -retraso en ningún caso achacable a la Compañía-, hecho que refleja un menor crecimiento de los Trabajos realizados por la empresa para su activo.

En cualquier caso, la Compañía espera dar cumplimiento a las variables previstas en el plan de negocio acumulado 2016-17 en los próximos meses, y estima que dicho cumplimiento quede reflejado en las cuentas semestrales a 30 de junio de 2018, y así se comunicaría al Mercado.

- Los gastos operacionales del periodo -**OPEX**- ascienden a 7,8 millones de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 49%. El motivo principal de esta desviación es el aumento de los gastos asociados a los parques en generación, es decir, el OPEX de las plantas, por el mantenimiento de dichas plantas en cartera más tiempo del previsto. Otra causa de este exceso de gasto ha sido la aceleración del proceso de expansión de GREENERGY en la región LATAM, que ha supuesto incrementar gastos estructurales en Chile, Perú, México, Colombia y Argentina (país que no estaba contemplado en el plan de negocio inicial), además de España.
- El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones -**EBITDA**- del periodo alcanza los 4,8 millones de euros, representando un grado de cumplimiento del 43%. Esta desviación es consecuencia de las anteriores, la falta de ingresos por venta de los proyectos que se han decidido mantener en cartera y el mayor OPEX. Como se ha expuesto anteriormente, el EBITDA no reconoce las plusvalías latentes de los activos (instalaciones e instalaciones en curso) dados de alta durante el ejercicio analizado, los cuales generarán EBITDA recurrente en próximos ejercicios y márgenes de venta en el caso de que salgan del Grupo. Resaltar nuevamente que se espera dar cumplimiento al EBITDA estimado inicialmente en las cuentas del próximo cierre del S1 de 2018.
- El número total de **Megavatios** instalados o en proceso de instalación (obra en curso) a 31 de diciembre de 2017 ha sido de 72MW de los 77MW previstos, cumpliendo GREENERGY este objetivo en un 94%. En la actualidad, se espera alcanzar los a 85,5 MW con las obras en curso antes de la finalización del S1 de 2018.

A continuación se muestra el detalle la cartera de proyectos en fase más avanzada que GREENERGY está llevando a cabo y que representan el verdadero valor de la Compañía, en comparación con el detalle de proyectos publicado junto al Plan de Negocio 2016-17:

Cartera estimada de proyectos publicada en el Plan de Negocio 2016-17:

Nombre proyecto	Potencia (MW)	Estado	País
Alturas de Ovalle	3	Financiado y en construcción	Chile
La Esperanza	9	En proceso de cierre financiero	Chile
Marchigüe	9	En proceso de cierre financiero	Chile
Santa Rosa	9	En proceso de cierre financiero	Chile
Cabilsol	6	En proceso de cierre financiero	Chile
Panquehue	6	En proceso de cierre financiero	Chile
La Frontera	5	En proceso de cierre financiero	Chile
Trina I	6	Joint Venture para construcción	Chile
Trina II	9	Desarrollo avanzado	Chile
Paquete PMGDs	20	Desarrollo avanzado	Chile
TOTAL MWs	82		

Cartera total de proyectos en fase más avanzada a fecha de publicación de este Informe:

Proyecto	Potencia (MW)	Estado	País	Fecha conexión	Situación venta
El Olivo	3	Financiado y en generación	Chile	Q4'15	Acuerdo marco firmado
Alturas	3	Financiado y en generación	Chile	Q3'16	Acuerdo marco firmado
San Pedro	3	En generación	Chile	Q4'16	Vendido
La Esperanza	9	Financiado y en generación	Chile	Q4'16	Vendido
Marchigüe	9	Financiado y en generación	Chile	Q1'17	Vendido
Cabilsol	3	Financiado y en generación	Chile	Q2'17	Acuerdo marco firmado
Chimbarongo	3	Financiado y en generación	Chile	Q4'17	Acuerdo marco firmado
Panquehue	6	Financiado y en generación	Chile	Q3'17	Acuerdo marco firmado
D. Eugenio	3	Financiado y en generación	Chile	Q3'17	Vendido
Francisco	3	Financiado y en generación	Chile	Q3'17	Vendido
Homero	3	Financiado y en generación	Chile	Q3'17	Vendido
Portezuelo	3	En generación	Chile	Q4'17	Vendido
La Frontera	5,5	En generación	Chile	Q4'17	Vendido
Chancon	3	En generación	Chile	Q1'18	Vendido
Mostazal	9	En generación	Chile	Q1'18	Acuerdo marco firmado
Luders	3	Obra en curso	Chile	Q2'18	Acuerdo marco firmado
Rodeo	3	Obra en curso	Chile	Q2'18	Acuerdo marco firmado
Los Libertadores	8	Obra en curso	Chile	Q3'17	Acuerdo marco firmado
Alturas II	3	Ready to build	Chile	Q3'18	Acuerdo marco firmado

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Información financiera anual ejercicio 2017

Lemu	6	Desarrollo muy avanzado	Chile	Q1'19	Acuerdo marco firmado
Placilla	11	Desarrollo muy avanzado	Chile	Q4'18	Acuerdo marco firmado
Doñigüe	9	Desarrollo muy avanzado	Chile	Q4'18	Acuerdo marco firmado
Rovián	8	Desarrollo muy avanzado	Chile	Q4'18	Acuerdo marco firmado
Rauquén	11	Desarrollo muy avanzado	Chile	Q1'19	Acuerdo marco firmado
Kosten	24	Cierre financiero avanzado	Argentina	Q2'19	Cartera propia Grenergy
Duna	18	Cierre financiero avanzado	Perú	Q4'19	Cartera propia Grenergy
Huambos	18	Cierre financiero avanzado	Perú	Q4'19	Cartera propia Grenergy
San Miguel de Allende	30	Cierre financiero avanzado	México	Q2'19	Cartera propia Grenergy
TOTAL MWs	220,5				

- A cierre del ejercicio 2017, GREENERGY se encuentra en disposición de afrontar en 2018 la estructuración financiera de los proyectos en fase de desarrollo muy avanzado en Argentina, Perú y México, hecho que culminará la diversificación geográfica y tecnológica (tanto solar como eólica) que se inició hace 5 años con el salto a Latinoamérica. Además, en 2018 se continuará con el desarrollo avanzado de una cartera de proyectos en Chile de 150 MW adicionales. Todo ello englobado en un pipeline de más de 1.500 MW repartido entre Latinoamérica y España.
- La Compañía considera que la cartera de proyectos actual, además de ser superior en número de proyectos y megavatios que la estimada en el Plan de negocio 2016-17, es mucho más atractiva en términos de rentabilidad, y el objetivo seguirá siendo complementar unos ingresos recurrentes cada vez mayores generados por parques en cartera propia, con ingresos provenientes de la venta de proyectos.

4. Anexo I: Estructura organizativa y sistemas de control interno

En este anexo se incluye información relativa a la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que cuenta la Sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información pública en general y financiera en particular conforme a la Circular 15-2016 del Mercado Alternativo Bursátil.

Mencionar que hemos revisado la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que cuenta la Compañía y no consideramos cambios respecto a la información aportada con motivo de la presentación del Informe Anual 2016 presentado el pasado 26 de abril de 2017.

5.1 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

El Consejo de Administración, salvo en materias reservadas a su sometimiento a la Junta de Accionistas, es el máximo responsable de la decisión, supervisión y control de la Compañía, así como de la existencia y mantenimiento de un control interno adecuado y eficaz, tanto directamente como a través del Comité de Auditoría que tiene constituido.

El Consejo de Administración de GREENERGY se reúne un mínimo de cuatro veces al año (al menos una vez al trimestre) y en la actualidad está constituido por los siguientes Consejeros:

- **David Ruiz de Andrés.** Presidente del Consejo y CEO de GREENERGY. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad Británica de Lincoln (BA Honours), Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y Global AMP por IESE. Con 26 años funda su primera empresa, MARP Marketing y Producto S.A., empresa líder en su sector, y en 2007, funda GREENERGY, sociedad a la que actualmente dedica sus actividades gerenciales. El año 2012 crea una Sociedad de Capital Riesgo (Daruan Venture Capital SCR S.A.) para la promoción e impulso de iniciativas empresariales, a través de la que actúa como inversor y ha participado en el arranque y consolidación de diferentes iniciativas empresariales.
- **Daruan Group Holding, S.L.U.,** es una sociedad inversora, propiedad al 100% de David Ruiz de Andrés, siendo GREENERGY el proyecto matriz en el que esta sociedad ha focalizado su esfuerzo personal directo y su involucración es absoluta dentro de su grupo empresarial. Representada en el Consejo de GREENERGY por **Antonio Jiménez Alarcón**, Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid y MBA por ICADE. Durante los años 2003 y 2004 fue auditor de cuentas en BDO-Audiberia. Desde 2004, director financiero de MARP y posteriormente de todo el grupo de empresas de Daruan, incluida GREENERGY. Miembro de los Consejos de Daruan Venture Capital SCR S.A., MARP Marketing y Producto S.A. y GREENERGY en representación de Daruan Group Holding S.L.

- **Florentino Vivancos Gasset.** Secretario consejero de GREENERGY. Licenciado en Derecho por la Universidad Carlos III de Madrid (Premio Fin de Carrera). Abogado en ejercicio desde el año 1998. Trabajó en Ramón y Cajal Abogados durante ocho años. Patrono de la Fundación Estudio, institución titular del “Colegio Estudio” desde el año 2003. Consejero de Cabiedes & Partners SCR y Cabiedes & Partners IV SCR. Fue vicesecretario de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones. Designado Administrador Concursal en numerosos procedimientos concursales. Consejero de Daruan Venture Capital SCR. Actualmente es titular de su propio Despacho de Abogados, Vivancos Abogados SLP.
- **Ana Peralta Moreno** es Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Master en Dirección Económico-Financiera por CEF, y PMD en Harvard Business School. Doña Ana Peralta ha estado vinculada al sector bancario, desempeñando diversas funciones en Bankinter S.A. donde ha sido Subdirectora General, Directora de Riesgos y miembro del Comité de Dirección. También ha sido Directora General de Riesgos y miembro del Comité de Dirección en Banco Pastor S.A., Consejera independiente y Presidenta de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Riesgos de Deutsche Bank España, Consejera de Grupo Lar y en la actualidad ejerce como Consejera independiente de BBVA.
- **Nicolás Bergareche Mendoza** es Licenciado en Derecho por la Universidad Carlos III de Madrid y Master en Derecho (LLM) por la Universidad de Columbia en Nueva York. Socio cofundador y Director de Operaciones de Onza Capital, sociedad de capital riesgo dedicada a la inversión en compañías del sector de Internet en etapas de aceleración. Socio cofundador de Onza Entertainment, compañía dedicada a la producción y distribución internacional de programas y series de televisión como El Ministerio del Tiempo (TVE). Anteriormente fue Secretario General y Director de la Asesoría Jurídica de Vértice 360, grupo de compañías del sector audiovisual en cuya salida a Bolsa participó directamente, y previamente ejerció como abogado del bufete Uría Menéndez en el área de Comunicación y Tecnología.

Las competencias del Comité de Auditoría, la cual se reúne trimestralmente, en relación con los sistemas de información y control interno son, entre otras, las siguientes:

- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo o para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la

Comisión, 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 de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- 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 del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el presente Reglamento, y en particular, sobre: o la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; o la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y o las operaciones con partes vinculadas.
- Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.

5.2 INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

La Dirección General y la Dirección Financiera son responsables de la elaboración de los estados financieros y del establecimiento de controles sobre las transacciones y demás operativa que representan la base de dichos estados. La Compañía gestiona internamente la llevanza de la contabilidad y los libros diarios, así como la preparación de los reportes y cierres trimestrales, presupuestos, y el resto de información financiera-contable recurrente.

El departamento financiero está formado por profesionales con la formación adecuada y tiene la estructura que se considera suficiente de cara a cumplir con las obligaciones de información, contando con un sistema de revisiones y segregación de funciones que se considera suficiente. Además, la Compañía dispone de servicios profesionales contables y fiscales externos en los países donde existen filiales y no se dispone de un volumen de operaciones administrativas-contables lo suficientemente grande como para tener un departamento financiero propio.

El Director Financiero tiene establecida dependencia orgánica del Director General y dependencia funcional del Comité de Auditoría, realizando las labores de apoyo a la auditoría y gestionando la relación diaria para el control y supervisión del sistema de control interno.

Para asegurar la veracidad de la información financiera se establecen controles individuales y periódicos, operados en las diferentes áreas, sobre las transacciones que afectan al reporte de información financiera. Toda la información financiera se obtiene a través de las transacciones de las aplicaciones informáticas.

La función de control de la información financiera se completa con el proceso de auditoría externa. GREENERGY cuenta con los servicios de una auditora de prestigio como es Mazars, quien se encarga de auditar tanto los estados financieros individuales anuales de la sociedad dominante en España como los consolidados, así como los de las filiales en otros países que se consideren necesarios auditar. Además, realiza la revisión limitada de los estados financieros semestrales a 30 de junio de cada ejercicio.

5.3 PROCESO DE IDENTIFICACIÓN Y EVALUACIÓN DE RIESGOS

La Sociedad identifica los principales procesos de cara a establecer procedimientos de control que reduzcan cualquier riesgo asociado a los mismos. Dichos procedimientos son establecidos por la Dirección General y los responsables de las áreas corporativas, encargados así mismo de su cumplimiento.

Los órganos responsables de supervisar el proceso de identificación de riesgos de la información financiera son el Área Financiera, la Dirección y el Comité de Auditoría y, por supuesto, el Consejo de Administración como órgano último y responsable de la información financiera de la Sociedad.

A continuación se detallan los principales riesgos financieros:

Riesgo de Mercado

El mercado en el que GREENERGY opera es el relacionado con el sector de la producción y comercialización de energías renovables. Es por esto que los factores que intervienen positiva y negativamente en dicho mercado pueden afectar a la marcha del Grupo. Un sub-riesgo asociado tradicionalmente a este mercado es el riesgo regulatorio que ha existido en los últimos años en España, aunque actualmente la Compañía no posee instalaciones en generación en España y por tanto este riesgo es considerado como inexistente a nivel nacional.

De cualquier modo, la evolución del sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual el Grupo inició hace cinco años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España (actualmente la compañía está presente en Chile, México, Argentina, Colombia y Perú), de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo. Actualmente, todos los esfuerzos de GREENERGY están puestos en sacar adelante la cartera de proyectos que la sociedad posee en estos países.

El Grupo diseña, desarrolla, ejecuta y promociona proyectos de energía renovable a gran escala, certificada por TÜV Rheinland, su sistema de gestión de integrada de Calidad (ISO9001) y Medio Ambiente (ISO14001) sistematiza la identificación de los requisitos de cada proyecto, a nivel de Calidad, seguridad y eficiencia para cada una de las fases de las que se compone.

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la Compañía. GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos países y clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las posibles insolvencias no afecten de manera significativa.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa del Grupo es el Euro. Es habitual que se produzcan pagos y cobros en dólares americanos, fundamentalmente asociados a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que GREENERGY analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda. Actualmente y previsiblemente, los flujos de caja generados por la Compañía son más que suficientes para atender a los vencimientos de la deuda.

El objetivo de GREENERGY desde el punto de vista financiero es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para conseguir la expansión de la Compañía, sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento de los recursos invertidos por sus socios.

5.4 COMUNICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA U OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Los estados financieros anuales y semestrales, así como las estimaciones en las que se basan las partidas más relevantes de los mismos o las distintas proyecciones que maneja la entidad, son revisadas por la Dirección Financiera, la Dirección General y el Consejo de Administración, además de por los auditores externos de la Sociedad.

Esta revisión se considera una actividad de control, previa a la emisión de información financiera, y es relevante en la medida en que asegura que los juicios y proyecciones utilizados están alineados con los asumidos por los responsables últimos de gestionar la entidad y que han sido revisados por éstos.

Para el resto de información pública en general, la Compañía cuenta asimismo con un procedimiento interno de comunicación en el que se establece las directrices que se deben seguir en el caso de comunicación de información al mercado de cualquier índole, no solo la financiera. En este sentido, las personas encargadas de validar la redacción final de los documentos a comunicar al mercado serán el Director Financiero, el Director General y el Consejero Delegado.

5. Anexo II: Informe de auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2017.

6. Anexo III: Estados financieros individuales de la sociedad dominante, GREENERGY Renovables S.A., correspondientes al ejercicio 2017.

Informe de Auditoría
emitido por un Auditor Independiente

**GREENERGY RENOVABLES, S.A.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2017

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de Grenergy Renovables, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **GREENERGY RENOVABLES, S.A.** (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Salidas del perímetro de consolidación

Tal como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2017 se ha producido la salida del perímetro de consolidación de 8 sociedades dependientes, obteniendo un beneficio por la pérdida de control de participaciones consolidadas de 898 miles de euros que figura registrado en el epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, tal y como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, cuando se produzca la pérdida del control de una sociedad dependiente, a los exclusivos efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación deberá ajustarse con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, así como con el importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control. Debido a que las salidas del perímetro de consolidación de 8 sociedades dependientes son hechos significativos que han tenido lugar durante el ejercicio, hemos considerado esta cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) el entendimiento de las transacciones mediante el análisis de los acuerdos alcanzados y reuniones con la Dirección del Grupo, (ii) revisión del tratamiento contable utilizado para registrar el resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas, (iii) verificación, a través de extractos bancarios, del cobro de la deuda por la venta de sociedades participadas de acuerdo al calendario de pagos establecido en los acuerdos de venta, (iv) verificación de que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Proceso de consolidación

Tal como se indica en la nota 1.1 de la memoria consolidada adjunta, a 31 de diciembre de 2017 el Grupo está formado por 82 sociedades, integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos y gastos, una vez realizada la conversión a euros de los estados financieros de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación y una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. El Grupo realiza el proceso de consolidación de forma manual en una hoja de cálculo. Asimismo, el Grupo no dispone de herramientas informáticas que permitan realizar un seguimiento exhaustivo de las transacciones entre empresas del Grupo con el fin de identificar el margen interno generado en cada una de las transacciones realizadas, por lo que resulta laborioso determinar dicho margen interno para su eliminación en la preparación de los estados financieros consolidados. Por todo lo indicado anteriormente, el proceso de consolidación se ha considerado clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) la revisión de la homogeneización valorativa de los estados financieros de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación (ii) revisión de la conversión a euros de los estados financieros de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación, (iii) revisión de las eliminaciones por operaciones internas, (iv) revisión de la eliminación inversión-fondos propios, (v) revisión de la imputación a resultados de la parte de diferencias de primera consolidación, (vi) revisión de la eliminación de las transferencias a resultados de las ganancias patrimoniales existentes en la primera consolidación, (vii) revisión de la asignación a la Sociedad dominante y socios externos de las variaciones patrimoniales experimentadas por las sociedades dependientes desde su incorporación al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 26 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 27 de junio de 2017 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General del Socio Único para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Destacamos que la admisión de la cotización de las acciones de la Sociedad dominante en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansiónse produjo en fecha 8 de julio de 2015.



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

2018 Núm. 01/18/09649

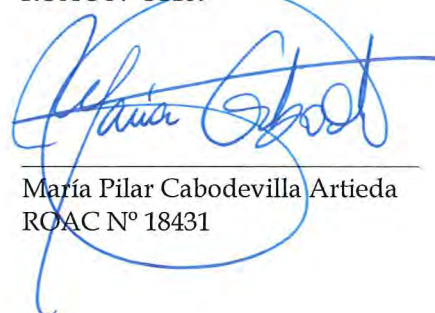
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 26 de abril de 2018

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



María Pilar Cabodevilla Artieda
ROAC N° 18431



**GREENERGY RENOVABLES S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2017 Y 2016

(Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.17	31.12.16	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.17	31.12.16
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 6	19.972.635	22.934.362	Capital	Nota 12.1	16.042.594	13.397.045
Patentes, licencias, marcas y similares		2.849.725	1.002	- Capital escriturado		3.645.933	3.645.933
Aplicaciones informáticas		2.845.780	1.002	Prima de emisión	Nota 12.2	6.117.703	6.117.703
		3.965		Reservas y resultados de ejercicios anteriores (Soc. Dom)	Nota 12.3	8.439.160	8.906.525
Inmovilizado material	Nota 5	16.629.327	22.451.814	Reservas en sociedades consolidadas	Nota 12.3	(4.615.622)	(1.850.868)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		15.335.859	11.228.605	(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)	Nota 12.4	(1.133.498)	(1.162.402)
Inmovilizado en curso y anticipos		1.293.467	11.223.209	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 19	3.512.835	(3.035.628)
		-	53.373	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	Nota 13	54.906	430.520
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		-	53.373	Diferencias de conversión	Nota 14	54.906	430.520
Otros activos financieros		-		SOCIOS EXTERNOS		21.178	345.262
Inversiones financieras a largo plazo		90.840	263.666	PASIVO NO CORRIENTE		17.712.871	18.035.073
Instrumentos de patrimonio		-	210.480	Provisiones a largo plazo		-	46.669
Otros activos financieros		90.840	53.186	Otras provisiones	Nota 15	17.249.426	17.758.705
Activos por impuesto diferido	Nota 18	402.743	164.507	Deudas a largo plazo		16.901.897	17.346.377
Activos por impuesto diferido		402.743	164.507	Deudas con entidades de crédito	Nota 7.1	23.007	37.548
				Acreedores por arrendamiento financiero		324.522	374.780
				Otros pasivos financieros	Nota 18	463.446	227.699
				Pasivos por impuesto diferido			
ACTIVO CORRIENTE		37.524.289	27.370.251	PASIVO CORRIENTE		23.741.459	18.874.495
Existencias	Nota 9	13.420.596	8.048.042	Provisiones a corto plazo		-	217.552
Materias primas y otros aprovisionamientos		177.078	173.503	Deudas a corto plazo	Nota 15	7.019.427	3.616.030
Plantas en curso		9.470.115	7.836.936	Deudas con entidades de crédito		4.743.958	1.611.253
Anticipos a proveedores		3.773.502	37.603	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 8.1	14.406	13.762
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		20.879.438	7.824.183	Otros pasivos financieros		2.261.023	1.990.995
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 10	10.230.137	366.228				
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 22.1	1.076	1.498	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16 y 22.1	418.910	623.246
Deudores varios	Nota 10	6.080.210	113.473	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		13.419.912	14.417.667
Personal		83.904	52.995	Proveedores		11.521.615	12.155.716
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 18	32.151	16.824	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 22.1	354.087	7.510
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	Nota 8.2 y 22.1	147.345	2.354.409	Acreedores varios		821.775	323.787
Inversiones financieras a corto plazo		147.345	2.354.409	Personal		161.041	130.184
Otros activos financieros		91.244	69.478	Pasivos por impuesto corriente	Nota 18	-	51.002
Periodificaciones a corto plazo		2.953.415	9.057.315	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 18	554.850	1.749.468
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	2.953.415	9.057.315	Anticipos de clientes		6.544	-
Tesorería				Periodificaciones a corto plazo		2.883.210	-
TOTAL ACTIVO		57.486.924	50.304.613	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		57.486.924	50.304.613

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PARA EL EJERCICIO****TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

(Euros)

	Notas	31.12.17	31.12.16
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 24	10.172.995	1.222.789
Ventas		9.967.364	941.949
Prestaciones de servicios		205.631	280.840
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(170.643)	47.503
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 19	29.606.848	16.443.242
Aprovisionamientos		(36.270.053)	(17.023.045)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(36.079.404)	(17.023.045)
Trabajos realizados por otras empresas		(190.648)	-
Otros ingresos de explotación		115.052	157.328
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		115.052	157.328
Gastos de personal		(1.890.414)	(1.438.331)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.609.954)	(1.245.397)
Cargas sociales	Nota 19	(280.461)	(192.934)
Otros gastos de explotación		(2.436.907)	(1.516.807)
Servicios exteriores		(2.287.375)	(1.435.167)
Tributos		(137.640)	(18.099)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		6.932	3.587
Otros gastos de gestión corriente		(18.824)	(67.128)
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(1.337.077)	(294.591)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		7.265.562	(48.609)
Resultados por enajenaciones y otras		7.265.562	(48.609)
Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas	Nota 4.1.6	898.433	-
Otros resultados		(334.322)	38.356
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		5.619.474	(2.412.165)
Ingresos financieros	Nota 19	1.832	91.367
De valores negociables y otros instrumentos financieros		1.832	91.367
De terceros		1.832	91.367
Gastos financieros		(1.974.374)	(188.844)
Por deudas con terceros		(1.974.374)	(188.844)
Diferencias de cambio	Nota 19	1.244.997	92.477
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 19	-	166.682
Resultados por enajenaciones y otras		-	166.682
RESULTADO FINANCIERO		(727.544)	161.682
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		4.891.929	(2.250.483)
Impuesto sobre Sociedades	Nota 18	(1.389.352)	(754.852)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		3.502.577	(3.005.335)
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS		(10.258)	30.293
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		3.512.835	(3.035.628)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Euros)

	31.12.2017	31.12.2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	3.502.577	(3.035.628)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Otros ajustes	-	(107.053)
- Efecto impositivo	-	26.763
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	-	(80.290)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)	3.502.577	3.115.918
Total de ingresos y gastos atribuibles a la Sociedad Dominante	3.512.835	(3.146.211)
Total de ingresos y gastos atribuibles a Socios Externos	(10.258)	30.293

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016	3.409.091	3.354.544	4.100.742	(840.684)	2.942.293	(529.239)	(2.703)	12.434.044
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(3.146.211)	-	-	(3.146.211)
Aumentos (reducciones) de capital	236.842	2.763.159	-	-	-	-	-	3.000.001
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(4.071)	(321.719)	-	-	-	(325.790)
Otros movimientos	-	-	2.958.968	-	(2.831.710)	959.759	347.965	1.435.000
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	3.645.933	6.117.703	7.055.657	(1.162.402)	(3.035.628)	430.520	345.262	13.397.045
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	7.055.657	(1.162.402)	(3.035.628)	430.520	345.262	13.397.045
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	3.512.835	-	-	3.512.835
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(695)	28.904	-	-	-	28.209
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	17.516	-	-	121.275	(312.002)	(173.211)
Otros movimientos	-	-	(3.248.941)	-	3.035.628	(496.889)	(12.082)	(722.284)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	3.823.538	(1.133.498)	3.512.835	64.906	21.178	16.042.594

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Euros)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		4.891.926	(2.250.483)
2. Ajustes del resultado.		(4.873.551)	673.374
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	1.337.076	304.965
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		(6.932)	--
c) Variación de provisiones (+/-).		--	261.789
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	5 y 6	(7.265.562)	48.609
g) Ingresos financieros (-).	19	(1.832)	--
h) Gastos financieros (+).	19	1.974.374	188.844
i) Diferencias de cambio (+/-).	19	(1.244.997)	(92.477)
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		334.322	(38.356)
3. Cambios en el capital corriente.		(14.185.372)	11.299.635
a) Existencias (+/-).	9	(5.372.653)	(6.354.002)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	10	(8.408.792)	5.745.348
c) Otros activos corrientes (+/-).		(21.766)	--
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		(3.001.149)	11.977.767
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		2.665.657	--
f) Otros pasivos no corrientes (+/-).		(46.669)	(69.478)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(595.122)	(1.529.433)
a) Pagos de intereses (-).	19	--	(188.844)
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	18	(595.122)	(1.340.589)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(14.762.119)	8.193.093
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(39.415.490)	(21.245.647)
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	8,1	--	(236.879)
d) Inmovilizado intangible.	6	(2.849.147)	(1.190)
e) Inmovilizado material.	5	(36.423.407)	(18.644.790)
g) Otros activos financieros.		(142.936)	(2.362.788)
7. Cobros por desinversiones (+).		46.113.304	166.682
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.		3.289.767	166.682
e) Inmovilizado material.	5	40.245.506	--
g) Otros activos financieros.	8,2	2.578.031	--
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		6.697.814	(21.078.965)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		--	2.678.282
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	12	--	3.000.001
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	12	--	(321.719)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		1.960.405	17.261.415
a) Emisión (+)		3.403.397	17.261.415
2. Deudas con entidades de crédito (+).	15	3.403.397	16.686.604
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	16	--	574.811
b) Devolución y amortización de:		(1.442.992)	--
2. Deudas con entidades de crédito (-).	15	(1.238.656)	--
4. Otras deudas (-).		(204.336)	--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		1.960.405	19.939.697
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		--	959.759
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)		(6.103.900)	8.013.584
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	9.057.315	1.043.731
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	11	2.953.415	9.057.315

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. Sociedades del Grupo

1.1. Sociedad Dominante

GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante), se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439.423, inscripción 1. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Botí, nº 2, Madrid.

El objeto social y los sectores en los que el Grupo Greenergy desarrolla su actividad son los siguientes: la promoción y comercialización de instalaciones de aprovechamiento energético, así como la producción de energía eléctrica y cualquier actividad complementaria, y la gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo Greenergy Renovables está formado por 82 sociedades, incluida la Sociedad Dominante (70 sociedades dependientes por participación directa de la dominante y 11 de manera indirecta a través de la participación mayoritaria de una dependiente), integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

Desde el 8 de julio de 2015, las acciones de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables, S.A. cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 11). Como consecuencia de la entrada a cotización en el MAB-EE, la Sociedad Dominante perdió su condición de unipersonal, que había sido declarada en el ejercicio 2014.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Greenergy, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo Greenergy fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de junio de 2017.

La Sociedad Dominante forma parte a su vez del Grupo Daruan, siendo la sociedad Daruan Group Holding, S.L, residente en España, la sociedad dominante de dicho Grupo, la cual formula y publica cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo cuya sociedad dominante es Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 6 de noviembre de 2017.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo Daruan Group Holding, S.L serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

1.2. Sociedades dependientes

Las entidades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación así como la información relacionada con las mismas se presentan en el Anexo I de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global, eliminando por tanto en el proceso de consolidación los saldos y transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas.

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "socios externos" del balance consolidado y "resultado atribuible a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante y de las entidades dependientes utilizados para la elaboración de los estados financieros consolidados están referidos a la misma fecha de presentación.

No hay otras sociedades aparte de las indicadas anteriormente que, de acuerdo al contenido del artículo 42 del Código de Comercio, formen parte de dicho Grupo. Ninguna de las sociedades dependientes ha emitido valores a cotización en un mercado bursátil.

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas de los registros contables del Grupo y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo consolidados habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las principales normas incluidas en el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo son las siguientes:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016.
- c) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- e) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de flujos de efectivo consolidado y estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la presente memoria consolidada), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario), siendo el euro la moneda funcional del Grupo.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en los presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad Dominante, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en las cuentas anuales consolidadas se refieren a:

- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 9 y 10)
- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4.2 y 4.3)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 23.1)

Estas estimaciones e hipótesis están basadas en la mejor información disponible en la fecha de elaboración de las cuentas anuales consolidadas sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese ejercicio y de periodos sucesivos conforme a lo establecido en la Norma de Registro y Valoración 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables".

2.4 Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior, realizadas ambas con idénticos principios contables.

2.5 Marco regulatorio

El sector de las energías renovables es un sector regulado que ha experimentado cambios fundamentales en los últimos ejercicios, al que se le dotó de un nuevo marco normativo en 2013. Dentro de dicho marco, la nueva norma de referencia es la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, que deroga la anterior Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

El 26 de diciembre de 2013 se publicó la nueva Ley del Sector que ratifica lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2013; elimina el régimen especial y plantea un nuevo esquema de retribución para estas instalaciones de renovables, cogeneración y residuos. La nueva retribución (denominada retribución específica y que se otorgará para las nuevas instalaciones de forma excepcional) es adicional a la retribución por venta de la energía en el mercado y está compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubre, cuando proceda, los costes de inversión que no puedan ser recuperados por el mercado, y un término a la operación que cubre, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y el precio del mercado.

Esta nueva retribución específica se calcula en base a una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria y en referencia a la actividad realizada por una empresa eficiente y bien gestionada en función de:

- los ingresos estándar por la venta de la energía valorada al precio de mercado;
- los costes estándar de explotación; y
- el valor estándar de la inversión inicial.

Este régimen retributivo se basa en una rentabilidad razonable a las inversiones, que se define en base al tipo de interés del bono del Estado a diez años más un diferencial, que se establece inicialmente en 300 puntos básicos.

Se establecen periodos regulatorios de seis años y sub-periodos de tres años. Cada tres años se pueden cambiar los parámetros retributivos relacionados con las previsiones del precio de mercado, incorporando los desvíos que se hubiesen producido en el subperíodo.

Cada seis años se podrán modificar los parámetros estándares de las instalaciones; excepto el valor de inversión inicial y la vida útil regulatoria que permanecerán invariables a lo largo de la vida de las instalaciones. Igualmente cada seis años se puede cambiar el tipo de interés de retribución, pero sólo para las retribuciones a futuro.

El valor de la inversión estándar para las nuevas instalaciones se determina mediante un procedimiento de concurrencia competitiva.

Esta nueva retribución aplica desde julio de 2013, fecha de entrada en vigor del Real Decreto-Ley 9/2013.

El 6 de junio de 2014 se publicó el RDL 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Adicionalmente, el 16 de junio de 2014 se publicó la Orden IET, del Ministerio de Industria Energía y Turismo por la que se aprueban los parámetros retributivos de las contribuciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Conforme a esta nueva normativa, las instalaciones recibirán durante su vida útil regulatoria, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía valorada al precio del mercado, una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubra, cuando proceda, los costes de inversión para cada instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de la energía en el mercado, al que se denomina retribución a la inversión, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina retribución a la operación.

Respecto al marco regulatorio en Latinoamérica que afectará a corto y medio plazo a la operativa del Grupo Grenergy en Chile, Perú, México, Colombia y Argentina, resaltar ante

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

todo que el mercado energético se trata de un mercado privado, sin sujeción alguna a primas o subvenciones públicas a las energías renovables como sucedió en España en años pasados. No existe, por tanto, una incertidumbre regulatoria ni inseguridad jurídica de cara a inversiones en instalaciones fotovoltaicas o eólicas.

A 31 de diciembre de 2017, el Grupo posee cinco plantas en funcionamiento. Se trata de instalaciones fotovoltaicas adheridas al régimen de los pequeños medios de generación distribuida (PMGD), en Chile. Los PMGD's son todos aquellos medios de generación con excedentes de potencia menores o iguales a 9 MW, conectados en redes de media tensión en los sistemas de distribución, siendo este tipo de proyectos los que conforman la cartera de proyectos de Grenergy a corto plazo en Chile.

La principal diferencia en la comercialización de energía entre un PMGD y los demás generadores consiste en la venta a través de un precio estabilizado. Este precio estabilizado lo ofrece la compañía de distribución a la cual le vende el generador. A su vez, este precio viene fijado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) cada 6 meses. Lo fija en base a la proyección que realizan de los costos marginales para los próximos 48 meses en cada nudo. Al ser una media de la evolución de los costos marginales en los próximos cuatro años y en las 24 horas del día, este precio no presenta grandes variaciones, manteniéndose estable en comparación con el precio del mercado spot.

Además, todas las empresas generadoras pueden firmar contratos con los clientes a precios libremente pactados (clientes no regulados) y con las empresas de transmisión/distribución a precio de nudo, determinado por la CNE como se explicó anteriormente. Otra forma de comercialización de la energía generada es mediante un proceso regulado de licitaciones de suministro para empresas distribuidoras. A su vez, las empresas distribuidoras venden su energía a clientes regulados finales, o bien, a clientes libres que no desean pactar libremente contratos de suministro con empresas de generación.

Los generadores deben comunicar al CDEC respectivo, con una antelación de 6 meses, la opción de venta de energía a la cual se van a acoger (precio de nudo o precio estabilizado). Para cambiar de régimen se debe avisar con 12 meses de anticipación y el periodo mínimo de permanencia para cada régimen es de 4 años.

3. Aplicación de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado formulada por los Administradores de la Sociedad Dominante que será sometida a la aprobación de la junta de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	1.916.442
	<u>1.916.442</u>
<u>Aplicación</u>	
A reservas voluntarias	1.916.442
	<u>1.916.442</u>



4. Normas y registros de valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 han sido las siguientes:

4.1. Principios de consolidación

Con el objeto de presentar la información de forma homogénea, se han aplicado a todas las sociedades incluidas en la consolidación los principios y normas de valoración más apropiados y que conducen a mostrar la imagen fiel y que, en este caso, son los seguidos por la Sociedad Dominante en sus estados financieros individuales.

Las cuentas anuales de todas las sociedades que integran el perímetro de consolidación están referidas a la misma fecha de cierre y período que las presentes cuentas anuales consolidadas.

4.1.1 Sociedades Dependientes

Sociedades Dependientes son todas las sociedades sobre las que Greenergy Renovables, S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra sociedad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercitables en la fecha a la que se refiere la evaluación del control, así como posibles pactos con otros accionistas.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos y gastos, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que dejan de formar parte del Grupo.

Para contabilizar la adquisición de sociedades dependientes, se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costes directamente atribuibles a la adquisición. El exceso del coste de adquisición sobre el valor razonable de una participación en los activos netos identificables adquiridos se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos intangibles adquiridos mediante una combinación de negocios se reconocen separadamente del fondo de comercio si se cumplen los criterios de reconocimiento de activos, o sea, si son separables o tienen su origen en derechos legales o contractuales y cuando su valor razonable puede valorarse de manera fiable.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos o pasivos contingentes incurridos o asumidos como resultado de la transacción, se valoran inicialmente a su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del porcentaje de las participaciones no dominantes.

Cuando se produzca la pérdida del control de una sociedad dependiente, a los exclusivos efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, así como con el importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control.

Respecto a la participación de los socios externos, su participación en el patrimonio se registra en "Socios externos", dentro del epígrafe "Patrimonio neto" del balance consolidado del Grupo. En lo que respecta a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el resultado del ejercicio atribuible a socios externos se recoge en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos".

4.1.2 Homogeneización previa de las partidas de las cuentas individuales

Antes de proceder a las eliminaciones propias de la consolidación, se ha realizado la homogeneización temporal, valorativa y por operaciones internas para realizar la agregación.

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

En lo que respecta a la homogeneización valorativa, los criterios de valoración aplicados en las cuentas anuales consolidadas son los aplicados por la Sociedad Dominante en sus cuentas anuales individuales al ser los criterios valorativos más apropiados. Los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades dependientes han sido valorados aplicando estos mismos criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofreciera un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del Grupo.

En la homogeneización por las operaciones internas, los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no coincidentes, o en las que exista alguna pendiente de registrar, han sido realizados los ajustes procedentes para practicar las posteriores eliminaciones.

En la homogeneización para realizar la agregación, cuando la estructura de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo no coincidía la de las cuentas anuales consolidadas se han realizado las reclasificaciones necesarias.

4.1.3 Conversión de las cuentas anuales de sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de la consolidación

Todos los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades extranjeras se convierten a euros utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre a que se refieren las cuentas anuales de dichas sociedades. Las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan las operaciones aplicando un tipo de cambio medio. La diferencia entre el importe de los fondos propios calculado según lo comentado y el importe de los fondos propios convertidos al tipo de cambio histórico se inscribe en los fondos propios del balance consolidado en la partida "Diferencias de conversión".

4.1.4 Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición sobre la participación del Grupo en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus balances.
2. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos de forma onerosa en el contexto de una combinación de negocios.

De acuerdo con lo establecido en la legislación contable y con el objeto de detectar una posible pérdida de su valor, la Dirección de la Sociedad Dominante analiza y evalúa las estimaciones y proyecciones disponibles de las diferentes unidades generadoras de efectivo a las que se han asignado los fondos de comercio, determinando si el importe recuperable que se deduce de las mismas justifica el valor registrado en las cuentas anuales consolidada. En el caso de que se produjera una pérdida por deterioro del valor de los fondos de comercio, ésta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio en que se manifieste no pudiéndose revertir en periodos posteriores.

En el supuesto excepcional de que el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso.

No obstante, antes de reconocer el citado ingreso la empresa evaluará nuevamente si ha identificado y valorado correctamente tanto los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos, como el coste de la combinación. Si en el proceso de identificación y valoración surgen activos de carácter contingente o elementos del inmovilizado intangible para los que no exista un mercado activo, no serán objeto de reconocimiento con el límite de la diferencia negativa anteriormente indicada.

4.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos y débitos y los gastos e ingresos recíprocos y los resultados por operaciones internas que no han sido realizados frente a terceros.

4.1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación y principales operaciones de los ejercicios 2017 y 2016

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2017 han sido las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 23 de enero de 2017, la sociedad Grenergy Renovables S.A. adquirió el 100% del Capital Social de la sociedad Kosten S.A. ubicada en Argentina por importe de 2.681.054 euros.
- El 10 de marzo de 2017 se constituyó en España la sociedad Viatres Renewable Energy, S.L. con un capital de 1.200 euros. A 31 de diciembre de 2017 el Capital Social de esta sociedad está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 6 de octubre de 2017 se constituyeron en Perú las sociedades GR Juliaca, S.A.C.; GR Huambos, S.A.C; GR Aporic, S.A.C.; GR Bayovar, S.A.C. y GR Vale, S.A.C.; con un capital de 255 euros cada una. A 31 de diciembre de 2017 el Capital Social de estas sociedades está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 25 de octubre de 2017 se constituyeron en España las sociedades GR Bañuela Renovables, S.L.; GR Turbon Renovables, S.L.; GR Aitana Renovables, S.L. y GR Aspe Renovables, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una. A 31 de diciembre de 2017 el Capital Social de estas sociedades está totalmente suscrito y desembolsado.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

- El 15 de septiembre de 2017, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Araucaria, S.P.A. y GR Canelo, S.P.A. Dichas operaciones han generado una minusvalía de 1.644 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 29 de diciembre de 2017, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Boldo, S.P.A.; GR Tiaca, S.P.A.; GR Radal, S.P.A.; GR Patagua, S.P.A.; Gr Espino, S.P.A. y GR Coigue, S.P.A.. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 2.584 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2016 fueron las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 16 de junio de 2016 se constituyó en Argentina Grenergy Renovables, S.A., con un capital de 1.601 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de esta Sociedad se encontraba pendiente de desembolso.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

- El 9 de diciembre de 2016 se constituyeron en Chile las sociedades GR Belloto, S.P.A.; GR Ulmo, S.P.A.; GR Guindo, S.P.A.; GR Palma, S.P.A.; GR Sauce, S.P.A.; GR Raúlí, S.P.A.; GR Ciprés, S.P.A.; GR Lilen, S.P.A.; GR Manzano, S.P.A.; GR Hualo, S.P.A.; GR Maino, S.P.A.; GR Tara, S.P.A.; GR Naranjillo, S.P.A.; GR Meli, S.P.A. y GR Roble, S.P.A. con un capital de 1.441 euros cada una. A 31 de diciembre de 2016 el capital social de estas sociedades se encontraba pendiente de desembolso.

4.2. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

Las patentes, licencias y marcas se valoran inicialmente a su precio de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles estimadas (25 años).

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de cuatro años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

4.3. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee el Grupo para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición (actualizado en su caso con diversas disposiciones legales) o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

El coste del inmovilizado material construido por el Grupo se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de locales arrendados se clasifican como instalaciones, amortizándose sistemáticamente mediante el método lineal durante un periodo de 8 años, sin superar en ningún caso la duración del contrato de arrendamiento.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Maquinaria	5-10
Instalaciones y utillaje	3-50
Elementos de transporte	5-20
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	6-8

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calculan como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

4.4. Arrendamientos

El Grupo clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran al Grupo los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La obligación de pago derivada del arrendamiento financiero, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo o corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después o antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio. Los intereses derivados de la financiación del inmovilizado se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo de vigencia del arrendamiento y se calculan al tipo de interés efectivo de la operación, de tal manera que se obtiene un interés periódico constante sobre el importe de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

Las políticas de amortización y correcciones valorativas por deterioro de dichos bienes son similares a las aplicadas por el Grupo al inmovilizado intangible y material propios.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.5. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. El Grupo reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que el Grupo es titular son los siguientes:

- Financiación otorgada a entidades vinculadas y al personal del Grupo, con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenten
- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores
- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de patrimonio propio de otras entidades (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, el Grupo clasifica los activos financieros, excepto las inversiones mantenidas en empresas del grupo, en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando el Grupo suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Incluye, asimismo, depósitos y fianzas registrados por su valor nominal, al no diferir significativamente del valor razonable.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición del activo menos los cobros de principal corregido (en más o menos, según el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta las eventuales pérdidas por deterioro de valor que existan.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial del activo a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

El Grupo sigue el criterio de registrar correcciones por deterioro de valor con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten dudar sobre la solvencia del deudor.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por el Grupo corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que el Grupo ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen. Incluye, asimismo, préstamos a tipo de interés cero, registrados por su valor nominal, al no diferir significativamente del valor razonable.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción del Grupo, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance consolidado adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales del Grupo, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por el Grupo figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance consolidado adjunto. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio.

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto consolidado por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto consolidado, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados consolidada por dichas transacciones (véase Nota 11).

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance consolidado adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance consolidado adjunto.

4.6. Existencias

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos que el Grupo:

- mantiene para su venta en el curso normal de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o,
- prevé consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable, entendiéndose por este último el importe que el Grupo podrá obtener por su enajenación en el mercado en el curso normal del negocio menos los costes necesarios para llevarla a cabo (costes de terminación, comercialización, venta y distribución).

La fórmula aplicada por el Grupo para la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: se valoran inicialmente a su precio de adquisición utilizando el criterio FIFO como método de asignación de valor.
- Productos en curso y terminados: se valoran inicialmente a su coste medio de producción. En el coste se incluye el coste medio ponderado de los materiales incorporados, de los trabajos realizados por terceros y los costes directamente imputables al producto, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación.

Los descuentos comerciales, las rebajas concedidas y otras partidas similares se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión, como una reducción del coste de las existencias. Asimismo, los descuentos por pronto pago se reconocen como una reducción del coste de las existencias adquiridas.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna corrección valorativa por deterioro cuando las mismas estas sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que motivaron el reconocimiento de una corrección de valor de las existencias dejan de existir o existe una clara evidencia que justifica un incremento del valor neto realizable debido a cambios en las circunstancias

económicas, se procede a revertir la corrección valorativa previamente efectuada, teniendo como límite dicha reversión el menor importe entre el coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Tanto las correcciones de valor de las existencias como su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Las plantas solares fotovoltaicas propiedad del Grupo 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 material.

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.8. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance consolidado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Al cierre del ejercicio, el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Las sociedades españolas del Grupo presentan el Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada, junto con la Sociedad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L. y el resto de sociedades que conforman el grupo fiscal Daruan Group Holding, S.L. y Sociedades Dependientes. Por este motivo, las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en el Grupo por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe superior o inferior que le correspondería en régimen de tributación individual.

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

El Grupo registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por el Grupo para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.



4.10. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en las actividades del Grupo 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 actividades del Grupo.

Los criterios de reconocimiento inicial, dotación a la amortización y posibles correcciones valorativas por deterioro de valor de dichos activos son los ya descritos en la Nota 4.3 anterior.

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, y de acuerdo con la legislación vigente, el Grupo mantiene un control sobre el grado de contaminación de vertidos y emisiones, así como de una adecuada política de retirada de residuos. Los gastos incurridos para estos fines, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se incurren.

4.12. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, del Grupo devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance consolidado por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

4.13. Pagos basados en acciones

El Grupo no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.

El Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de la Sociedad Dominante que fue anunciado en el Documento Informativo de Incorporación (en adelante "DIIM") al Mercado Alternativo Bursátil podrá tener una duración hasta la primera de las siguientes fechas:

- la fecha en la que se hayan concedido Opciones sobre Acciones que supongan un 5,0% del capital social de Grenergy Renovables, S.A. tras la oferta pública de suscripción de julio 2015; o
- la fecha en la que se cumpla cuatro años a contar desde la fecha de inicio.

El precio de ejercicio de la opción será el precio de cierre de la primera subasta de acciones de la Sociedad Dominante Grenergy Renovables, S.A. que se produjera en el MAB en la sesión de cotización en la fecha de concesión de la opción. Por excepción a lo anterior, el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones que se concede con la aprobación por el Consejo de Administración de este plan, será el precio de la acción en la oferta pública, que ascendió a 1,38 euros por acción.

El beneficiario podrá adquirir:

- Un tercio del número de acciones de la opción, a partir de la fecha en la que se cumplan dos años a contar desde la fecha de concesión.
- Un tercio del número de acciones de la opción, a partir de la fecha en la que se cumplan tres años a contar desde la fecha de concesión.
- Un tercio del número de acciones de la opción, a partir de la fecha en la que se cumplan cuatro años a contar desde la fecha de concesión.

A 31 de diciembre de 2017, este plan de incentivos se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de las sociedades del Grupo, sin que ningún administrador de la Sociedad Dominante participe del mismo.

Antes de la ampliación de capital realizada en el mes de julio de 2015 en la Sociedad Dominante, la misma adquirió 520.000 acciones, equivalente al 2,29% del capital social, siendo su destino la autocartera. De éstas, 220.000 quedaron a disposición del Banco Sabadell S.A., banco proveedor de liquidez, y el resto, es decir, 300.000, se destinaron a la cobertura de las opciones sobre acciones concedidas a administradores, empleados y directivos del Grupo conforme a lo establecido en el DIIM (véase Nota 11).

4.14. Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio el Grupo utiliza el siguiente criterio:

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en los estados financieros consolidados del grupo o subgrupo.
- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus estados financieros individuales antes de la operación.

La diferencia que se pudiera poner de manifiesto se registra en reservas.

5. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 31.12.2015	3.653.062	356.406	98.921	154.624	4.263.013
Altas	7.371.449	202.520	2.235	11.068.585	18.644.789
Traspasos	-	-	-	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2016	11.024.511	558.926	101.156	11.223.209	22.907.802
Altas	29.606.848	19.931	174.422	485.736	30.286.937
Salidas, bajas y reducciones	(35.579.620)	(1.264)	-	-	(35.580.884)
Traspasos	10.415.477	-	-	(10.415.477)	-
Saldo a 31.12.2017	15.467.216	577.593	275.578	1.293.467	17.613.855
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 31.12.2015	(17.381)	(77.744)	(56.087)	-	(151.212)
Dotación del ejercicio	(239.947)	(62.351)	(2.479)	-	(304.777)
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2016	(257.328)	(140.095)	(58.566)	-	(455.988)
Dotación del ejercicio	(1.250.147)	(50.502)	(36.003)	-	(1.336.652)
Disminuciones	807.216	897	-	-	808.113
Saldo a 31.12.2017	(700.259)	(189.700)	(94.569)	-	(984.528)
VNC a 31.12.2016	10.767.183	418.832	42.590	11.223.209	22.451.814
VNC a 31.12.2017	14.766.957	387.893	181.009	1.293.467	16.629.327

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.3.

Las principales altas del ejercicio 2017 se corresponden con plantas construidas durante el ejercicio 2017. (Nota 4.1.6).

Las principales bajas del ejercicio 2017 se corresponden principalmente con las ventas de las plantas solares asociadas a las sociedades de Grupo GR Radal SPA; GR Patagua SPA; GR Boldo SPA; GR Tiaca SPA; GR Espino SPA; GR Coigue SPA; GR Araucaria Spa y GR Canelo SPA. Esta ventas han generado una beneficio por importe de

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

7.265.562 euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las principales altas del ejercicio 2016 se correspondían a las altas de inmovilizado en curso para varios proyectos en Chile por importe de 11.124.288 euros, y altas de instalaciones técnicas por importe de 7.371.449 euros principalmente para los diferentes proyectos que el Grupo tiene en Chile.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2017 ni 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el periodo.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 78.626 euros (67.975 euros a cierre el ejercicio 2016).

Arrendamientos

El epígrafe "Otro inmovilizado" a cierre del ejercicio 2017 y 2016, recoge 43.252 euros y 54.704 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de los elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

A cierre del ejercicio 2017 la Sociedad Dominante Grenergy España S.A. tenía firmados dos preacuerdos de venta con sendos fondos de inversión para la venta de 21 proyectos fotovoltaicos. Durante el ejercicio 2017 se han traspasado 6 proyectos quedando pendientes otros 15 proyectos para los ejercicios 2018 y 2019.

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.

6. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2015	-	6.160	6.160
Altas	-	1.190	1.190
Salidas, bajas y reducciones	-	-	-
Saldo a 31.12.2016	-	7.350	7.350
Altas	-	3.387	3.387
Combinación de negocios	2.845.760	-	2.845.760
Saldo a 31.12.2017	2.845.760	10.737	2.856.497
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2015	-	(6.160)	(6.160)
Dotación del ejercicio	-	(188)	(188)
Salidas, bajas y reducciones	-	-	-
Saldo a 31.12.2016	-	(6.348)	(6.348)
Dotación del ejercicio	-	(424)	(424)
Salidas, bajas y reducciones	-	-	-
Saldo a 31.12.2017	-	(6.772)	(6.772)
VNC a 31.12.2016	-	1.002	1.002
VNC a 31.12.2017	2.845.760	3.965	2.849.725

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.2 de la presente memoria.

Patentes, licencias, marcas y similares corresponden al valor razonable del contrato que ha resultado adjudicatario la sociedad dependiente Kosten, S.A. en el marco de la "Convocatoria Abierta Nacional e Internacional para la contratación en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) de energía eléctrica de fuentes renovables de generación – el Programa Renovar (Ronda 1)". A través de Kosten, S.A., el Grupo se encargará del desarrollo y diseño y, oportunamente, llevará también a cabo la construcción, puesta en marcha y operación en Argentina del Parque Eólico Kosten, de 24 MW de potencia instalada.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016, la Sociedad mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 6.160 euros.

Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 el Grupo no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, el Grupo no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

El Grupo no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado intangible por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado intangible en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario**

El epígrafe de “Otro inmovilizado material” incluye los siguientes importes de elementos de transporte donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	71.577	(28.325)	43.252
Total	71.577	(28.325)	43.252

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	71.577	(16.873)	54.704
Total	71.577	(16.873)	54.704

El valor inicial de dichos activos se corresponde con el menor entre el valor razonable del bien y el valor actual de los pagos mínimos acordados, incluida en su caso la opción de compra, a la fecha de arrendamiento.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte (Audi all road)	27/10/2019	60 a)	39.669	15.711	7.967	8.184	7.807
Elementos de transporte (Volvo XC70)	01/03/2021	60 a)	31.908	4.432	5.948	6.222	15.200
Total			71.577	20.143	13.916	14.406	23.007

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte (Audi all road)	27/10/2019	60 a)	39.669	8.253	7.458	7.832	16.126
Elementos de transporte (Volvo XC70)	01/03/2021	60 a)	31.908	-	4.432	5.950	21.422
Total			71.577	8.253	11.891	13.782	37.548

a) Cuotas mensuales

7.2. Arrendamientos operativos – Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros y a otras empresas del Grupo Daruan, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2017		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2018	72.000	b)	2017	N/A	2018
Alquiler oficinas (Chile)	2023	80.924		2016	N/A	2016
Alquiler oficinas (Perú)	2018	25.536		2017	N/A	2017
Alquiler apartamento (México)	2018	22.081		2016	N/A	2018
Total		200.541				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2016		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2017	60.000	b)	2016	N/A	2016
Alquiler oficinas (Chile)	2023	46.509		2016	N/A	2016
Alquiler oficinas (Perú)	2017	10.446		2016	N/A	2016
Alquiler apartamento (México)	2017	21.480		2016	N/A	2016
Total		138.435				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 84.387 euros y 35.272 euros respectivamente (véase Nota 8.2).

El detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017			2016		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas (España)	108.000	108.000	-	72.000	72.000	-
Alquiler oficinas (Chile)	80.924	80.924	-	68.900	68.900	-
Alquiler oficinas (Perú)	25.536	25.536	-	12.200	12200	-
Alquiler apartamento (México)	22.081	22.081	-	22800	22800	-
Total	236.541	236.541	-	175.900	175.900	-

Ni al cierre del ejercicio 2017 ni 2016 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por el Grupo han sido subarrendados a terceros.

8. Activos financieros**8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.**

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2015	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2016	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2017
Inversiones a largo plazo							
Otros activos financieros	-	53.373	-	53.373		(53.373)	-
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	-	53.373	-	53.373	-	(53.373)	-
	-	16.824	-	16.824	15.327	-	32.151
	-	16.824	-	16.824	15.327	-	32.151
Total	-	16.824	-	16.824	15.327	(53.373)	32.151

Créditos a empresas se corresponde con los créditos por Impuesto de Sociedades que algunas de las sociedades del Grupo mantienen con la Entidad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L. matriz del grupo fiscal (Nota 18).

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.15	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.16	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2017
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	-	210.480	-	(210.480)	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	6.453	-	6.453
Depósitos y fianzas largo plazo	29.747	23.439	-	53.186	31.443	(242)	84.387
	240.227	23.439	-	263.666	37.896	(210.722)	90.840
Inversiones a corto plazo							
Instrumentos de patrimonio	2.487	-	(2.487)	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	2.354.409	-	2.354.409	146.764	(2.353.828)	147.345
Depósitos y fianzas a corto plazo	12.573	-	(12.573)	-	-	-	-
	15.060	2.354.409	(15.060)	2.354.409	146.764	(2.353.828)	147.345
Total	255.287	2.377.848	(15.060)	2.618.075	184.660	(2.564.550)	238.185

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Durante el ejercicio 2017 las sociedades dependientes Greenhouse Fields Energy Solar Energy, S.L. y Greenhouse Renewable Energy, S.L. han vendido la inversión del 7,24% que poseían en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por su valor en libros (210.480 euros).

El detalle de las inversiones financieras en función de la gestión que el Grupo hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo		
Otros activos financieros	6.453	6.453
Depósitos y fianzas largo plazo	84.387	84.387
	90.840	90.840
Inversiones a corto plazo		
Otros activos financieros	147.345	147.345
	147.345	147.345
Total	238.185	238.185

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	-	-	53.186	53.186
	210.480	-	53.186	263.666
Inversiones a corto plazo				
Otros activos financieros	-	4.409	2.350.000	2.354.409
	-	4.409	2.350.000	2.354.409
Total	210.480	4.409	2.403.186	2.618.075

El epígrafe Otros activos financieros a corto plazo registrado a 31 de diciembre de 2016 se correspondía con imposiciones a plazo a un año mantenidas en entidades financieras con vencimiento en el ejercicio 2017 y que devengaban un tipo de interés de mercado.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	177.078	-	177.078	173.503	-	173.503
Plantas en curso	9.470.115	-	9.470.115	7.836.936	-	7.836.936
Anticipos a proveedores	3.773.502	-	3.773.502	37.603	-	37.603
Total	13.420.696	-	13.420.696	8.048.042	-	8.048.042

A cierre del ejercicio 2017 el Grupo recoge en Existencias componentes y otros materiales por importe de 177.078 euros (173.503 euros de componentes a cierre del ejercicio 2016). Así mismo, se recogen Anticipos a Proveedores por importe de 3.773.502 euros al cierre del ejercicio de 2017 y 37.603 euros a cierre del ejercicio 2016.

En el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 9.470.115 euros, se incluyen los costes de construcción de plantas fotovoltaicas ubicadas mayoritariamente en Chile cuyo destino será la venta (7.836.936 euros a cierre del ejercicio 2016).

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen indicios de deterioro de las existencias al 31 de diciembre de 2017, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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.

10. Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes del arrendamiento de plantas fotovoltaicas e ingresos por servicios de operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas a terceros así como a sociedades del Grupo Daruan.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

A 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Clientes" se recogen principalmente los importes pendientes de cobro por la venta de las plantas fotovoltaicas. por importe de 7.929.299 euros.

Así mismo, 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Deudores Varios" se recogen principalmente los importes pendientes de cobro por la venta por parte de la Sociedad Dominante de las participaciones en las sociedades GR Canelo S.P.A., GR Boldo S.P.A.; GR Espino S.P.A.; GR Tiaca S.P.A.; Gr Coigüe S.P.A.; GR Radal S.P.A. y GR Patagua S.P.A. por importe de 6.043.137 euros (Nota 4.1.6).

En los meses de enero y febrero de 2018, se ha recibido el cobro pendiente por las ventas tanto de las participaciones como de las plantas anteriormente citadas.

Al cierre del ejercicio 2017 no existían saldos considerados como de dudoso cobro. Al cierre del ejercicio 2016 figuraban incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe 6.934 euros totalmente provisionados.

El movimiento durante el los ejercicios 2017 y 2016 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(10.521)
Reversión del ejercicio	3.587
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(6.934)
Reversión del ejercicio	6.934
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en los 12 próximos meses, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Saldo al 31.12.2016
Tesorería	2.953.415	9.057.315
Total	2.953.415	9.057.315

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance consolidado.

12. Fondos propios

12.1. Capital

A 31 de diciembre de 2017 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 3.645.933 euros, compuesto por 24.306.221 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 14 de mayo de 2015, el Socio Único de la Sociedad Dominante acordó transmitir 799 participaciones a la sociedad Gahuco Investments, S.L. y 160 participaciones a la sociedad Vivanco Abogados, S.L.P.

En Junta General Extraordinaria de Socios, celebrada el 19 de mayo de 2015, se aprobó un split de las participaciones sociales, por el que se aumentaba el número de participaciones a 20.000.000, sin alterar la cifra de capital social ni los porcentajes de participación de los socios, disminuyendo el valor nominal de cada participación a 0,15 euros. En esta misma Junta de Socios, se acordó la transformación de la Sociedad Dominante de Responsabilidad Limitada a Sociedad Anónima y el consiguiente canje de participaciones en acciones.

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Junta General de Socios de la Sociedad Dominante autorizó al Consejo de Administración para acordar, en una o varias veces, aumentos de capita de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.

En el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 30 de junio de 2015, se acordó ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 409.091 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.727.273 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,23 euros por acción (3.354.544 euros), suponiendo un importe total de la emisión de 3.763.635 euros.

El 8 de julio de 2015, la Sociedad Dominante incorporó las 2.727.273 nuevas acciones emitidas a negociación en el MAB-EE., de las cuales, el accionista Gahuco Investments, S.L. suscribió 138.406 acciones.

En el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 6 de mayo de 2016, se acordó ampliar el capital social hasta un importe máximo de 3.720.000 euros (3.409.090,95 euros antes de la ampliación) mediante una puesta en circulación de hasta un máximo de 2.072.727 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión asociada de 1,75 euros por acción.

Así mismo, se reconoce un derecho de suscripción preferente en proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

En Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 28 de junio de 2016, se comunica el resultado de la ampliación de capital declarando la misma incompleta, quedando ampliado el capital social hasta la cifra de 3.645.933,15 euros (3.409.080,95 euros antes de la ampliación), es decir, en un importe de 236.842,20 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.578.948 nuevas acciones de 0,15 euros por acción

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

de valor nominal y una prima de emisión de 1,75 euros (2.763.159 euros), suponiendo un importe total de emisión de 3.000.001,20 euros.

A 31 de diciembre de 2017, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Daruan Group Holding, S.L.	18.469.590	75,99%

12.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 31 de diciembre de 2017. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

12.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2017 y 2016. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.15	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.16	Aumento	Disminución	Traspaso	Saldo al 31.12.17
Reservas de la Sociedad Dominante:								
<u>Reservas No distribuibles</u>								
Reserva legal	600.000	81.818	-	681.818	47.369	-	-	729.187
De capitalización	-	-	-	-	-	-	315.027	315.027
<u>Reservas Distribuibles:</u>								
Voluntarias	4.016.817	4.207.890	-	8.224.707	-	(514.734)	(315.027)	7.394.946
Total Reservas de la Sociedad Dominante	4.616.817	4.289.708	-	8.906.525	47.369	(514.734)	-	8.439.160
Reservas en Sociedades consolidadas	(516.076)	-	(1.334.792)	(1.850.868)	-	(2.764.754)	-	(4.615.622)
Total	4.100.741	4.289.708	(1.334.792)	7.055.657	47.369	(3.279.488)	-	3.823.538

Reserva Legal

La reserva legal de la Sociedad Dominante 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.

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.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias ascienden al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 a 7.394.946 y 8.224.707 euros, respectivamente. Los movimientos registrados en las reservas voluntarias del Grupo corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior y al traspaso por creación de la reserva de capitalización por parte de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables S.A.

Estas reservas son de libre disposición.

En el ejercicio 2016 se registró con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad Dominante los gastos incurridos en la ampliación de capital llevada a cabo por la misma en el ejercicio (80.290 euros).

Reserva de capitalización

En el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante Greenergy Renovables S.A. ha constituido, con cargo a las reservas disponibles, la reserva de capitalización correspondiente al 10% del incremento de sus Fondos Propios del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el art. 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (Nota 18). Esta reserva será indisponible durante el plazo de 5 años.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***Reserva en sociedades consolidadas por integración global**

El detalle de este epígrafe del balance consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedades	31.12.17	31.12.16
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(2.203)	(2.167)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(2.049)	(1.987)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(2.052)	(1.989)
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(6.173)	(5.846)
GR SOLAR 2020 S.L.	(1.010)	(708)
GR SUN SPAIN S.L.	(1.851)	(712)
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	268.922	284.820
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(822.598)	(403.066)
GREENERGY PERU SAC	(257.230)	(107.034)
GR PAINO SAC	25.722	(140)
GR TARUCA SAC	26.002	(114)
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(3.866.549)	(1.521.131)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(40.812)	(6.227)
FAILO 3, LTDA.	(3.178)	(3.147)
GR ARAUCARUA SPA	-	(709)
GR CANELO SPA	-	642
GR HUINGAN SPA	(5.931)	(24.179)
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	(6.401)	(364)
GR COIGUE SPA	-	1.121
LEVEL FOTOVOLTAICA S.I.	(184)	-
GREENERGY RENOVABLES S.A. (ARGENTINA)	(2.883)	-
KOSTEN S.A.	13.532	-
GR TINEO SPA	927	-
GR GUAYAN SPA	1.263	-
GR LINGUE SPA	4.364	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	64.748	(57.931)
Total Sociedades	(4.615.622)	(1.850.868)

12.4. Acciones propias

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables, S.A., acordó por unanimidad, de conformidad con lo previsto en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir, en una o varias veces, un máximo de 2.000.000 de acciones de la Sociedad, a un precio máximo de 5 euros y mínimo de 0,01 euros por cada acción. La adquisición podría efectuarse mediante compraventa, permuta, donación, adjudicación, dación en pago y, en general, mediante cualquier modalidad de adquisición a título oneroso de las acciones.

Por ello, en escritura de compraventa de acciones, de fecha 29 de junio de 2015, el accionista mayoritario, Daruan Group Holding, S.L. acordó transmitir 520.000 acciones a

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Greenergy Renovables, S.A., para formar autocartera. El precio de la compraventa se determinó que fuera el que se fijara en la oferta de suscripción de acciones de Greenergy Renovables, S.A.

Las acciones adquiridas en autocartera se destinarán a atender las obligaciones derivadas del contrato firmado con el proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad Dominante en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. La Sociedad Dominante tiene divididas sus acciones propias en dos tipos de autocartera (autocartera fija y autocartera liquidez). El proveedor de liquidez es Banco Sabadell, éste actúa por cuenta y en nombre de Greenergy Renovables, S.A. y, para ello, ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez.

La autocartera está compuesta al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 por:

	Saldo al 31.12.2017	Saldo al 31.12.2016
Nº Títulos en Auto Cartera	741.555	758.421
Total importe Auto Cartera	1.133.498	1.162.403
Importe de la Cuentas de Liquidez	715.899	744.804
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	417.599	417.599

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2016	758.421	1.162.403	-
Adquisiciones	80.347	132.476	1,65
Enajenaciones	(97.213)	(161.381)	1,66
Saldo al 31.12.2017	741.555	1.133.498	

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado así como atender al Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo (véase la nota 4.14).

A 31 de diciembre de 2017, las acciones propias representan el 3,05% (3,12% a 31 de diciembre de 2016) del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***13. Ajustes por cambio de valor****Diferencias de conversión**

El detalle de este epígrafe del balance consolidado adjunto por cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación es el siguiente:

	31.12.17	31.12.16
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	180.259	(47.927)
GREENERGY GREENHUB S.A. DE C.V.	(813)	
GREENERGY PERU SAC	30.671	(4.443)
GR PAINO SAC	(92.145)	(510)
GR TARUCA SAC	(92.387)	(510)
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(19.951)	66.686
FAILO 3, LTDA.	(115)	1.167
GR COLOMBIA, SAS	5.095	740
GR ARAUCARUA SPA	-	(216.479)
GR CANELO SPA	-	83.455
GR HUINGAN SPA	73.163	191.269
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	43.844	71.804
GR COIGUE SPA	-	11.749
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	(19.961)	273.519
GREENERGY RENOVABLES S.A. (ARGENTINA)	(1.161)	-
KOSTEN S.A.	6.304	-
GR LAUREL SPA	(1.576)	-
GR AVELLANO SPA	89	-
GR LITRE SPA	(4.777)	-
GR TINEO SPA	(14.220)	-
GR GUAYACAN SPA	(14.417)	-
GR LINGUE SPA	(22.997)	-
Total	54.906	430.520

14. Socios externos

El valor incluido en este capítulo del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las entidades dependientes: GR Renovables México, S.A. de C.V., Grenergy Perú SAC, Grenergy Renovables Pacific, Ltda., Grenergy Pacific Ovalle, Ltda., Grenergy Pan de Azúcar, Ltda., Failo 3, Ltda, Greenhub S.A. de C. V. y Level Fotovoltaica S.L.

Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

El movimiento de este epígrafe para cada sociedad es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	31.12.16	Entradas/Salidas perímetro de consolidación	Otros	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.2017
GR. Renovables Mexico, S.A.	(14.408)	-	(2.380)	(5.924)	3.679	(19.033)
Grenergy Perú SAC	(2.688)	-	90	(2.829)	310	(5.117)
Grenergy Renovables Pacific, Ltda.	(346)	-	(41)	377	(2)	(12)
Failo 3, Ltda.	(33)	-	(1.168)	(25)	(115)	(1.341)
Grenergy Pacific Ovalle, Ltda.	1.335	-	(2.378)	(60)	895	(208)
Grenergy Coigue, Ltda.	312.002	(312.002)	-	-	-	-
Greenhub S.A. de C.V.	-	(17)	-	-	-	(17)
Level Fotovoltaica S.L.	-	(184)	1.504	(7.460)	-	(6.140)
Grenergy Pan de Azúcar, Ltda.	49.400	-	(1.609)	5.662	(407)	53.046
Total	345.262	(312.203)	(5.981)	(10.259)	4.359	21.178

(*) Sociedad vendida en el ejercicio 2017.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	31.12.15	Entradas/Salidas perímetro de consolidación	Otros	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.2016
GR. Renovables Mexico, S.A.	(4.084)	-	58	(9.404)	(978)	(14.408)
Grenergy Perú SAC	(1.079)	-	3	(1.567)	(45)	(2.688)
Grenergy Renovables Pacific, Ltda.	7.566	-	4	(7.923)	7	(346)
Failo 3, Ltda.	(3.917)	-	1.977	740	1.167	(33)
Grenergy Pacific Ovalle, Ltda.	(7)	-	-	(123)	1.465	1.335
Grenergy Coigue, Ltda. (*)	-	260.181	-	40.072	11.749	312.002
Grenergy Pan de Azúcar, Ltda.	(1.182)	-	46.473	(1.473)	5.582	49.400
Total	(2.703)	260.181	48.515	20.322	(4.905)	345.262

(*) Grenergy Coigue, Ltda., pasa a ser 50% participada por el Grupo en 2016 sin dejar de perder el control.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***15. Deudas a largo y corto plazo**

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con entidades de crédito	16.901.897	4.743.998	21.645.895	17.346.377	1.611.253	18.957.630
Préstamos	16.901.897	3.226.407	20.128.304	17.346.377	1.016.149	18.362.526
Pólizas de crédito	-	882.151	882.151	-	595.104	595.104
Financiación extranjero a corto plazo	-	635.440	635.440	-	-	-
Otros pasivos financieros	324.522	2.261.023	2.585.545	374.780	1.990.995	2.365.775
Acreeedores por arrendamiento financiero	23.007	14.406	37.413	37.548	13.782	51.330
Total	17.249.426	7.019.427	24.268.853	17.758.705	3.616.030	21.374.735

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar".

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreeedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	4.743.998	2.261.023	14.406	7.019.427
Hasta 2019	1.628.509	57.986	14.296	1.700.791
Hasta 2020	1.719.508	56.485	6.573	1.782.566
Hasta 2021	1.851.070	52.360	2.138	1.905.568
Hasta 2022	1.452.983	51.963	-	1.504.946
Más de 5 años	10.249.827	105.727	-	10.355.554
Total	21.645.895	2.585.545	37.413	24.268.853



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	1.611.253	1.990.995	13.782	3.616.030
Hasta 2018	1.425.973	52.060	14.447	1.492.480
Hasta 2019	1.425.973	57.986	14.296	1.498.255
Hasta 2020	1.425.973	56.485	6.573	1.489.031-
Hasta 2021	1.425.973	52.360	2.232	1.480.565
Más de 5 años	11.642.487	155.889	-	11.798.376
Total	18.957.630	2.365.775	51.330	21.374.735

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

15.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	No	Mensual	1.745.851	587.276	2.333.127
CORPORACION INTERAMERICANA DE INVERSIONES (CII)	01/04/2030	50%: LIBOR 3 meses +4,2% anual 50%: fijo 4,25%	Garantía del proyecto	Trimestral	5.028.243	307.242	5.335.485
BANCO SECURITY (CHILE)	15/02/2035	Libor USD 6m + 4,15%	Garantía del proyecto	Semestral	3.036.621	192.999	3.229.620
CORP. INTERAMERICANA PARA EL FINANC. INFRAESTR.(CIFI)	06/03/2034	LIBOR 6m + 5%	Garantía del proyecto	Semestral	7.091.182	187.989	7.279.171
PRÉSTAMOS IVA ITAU CORPBANCA	31/03/2018	5,00%	Corporativa	Anual	-	1.950.901	1.950.901
Total					16.901.897	3.226.407	20.128.304

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/07/2017	3,51%	Corporativa	Mensual	-	100.000	100.000
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,5% fijo	Corporativa	Mensual	2.333.127	572.791	2.905.918
BANKIA	16/09/2017	2,35% fijo	Corporativa	Mensual	-	75.080	75.080
CORPORACION INTERAMERICANA INVERSIONES (CII) DE	01/04/2030	50%: LIBOR 3 meses +4,2% anual 50%: fijo 4,25%	Garantía del proyecto	Semestral	6.046.172	268.278	6.314.487
BANCO SECURITY (CHILE)	15/12/2033	50%: LIBOR + 4,5% 50%: LIBOR + 4,25%	Garantía del proyecto	Semestral	8.967.078	-	8.967.078
Total					17.346.377	1.016.149	18.362.563

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2017 ha sido del 4,11%. (2,81% durante el ejercicio 2016).

15.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	07/09/2018	100.000	93.393	6.607
SANTANDER	14/04/2018	300.000	285.162	14.838
POPULAR	26/10/2018	200.000	198.095	1.905
SABADELL	25/05/2018	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2018	300.000	298.524	1.476
BANKIA (VISA)	Indefinida	3.000	334	2.666
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	19.400	6.644	12.756
Total Pólizas de crédito		1.122.400	882.151	240.249
SABADELL	Indefinida	5.000.000	206.613	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	07/09/2018	6.000.000	-	-
POPULAR	20/05/2017	2.000.000	-	-
BANKINTER	15/06/2018	400.000	-	-
CAIXA BANK	23/01/2018	500.000	-	-
BBVA	12/07/2018	1.000.000	428.827	-
Total Financiación extranjero		19.900.000	635.440	-
Total		21.022.400	1.517.591	240.249

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	11/09/2017	100.000	100.000	-
SANTANDER	17/04/2017	300.000	293.417	6.583
POPULAR	27/05/2017	200.000	193.009	6.991
SABADELL	27/05/2017	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2017	200.000	-	200.000
TARJETAS VISA	Indefinida	16.000	8.678	-
Total Pólizas de crédito		1.016.000	595.104	413.574
SABADELL	Indefinida	4.800.000	-	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	20/09/2017	4.000.000	-	-
POPULAR	20/05/2017	2.000.000	-	-
BANKINTER	Indefinida	2.500.000	-	-
BBVA	11/12/2017	1.000.000	-	-
Total Financiación extranjero		19.300.000	-	-
Total		20.316.000	595.104	413.574

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2017 ha sido del 2,58% anual. (2,24% en el ejercicio 2016).

15.3. Otras deudas

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de otras deudas que mantenía el Grupo, es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	312.369	52.060	364.429
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	12.153	5.926	18.079
Otras deudas	-	-	-	-	-	2.203.037	2.203.037
Total					324.522	2.261.023	2.585.545

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	364.429	52.060	442.519
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	10.352	11.852	22.204
Otras deudas	-	-	-	-		1.927.083	1.927.083
Total					374.781	1.990.995	2.391.806

CDTI corresponde al importe pendiente de reembolso al cierre del periodo de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros, para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

A su vez, el Grupo recibió otro préstamo sin intereses concedido por el Ministerio de Economía y competitividad el 16 de Abril de 2012, por importe de 33.756 euros relacionado con los costes de personal para llevar a cabo el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

El reembolso de ambos préstamos podrá efectuarse en un máximo de 7 anualidades de idéntica cuantía, admitiéndose como plazo máximo de vencimiento de la primera anualidad cinco años después de la concesión del mismo. La primera de dichas anualidades fue la correspondiente al ejercicio 2015.

Otras deudas a 31 de diciembre de 2017 se corresponde con el importe pendiente de pago generado por la compra por parte de la Sociedad Dominante de la sociedad Kosten S.A. integrada en el Grupo en el ejercicio 2017 (Nota 4.1.6).

Otras deudas a 31 de diciembre de 2016 se correspondía con un pagaré a pagar a un tercero por parte de la sociedad dependiente GR Coigue, SPA por importe de 1.927 miles de euros. Dicha deuda devengaba un tipo de interés anual del 3,5%.

16. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	27.854	27.854
Deuda por integración fiscal	-	-	-	-	391.056	391.056
Total			-	-	418.910	418.910

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	13.867	13.867
Deuda por integración fiscal	-	-	-	-	609.379	609.379
Total			-	-	623.246	623.246

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, por importe de 28 miles de euros y 14 miles de euros, respectivamente.

El Grupo tributa por el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a 31 de diciembre de 2017 por importe de 391 miles de euros (609 miles de euros a 31 de diciembre de 2016).

17. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	71,51	55,64
Ratio de operaciones pagadas	73	56
Ratio de operaciones pendientes de pago	46	34
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	18.584.792	13.952.304
Total pagos pendientes	1.084.146	229.112

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***18. Administraciones públicas y situación fiscal**

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Activos por impuesto diferido	402.743	-	402.743	164.507	-	164.507
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	4.484.112	4.484.112	-	7.289.989	7.289.989
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos		615.036	615.036	-	268.059	268.059
Hacienda Pública, deudora por IVA		3.869.076	3.869.076	-	7.021.930	7.021.930
Total	402.743	4.484.112	4.886.855	164.507	7.289.989	7.454.496

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Pasivos por impuesto diferido	463.446	-	463.446	227.699	-	227.699
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	51.002	51.002
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	554.850	554.850	-	1.749.468	1.749.468
Hacienda Pública, acreedora por IVA		-	-	-	-	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas		527.805	527.805	-	1.722.222	1.722.222
Organismos de la Seguridad Social		27.045	27.045	-	27.246	27.246
Total	463.446	554.850	1.018.296	227.699	1.800.470	2.028.169

Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***Impuesto sobre beneficios**

Desde el ejercicio 2012, las sociedades españolas del Grupo Greenergy tributan en régimen de consolidación fiscal junto con otras sociedades del Grupo Daruan. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la matriz del grupo fiscal fue la sociedad Daruan Venture Capital, S.C.R., a partir del ejercicio 2014, la nueva matriz del grupo es la Compañía Daruan Group Holding, S.L.

La conciliación entre el resultado contable consolidado y la base imponible, de acuerdo con la información individual de cada Sociedad, es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	3.502.577		3.502.577
Impuesto sobre sociedades	1.389.352		1.389.352
Diferencias permanentes	334.322	-	334.322
De la Sociedad individual	-		
De los ajustes por consolidación	334.322		
Diferencias temporarias	1.160.350	(1.506.929)	(346.579)
De la Sociedad individual	1.579	-	1.579
Con origen ejercicios anteriores	1.579	-	1.579
De los ajustes por consolidación	1.158.771	(1.506.929)	(348.158)
Reserva de capitalización	-	(20.194)	(20.194)
Base imponible (resultado fiscal)	6.386.601	(1.527.123)	4.859.478

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	(3.005.335)	-	(3.005.335)
Impuesto sobre sociedades	-	754.852	754.852
Diferencias permanentes	63.889	(382.778)	(318.889)
De la Sociedad individual		(166.311)	(166.311)
De los ajustes por consolidación	63.889	(216.467)	(152.578)
Diferencias temporarias	2.315	-	2.315
De la Sociedad individual	2.315	-	2.315
Con origen ejercicios anteriores	2.315	-	2.315
Reserva de capitalización	-	(103.052)	(103.052)
Base imponible (resultado fiscal)	(2.939.131)	269.022	(2.670.109)



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2017 y 2016 es como sigue:

	31.12.2017	31.12.2016
GREENERGY RENOVABLES, S.L.	(939.052)	(555.907)
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(689)	12
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(591)	21
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(546)	21
GR PAN DE AZUCAR	(16.477)	(44.199)
GR RENOVABLES PACIFIC LTDA	(100.778)	(121.809)
GR HUINGAN S.P.A.	(38.863)	(23.703)
GR COIGÜE S.P.A.	(31.027)	(24.600)
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	57	109
GR SOLAR 2020 S.L.	42	99
GR SUN SPAIN S.L.	217	380
GR TARUCA SAC	(23.972)	-
GR PAINO SAC	(24.163)	-
GR ARAUCARIA SPA	(24.223)	-
GR CANELO SPA	(24.223)	-
GR PATAGUA SPA	(5.115)	-
GR LAUREL SPA	(1.407)	-
GR LITRE SPA	2.197	-
GR RADAL SPA	3.781	-
GR BOLDO SPA	(601)	-
GR TIACA SPA	(30.444)	-
GR TINEO SPA	1.237	-
GR GUAYACAN SPA	(32.018)	-
GR LINGUE SPA	(91.481)	-
GR ESPINO SPA	(34.801)	-
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	23.590	14.724
Total	(1.389.352)	(754.852)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del periodo y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance consolidado para el cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.15	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.16	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.17
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	13.285	151.222	-	164.507	313.728	(75.492)	402.743
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	11.603	63.889	-	75.492	-	(75.492)	-
Por diferencias temporarias	1.682	87.333	-	89.015	313.728	-	402.743
Pasivos por impuesto diferido	12.177	216.467	(945)	227.699	461.569	(225.822)	463.446
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	8.824	216.467	-	225.291	-	(225.291)	-
Por diferencias temporarias	3.353	-	(945)	2.408	461.569	(531)	463.446

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, de acuerdo con los resultados previstos del Grupo para los próximos ejercicios.

Bases imponible negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2017, no existen bases imponible negativas pendientes de compensar.

Deducciones

A cierre de los ejercicios 2017 y 2016, no existen deducciones pendientes de aplicar.

19. Ingresos y gastos**Aprovisionamientos**

La distribución de la cifra de aprovisionamiento consolidada por sector de actividad es la siguiente:

	31.12.2017				31.12.2016			
	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	36.079.404	-	-	36.079.404	17.023.045	-	-	17.023.045
Trabajos realizados por otras empresas	190.648	-	-	190.648	-	-	-	-
Total	36.270.053	-	-	36.270.053	17.023.045	-	-	17.023.045

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

El detalle de las compras que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Nacionales	15.489.067	8.456.344
Importaciones	20.780.986	8.566.701
Total	36.270.053	17.023.045

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Seguridad social a cargo de la empresa	251.324	190.026
Otros gastos sociales	29.137	2.908
Total	280.461	192.934

El número medio de empleados durante los ejercicios 2017 y 2016, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	2017	2016
Alta Dirección	2	2
Directores Departamentos	7	5
Otros	52	27
Total	61	34

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

La distribución por sexos de la a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Categoría	31.12.2017			31.12.2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2	2	-	2
Directores Departamentos	4	3	7	3	2	5
Otros	36	18	54	20	16	36
Total	42	21	63	25	18	43

El Grupo no ha tenido empleados con discapacidad mayor o igual del 33% durante los ejercicios 2017 y 2016.

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta es el siguiente:

	2017	2016
Ingresos	1.832	91.367
Intereses de otros activos financieros	1.832	91.367
Participaciones en instrumentos de patrimonio		
Gastos	(1.974.374)	(188.844)
Intereses por deudas	(1.974.374)	(188.844)
Otros gastos financieros	0	-
Diferencias de cambio	1.244.997	92.477
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones de instrumentos financieros	-	166.682
Beneficios en enajenación o baja	-	166.682
Resultado financiero	(727.544)	161.682

Las diferencias positivas de cambio se deben principalmente a la fuerte apreciación del peso chileno frente al dólar americano durante el ejercicio 2017. Esta apreciación, de más del 10%, obliga a ajustar el valor de la deuda en dólares al tipo de cambio existente a cierre de ejercicio, mediante la dotación de provisiones por tipo de cambio, aflorando así un resultado positivo de 1.244.997 euros.

El epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" recogía a cierre del ejercicio 2016 el beneficio obtenido por la venta del 50% las participaciones en la sociedad GR Coigüe, SPA. por importe de 166.682 euros (ver nota 4.1.6).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***Resultado por Sociedad**

La aportación en euros de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la Sociedad Dominante a cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

Sociedades	31.12.16	31.12.16
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	3.273.383	(436.804)
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	2.066	(36)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	1.773	(63)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	1.639	(63)
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(170)	(327)
GR SOLAR 2020 S.L.	(126)	(301)
GR SUN SPAIN S.L.	(651)	(1.139)
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	(70.769)	(15.897)
LEVEL FOTOVOLTAICA S.A.	(7.460)	-
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(290.257)	(257.817)
GREENERGY PERU SAC	(280.062)	(154.940)
GR PAINO SAC	65.330	11.400
GR TARUCA SAC	64.813	11.394
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(309.447)	(2.042.342)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(48.676)	(33.899)
GREENERGY RENOVABLES S.A. (Argentina)	(734)	-
KOSTEN S.A.	(34.224)	-
FAILO 3, LTDA.	(25)	(31)
GR ARAUCARUA SPA	126.446	(31.216)
GR CANELO SPA	80.725	(26.305)
GR HUINGAN SPA	171.305	(17.990)
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	(2.950)	(6.037)
GR LAUREL SPA	3.804	-
GR AVELLANO SPA	(11.363)	-
GR LITRE SPA	(5.941)	-
GR TINEO SPA	(1.056)	-
GR GUAYACAN SPA	92.415	-
GR LINGUE SPA	264.569	-
GR COIGUE SPA	62.867	38.951
GR BOLDO SPA	2.802	-
GR TIACA SPA	86.083	-
GR ESPINO SPA	99.152	-
GR RADAL SPA	(10.241)	-
GR PATAGUA SPA	(12.115)	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	199.930	(72.166)
Total Sociedades	3.512.835	(3.035.628)

20. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017		2016	
	Contravalor en euros		Contravalor en euros	
	Dólares Americanos	Total	Dólares Americanos	Total
Compras	10.994.517	10.994.517	8.566.701	8.566.701
Total	10.994.517	10.994.517	8.566.701	8.566.701

21. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

22. Operaciones con partes vinculadas

22.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas al Grupo, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad Dominante (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2017	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2016
Activo						
Cientes empresas del grupo	-	1.076	1.076	-	1.498	1.498
Créditos a empresas del grupo	32.151	-	32.151	8.550	8.274	16.824
	32.151	1.076	33.227	8.550	8.274	18.322
Pasivo						
Proveedores empresas del grupo	-	(354.087)	(354.087)	-	(7.510)	(7.510)
Deudas con empresas del grupo Corto Plazo	(418.910)	-	(418.910)	(623.246)	-	(623.246)
	(354.608)	(351.934)	(772.997)	(606.146)	12.034	(630.756)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 están compuestos por lo siguiente:

- Créditos a empresas del Grupo Daruan: recoge la deuda de algunas sociedades del Grupo con la Sociedad Dominante por el Impuesto sobre Sociedades así como créditos a otras entidades asociadas.
- Deudas con empresas del grupo recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita con la entidad Daruan Group Holding, S.L. por el Impuesto sobre Sociedades.
- Proveedores empresas del Grupo recoge la deuda pendiente de pago por los fees facturados por otras sociedades del Grupo a cierre de cada ejercicio.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Entidad Dominante	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas
Ingresos	-	-	60.000	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	60.000	-	-	-
Gastos	(120.000)	(232.814)	(84.480)	-	(249.803)	(60.000)
Servicios recibidos	(120.000)	-	(84.480)	-	-	(60.000)
Intereses devengados no pagados	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones (nota 22.2)	-	(232.814)	-	-	(249.803)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2017 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado.

22.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad Dominante no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Los Administradores y el personal de alta dirección han recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2017				2016			
	Consejo de administración		Personal Alta Dirección		Consejo de administración		Personal Alta Dirección	
	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	48.000	-	176.407	-	48.000	-	201.803	-
Retribuciones en especie	-	-	8.407	-	-	-	-	-
Total	48.000	-	184.814	-	48.000	-	201.803	-

Tal como se indica en la nota 4.14, el plan de incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de Grenergy Renovables S.A., se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de la Sociedad Dominante, sin que ningún Administrador o Personal de Alta Dirección participe del mismo.

22.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, ninguno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha manifestado la existencia de situación de conflicto de interés, directo o indirecto, con el interés del Grupo, tanto referidas a dichos miembros como a las personas a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

23. Otra información

23.1. Política y gestión de riesgos

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de liquidez. La gestión del riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad del Grupo, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

Riesgo de Mercado

El mercado en el que el Grupo GREENERGY RENOVABLES S.A. y Sociedades Dependientes opera es el relacionado con el sector de la producción y comercialización de energías renovables. Es por esto que los factores que intervienen positiva y negativamente en dicho mercado pueden afectar a la marcha del Grupo. Un sub-riesgo asociado tradicionalmente a este mercado es el riesgo regulatorio que ha existido en los últimos años, debido a los cambios que se produjeron debido a los continuos ajustes para frenar en déficit energético en España. A raíz de la última reforma energética (Julio 2013), el mercado goza de mayor estabilidad respecto a años anteriores, razón por la cual se considera que el riesgo mercado ha disminuido considerablemente.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

De cualquier modo, la evolución de dicho sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual el Grupo inició hace tres años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España (actualmente la compañía está presente en Chile, México, Colombia y Perú), de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo. Actualmente, todos los esfuerzos de Greenergy están puestos en sacar adelante la cartera de proyectos que la sociedad posee en estos países.

A fecha de cierre del ejercicio 2017, después de la venta de sus últimos activos en generación en España, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en España, por tanto el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones, lo que no se prevé que ocurra a corto plazo.

Responsabilidad del Producto

El Grupo diseña, desarrolla, ejecuta y promociona proyectos de energía renovable a gran escala, certificada por TÜV Rheinland, su sistema de gestión de integrada de Calidad (ISO9001) y Medio Ambiente (ISO14001) sistematiza la identificación de los requisitos de cada proyecto, a nivel de Calidad, seguridad y eficiencia para cada una de las fases de las que se compone.

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por el Grupo. El Grupo no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa del Grupo es el Euro. Es habitual que se produzcan pagos y cobros en dólares americanos, fundamentalmente asociados a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual el Grupo podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante el Grupo analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda. Actualmente y previsiblemente, los flujos de caja generados por el Grupo son más que suficientes para atender a los vencimientos de la deuda. Actualmente el Grupo no requiere de financiación adicional.

El objetivo del Grupo desde el punto de vista financiero es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para conseguir la expansión del Grupo, sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento de los recursos invertidos por sus socios.

Riesgo de inventario / stock

El Grupo no posee inventario por importe significativo, ascendiendo las materias primas y otros aprovisionamientos a 177 miles de euros y 174 miles de euros al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, por lo que no se contempla este tipo de riesgo.

Riesgos medioambientales

Dentro de los compromisos adquiridos por la certificación en Medio Ambiente, se marcan objetivos de mejora continua respecto al mismo y se identifican las externalidades de su actividad respecto al entorno ej: contaminación de atmósfera o del agua, residuos peligrosos, ruido, paisaje, siendo poco significativas.

Por su actividad y con el estudio periódico de estas externalidades, no se consideran responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones, ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio consolidado, la situación financiera consolidada y los resultados consolidados del Grupo.

23.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2017, el Grupo tenía avales presentados ante terceros por un importe de 15.686.409 euros (15.246.642 euros a 31 de diciembre de 2016), principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable.

23.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2017 y 2016 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P. ascienden a 27.500 euros, respectivamente en cada ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	2017	2016
Por servicios de auditoria:		
<i>Cuentas Anuales Individuales</i>	5.000	5.000
<i>Cuentas anuales consolidadas</i>	12.500	12.500
Por otros servicios relacionados con la auditoria:	10.000	10.000
Total	27.500	27.500

Por otro lado, el gasto registrado en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2017 y 2016 correspondiente a servicios prestados al Grupo por otras sociedades de la organización MAZARS asciende a 60 y 26 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2017	2016
Por servicios de auditoria:	41.000	17.600
Por otros servicios relacionados con la auditoria:	19.000	8.000
Total	60.000	25.600



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017***24. Información segmentada**

La actividad del Grupo consiste en la promoción y comercialización de instalaciones de aprovechamiento energético, así como la producción de energía eléctrica y cualquier actividad complementaria, y la gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

El importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2017 y 2016 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	2017	2016
Latinoamérica	9.967.364	959.260
Nacional	205.631	263.528
Total	10.172.995	1.222.789

A continuación se muestran los activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, detallados por su localización geográfica:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE	683.098	15.343.620	344.964	548.824	6.644	3.045.485	19.972.635
Inmovilizado intangible	3.965	-	-	-	-	2.845.760	2.849.725
Inmovilizado material	539.582	15.010.248	342.030	548.824	6.644	181.999	16.629.327
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	56.463	31.443	2.934	-	-	-	90.840
Activos por impuesto diferido	83.088	301.929	-	-	-	17.726	402.743
ACTIVO CORRIENTE	8.256.564	28.616.608	413.670	181.850	7.431	48.166	37.524.289
Existencias	1.465.817	11.731.669	219.083	2.272	-	1.855	13.420.696
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.329.065	14.233.539	116.676	150.197	5.294	44.667	20.879.438
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32.151	-	-	-	-	-	32.151
Inversiones financieras a corto plazo	19.824	72.359	54.581	581	-	-	147.345
Periodificaciones	91.244	-	-	-	-	-	91.244
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	318.463	2.579.041	23.330	28.800	2.137	1.644	2.953.415
TOTAL ACTIVO	8.939.662	43.960.228	758.634	730.674	14.075	3.093.651	57.496.924

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 31.12.2017
PATRIMONIO NETO	19.517.601	(3.056.602)	(131.342)	(257.174)	(43.581)	13.693	16.042.595
Fondos propios	19.517.601	(3.056.602)	(131.342)	(257.174)	(43.581)	13.693	16.042.595
Ajustes por cambio de valor	-	19.198	179.331	(153.861)	5.095	5.143	54.906
Socios externos	(6.140)	52.825	(20.390)	(5.117)	-	-	21.178
PASIVO NO CORRIENTE	2.095.256	15.617.616	-	-	-	-	17.712.872
Deudas a largo plazo	2.093.380	15.156.046	-	-	-	-	17.249.426
Pasivos por impuesto diferido	1.876	461.570	-	-	-	-	463.446
PASIVO CORRIENTE	12.827.545	10.720.618	75.258	85.523	2.936	29.577	23.741.457
Deudas a corto plazo	4.380.296	2.639.131	-	-	-	-	7.019.427
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	418.910	-	-	-	-	-	418.910
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.028.339	5.198.277	75.258	85.523	2.936	29.577	13.419.910
Periodificaciones a corto plazo	-	2.883.210	-	-	-	-	2.883.210
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	34.440.402	23.281.632	(56.084)	(171.651)	(40.645)	43.270	57.496.924

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE	949.840	21.430.492	278.311	274.807	912	22.934.362
Inmovilizado intangible	1.002	-	-	-	-	1.002
Inmovilizado material	599.333	21.304.743	275.135	271.691	912	22.451.814
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	53.373	-	-	-	53.373
Inversiones financieras a largo plazo	260.490	-	3.176	-	-	263.666
Activos por impuesto diferido	89.015	72.376	-	3.116	-	164.507
ACTIVO CORRIENTE	4.752.661	22.389.989	108.109	117.255	2.237	27.370.251
Existencias	174.806	7.873.236	-	-	-	8.048.042
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	367.183	7.340.064	55.885	59.483	1.568	7.824.183
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	16.824	-	-	-	-	16.824
Inversiones financieras a corto plazo	2.350.000	-	-	4.409	-	2.354.409
Periodificaciones	68.140	1.338	-	-	-	69.478
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.775.708	7.175.351	52.224	53.363	669	9.057.315
TOTAL ACTIVO	5.702.501	43.820.481	386.420	392.062	3.149	50.304.613

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017*

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.2016
PATRIMONIO NETO	17.324.540	(2.913.224)	(727.296)	(247.589)	(39.386)	13.397.045
Fondos propios	17.324.540	(3.759.655)	(664.061)	(239.435)	(40.126)	12.621.263
Ajustes por cambio de valor	-	482.002	(46.759)	(5.463)	740	430.520
Socios externos	-	364.429	(16.476)	(2.691)	-	345.262
PASIVO NO CORRIENTE	2.747.864	15.217.116	25.730	42.781	(418)	18.033.073
Provisiones a largo plazo	-	46.669	-	-	-	46.669
Deudas a largo plazo	2.745.456	15.013.249	-	-	-	17.758.705
Pasivos por impuesto diferido	2.408	157.198	25.730	42.781	(418)	227.699
PASIVO CORRIENTE	12.800.566	6.053.041	9.745	11.143	-	18.874.495
Provisiones a corto plazo	-	217.552	-	-	-	217.552
Deudas a corto plazo	1.416.433	2.199.597	-	-	-	3.616.030
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	623.246	-	-	-	-	623.246
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.760.887	3.635.892	9.745	11.143	-	14.417.667
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	32.872.970	18.356.933	(691.821)	(193.665)	(39.804)	50.304.613

25. Hechos posteriores

En el mes de marzo, el Grupo Grenergy Renovables termina y conecta a la red la planta FV "Chancón", de 3 MW, siendo este el proyecto número 14 que se ejecuta con éxito en Chile. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, dicha planta está en trámites de ser traspasada a un fondo de inversión chileno, con el cual existía un acuerdo de compraventa una vez la instalación fuese puesta en generación.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo a 31.12.2017			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
GR CHAQUINHE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARUCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	26.002	(92.387)	64.813	-	-	1.596.385 (*)
GR PAÑO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	25.722	(92.145)	65.330	-	-	1.596.862 (*)
KOSTEN S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.861.054	-	2.861.054	1.761	(23.670)	(34.224)	-	-	(12.626) (*)
GR PACHE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYÁN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.354 (1.354)	-	-	1.354	-	(11.383)	-	-	(9.920) (*)
GR LAUREL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	554.320	-	554.320	554.320	(1.576)	3.804	-	-	556.548 (*)
GR LITRE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.728.982	-	1.728.982	1.728.982	(4.777)	(5.941)	-	-	1.718.264 (*)
GR MOLLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Chile Spa Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.468 (1.468)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Ovalle, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.461 (1.461)	-	-	1.058.809	38.208	(3.010)	-	-	1.094.007 (*)
Gr Pacific Pan de Azúcar, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.451.681 (1.461)	-	128.035	6.734	107.667	204.010	-	-	2.642.057 (*)
Gr Pajuelo Pacific, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-	-
Grenergy Renovables S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.601 (1.601)	-	-	6.495	-	(4.044)	(734)	-	1.708 (*)
Palo 3 S.A.C.V	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.977	-	-	3.954	-	(6.566)	(51)	-	(2.683) (*)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2017

Saldo al 31.12.2017										(Importes en Euros)				
Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta								De explotación	Actividades continuadas	
Astilo 1 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Crisen 2 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Meso 4 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Obispo 5 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Mirpaca 6 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR BELLOTO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUINDO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PALMA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR SAUCE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RAULLI, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CIRPÉS, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LLEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MANZANO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUALO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MAÑO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR NARANILLO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MELI, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ROBLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017				(Importes en Euros)				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.504	-	1.504	3.008	-	(387)	(14.920)	-	-
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
GR AITANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
VIA TRES RENEWABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.200	-	1.200	-	-	-	-	-	-
GR JULIACA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR HUAMBO, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR APORC, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR BAYONAR, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR VALES, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.17, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2017.

(**) Auditoría de estados financieros a 31.12.2017 realizada por Mazars Chile.

(***) Auditoría de estados financieros 31.12.2017 realizada por Mazars México.

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldos al 31.12.2016			(Importes en Euros)						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio			
											Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(1.989)	(63)	-	954
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(1.987)	(63)	-	957
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.167)	(36)	-	803
GUA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.565	-	1.565	3.100	-	(5.846)	(327)	-	(3.073)
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(708)	(482)	-	1.810
GR SUN SPAIN, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(712)	(1.139)	-	1.149
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	284.820	-	(15.897)	-	271.922
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	43.150	-	43.150	43.155	-	456.565	1.059.387	-	1.552.287 (*)
GREENERGY PERU SAC	Perú	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general.	99%	1%	100%	275	-	275	278	-	(108.115)	(150.024)	-	(237.862) (*)
GR RENOVABLES MÉXICO	México	Proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión.	98%	2%	100%	2.843	-	2.843	2.901	-	(411.292)	(428.093)	-	(836.484) (*)
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	315	-	-	290	-	(6.277)	(31.240)	-	(37.227) (*)

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2016

Denominación			Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2016			(Importes en Euros)					
					Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
														De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
GR TINEO, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUILLAY, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RADAL, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PELMO, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUELE, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MARTEN, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PATAGUA, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUNGAN, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.645.010	-	-	-	1.643.602	(24.179)	75.058	-	1.694.481 (*)
GR LINGLE, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ESPINO, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUAYACAN, S.P.A.			Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2016

			(Importes en Euros)											
			% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2016			Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas						
GR CHAQUILE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR COQUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	50%	-	50%	260.180	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARAUCARIA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.321.363	-	-	2.321.363	642 (1.372)	(30.444)	-	-	2.290.189 (*)
GR CANELO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.303.501	-	-	2.303.501	642	(22.586)	-	-	2.281.557 (*)
GR CORTARRAMA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARUCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	-	1.598.232	-	(114)	(74.848)	-	1.523.270 (*)
GR PAINO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	-	1.598.232	-	(140)	(74.842)	-	1.523.250 (*)
GR PAICHE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LILIANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2016

			% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2016			(Importes en Euros)						
Denominación	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			Total Patrimonio Neto de la participada
												De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYÁN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR BOLDI S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAUREL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LITRE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TIACA S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Chiloe Spa Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.468 (1.468)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Ovalle, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.461 (1.461)	-	-	-	-	-	(371)	(6.160)	-	1.052.235 (*)

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2016

			% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2016			(Importes en Euros)						
						Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	Total Patrimonio Neto de la participada
Denominación	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Total										
Gr Pacific Pan de Azúcar, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.323.646 (1.461)	-	-	2.323.646	-	(59.114)	139.777	-	-	2.404.309 (*)
Gr Populco Pacific, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fallo 3 SACY	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.977	-	-	-	3.954	(6.293)	(62)	-	-	(2.401) (*)
Astillo 1 Solar, SACY	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crison 2 Solar, SACY	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Meso 4 Solar, SACY	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obispo 5 Solar, SACY	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mirgasa 6 Solar, SACY	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.16, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2016.

(*) Auditoria de estados financieros intermedios a 31.12.2016 realizada por Nazars Chile.

(*) Auditoria de estados financieros intermedios a 31.12.2016 realizada por Nazars México.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2017

1.- Evolución del negocio 2017 y evolución previsible 2018.

- Las Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2017 presenta unas cifras de Ingresos, EBITDA y Beneficio Neto que suponen los mejores resultados logrados por GREENERGY en sus 11 años de historia. Un EBITDA de 6,96 millones de euros y un Resultado Neto de 3,50 millones de euros evidencian el esfuerzo realizado durante los últimos años en el proceso desarrollo y ejecución de los primeros proyectos en cartera en Latinoamérica, esfuerzo que comienza a traducirse en importantes resultados positivos para el Grupo y que sienta las bases para continuar con el pipeline en LATAM como estaba previsto.
- Los Ingresos totales de la explotación ascienden a **18.452.042 euros**, siendo el desglose de los mismos según su naturaleza el siguiente:
 - a) Cifra de Negocios: 10.172.995 euros
 - Ingresos por producción de energía: 3.334.758 euros
 - Ingresos por venta de instalaciones: 6.632.606 euros
 - Ingresos por O&M (Mantenimiento de plantas): 205.631 euros
 - b) Otros ingresos y resultados: 8.279.047 euros
 - Otros ingresos de explotación: 115.052 euros
 - Resultados por enajenaciones y otros: 8.163.995 euros.

Adicionalmente, se han activado costes en el epígrafe de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" por importe de **29.606.848 euros**.

- Los Ingresos por producción de energía presentan un incremento del 254% y provienen íntegramente de los proyectos acabados y en generación en Chile, en algunos casos hasta el momento de su venta y salida del Grupo. Hasta el 31.12.2017 GREENERGY había completado la puesta en funcionamiento de trece parques, y tres más se encontraban en construcción.
- De los trece parques puestos en generación en los dos últimos años (57MW), ocho han sido traspasados en 2017 (39MW), aflorando el margen de las operaciones de venta en la partida "Ingresos por venta de instalaciones", la cual arroja un saldo positivo después de un año -2016- sin formalizar ventas de activos. Este dato supone el reconocimiento de las plusvalías latentes de los Trabajos realizados por la empresa para su activo de años anteriores, una vez que estos ocho proyectos han salido del perímetro de consolidación contable debido a su venta.



- El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones o EBITDA del periodo se sitúa en 6,96 millones de euros, cifra récord en la historia de GREENERGY, recuperando el signo positivo después del año de transición dedicado íntegramente al desarrollo y construcción que supuso 2016, y aflorando gran parte de los márgenes devengados el año anterior.
- El gasto por Amortizaciones, 1,34 millones de euros, ha sufrido un incremento del 354% respecto del año anterior, lógicamente por la incorporación al activo del balance de todas las nuevas instalaciones.
- El Resultado financiero es negativo, resultando un gasto de 0,73 millones de euros. En esta partida convergen dos grandes magnitudes:
 - Los intereses de la deuda asociada a los proyectos: 1,98 millones de euros de gasto.
 - Las diferencias positivas de cambio, en su mayor parte provisiones debidas a la fuerte apreciación del peso chileno frente al dólar americano durante el año 2017. Esta apreciación, de más del 10%, obliga a ajustar el valor de la deuda en dólares al tipo de cambio existente a cierre de ejercicio, mediante la dotación de provisiones por tipo de cambio, aflorando así un resultado positivo de 1,25 millones de euros.
- En términos de Beneficio Neto (BDI) la Compañía obtiene un resultado de 3,50 millones de euros. A destacar que, al igual que el EBITDA, este resultado tampoco tiene en cuenta las importantes plusvalías latentes del inmovilizado actual, que residen en las plantas fotovoltaicas en generación y en curso a cierre del ejercicio 2017.
- En lo que respecta a al balance de situación, la evolución del balance consolidado a cierre del 2017 con respecto del ejercicio anterior presenta cambios que ponen de manifiesto la continuidad en el crecimiento del Grupo, fortaleciéndose las partidas más importantes. A destacar muy positivamente:
 - El aumento los Fondos Propios en un 20%, alcanzando los 16,04 millones de euros.
 - El incremento del "working capital", que asciende a 13,78 millones de euros, un 62% más que a cierre de 2016, lo cual permite al Grupo afrontar sobradamente sus obligaciones de pago a corto plazo, continuar con el desarrollo de sus actividades y garantizar su estabilidad y la disminución la deuda financiera a largo plazo.
 - La disminución de la deuda financiera a largo plazo, un 2% menos respecto al año anterior, debido a la salida de balance de la deuda de los proyectos vendidos y a la entrada de la deuda asociada a los nuevos
- De cara al ejercicio 2018, Grenergy continuará desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales en Chile y cerrando financiaciones sin recurso sobre ellos. La finalidad de los proyectos terminados y conectados podrá ser la venta o la permanencia en la cartera de la Compañía. Como novedad, para este

ejercicio entrante se fija un nuevo objetivo en el que ya está GREENERGY trabajando: el cierre financiero de los tres proyectos en fase más avanzada en Argentina (24 MW), Perú (36 MW) y México (30 MW), lo que permitiría comenzar a ejecutar proyectos en estos países, de modo que se consiguiese una diversificación geográfica y tecnológica, teniendo en cuenta que en Argentina y Perú los proyectos son eólicos.

- El número medio de empleados durante el ejercicio 2017 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2016
Alta Dirección	2
Directores Departamentos	7
Otros	52
Total	61

2º Información sobre medio ambiente.

El Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

El Grupo no ha activado durante el ejercicio 2017 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acontecimientos posteriores al cierre.

En los meses de enero y febrero de 2018, se recibe el cobro pendiente por las ventas de seis parques fotovoltaicos en Chile, importe que a cierre de 2017 figuraban en la cuenta de clientes por cobrar.

En el mes de marzo, GREENERGY termina y conecta a la red la planta FV "Chancón", de 3 MW, siendo este el proyecto número 14 que se ejecuta con éxito en Chile. A fecha de publicación de este informe, dicha planta está en trámites de ser traspasada a un fondo de inversión chileno, con el cual existía un acuerdo de compraventa una vez la instalación fuese puesta en generación.

5º Acciones propias.

La posibilidad de adquirir acciones en autocartera fue autorizada en Junta de Accionistas de la Sociedad Dominante de 19 de mayo de 2015, pudiéndose adquirir hasta 2.000.000 de acciones por un precio entre 0,01 y 5 euros durante un plazo de cinco años a contar desde esa fecha, para poder dar cumplimiento al Plan de Incentivos para administradores, directivos, empleados y colaboradores, con el objetivo de motivar y fidelizar a su personal "clave".



El 3 de febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó proceder a la compra de acciones de Grenergy Renovables S.A. en autocartera por hasta un 0,8% del capital social (equivalente a 181.818 acciones) para que la compañía tenga la cobertura necesaria para la concesión de opciones sobre acciones a directivos y empleados de la compañía.

A la fecha de cierre de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, la sociedad cabecera del Grupo -Grenergy Renovables S.A.- cuenta con una autocartera compuesta por 757.161 títulos.

6º Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 24.1 de la memoria consolidada, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2017, el Grupo Grenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

7º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante, Grenergy Renovables S.A., a sus proveedores es de 71,51 días.

8º Propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio por Grenergy Renovables, S.A. ascienden a un beneficio de 1.916.442 euros, los cuales se van a destinar íntegramente a Reservas Voluntarias.

9º Consideraciones finales.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; a los inversores que han confiado en Grenergy desde su salida a bolsa, y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.



FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2017 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 31 de marzo de 2018, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión del ejercicio 2017.

D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



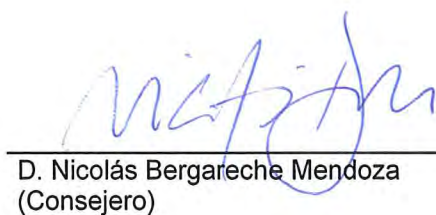
Daruan Group Holding, S.L. (Consejero)
(representada por D. Antonio Jiménez Alarcón)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergareche Mendoza
(Consejero)

*No se incluye la firma de D. David Ruiz de Andrés por encontrarse ausente en el momento en el que se han presentado a la firma. No obstante, ha participado en la formulación de las Cuentas.

Informe de Auditoría
emitido por un Auditor Independiente

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio terminado
el 31 de diciembre de 2017

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los Accionistas de GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **GREENERGY RENOVABLES, S.A.** (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Entidad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valoración inversiones en empresas del grupo y asociadas

Tal como se indica en la nota 8.1 y en el anexo de la memoria adjunta, la Entidad tiene inversiones en empresas del grupo por un importe significativo.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal como se indica en la nota 4.4 de la memoria adjunta, la Entidad valora las inversiones en empresas del grupo y asociadas por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro calculadas, en su caso, como la diferencia entre el valor en libros y el importe recuperable, entendiendo éste como el mayor valor entre su valor razonable y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Al cierre del ejercicio, la Entidad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

Dado el importe significativo de las inversiones y que la estimación del importe recuperable requiere la aplicación de juicios significativos y estimaciones sujetas a un grado elevado de incertidumbre por parte de la Dirección, hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) la comprobación de que el importe de los fondos propios de las sociedades participadas es superior al valor de coste de las mismas, (ii) la obtención del acuerdo entre la Entidad y un tercero para la venta del 100% de las acciones de algunas de sus participadas (iii) la comprobación de que el precio de venta de las acciones establecido en dicho acuerdo es superior al valor de coste de las participadas, (iv) la revisión de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Venta de sociedades participadas

Tal como se indica en la nota 8.1 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2017 la Entidad ha firmado acuerdos con terceros para la venta de 8 sociedades participadas, obteniendo un beneficio de 1.160 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, tal y como se indica en la nota 4.4 de la memoria adjunta, la Entidad dará de baja una inversión en empresas del grupo cuando se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros de la inversión en empresas del grupo determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicha inversión, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce. Debido a que las ventas de sociedades participadas son operaciones significativas que han tenido lugar durante el ejercicio, hemos considerado esta cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) el entendimiento de las transacciones mediante el análisis de los acuerdos alcanzados y reuniones con la Dirección de la Entidad, (ii) revisión del tratamiento contable utilizado para registrar la diferencia entre el coste de adquisición de las inversiones en empresas del grupo y el valor de la contraprestación recibida, (iii) verificación, a través de extractos bancarios, del cobro de la deuda por la venta de sociedades participadas de acuerdo al calendario de pagos establecido en los acuerdos de venta, (iv) verificación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Transacciones con partes vinculadas

En la nota 20.1 de la memoria adjunta se detallan las transacciones y saldos con empresas vinculadas, entre las cuales destaca la venta de paneles solares por un importe significativo.

La Entidad prepara anualmente la documentación de precios de transferencia junto con sus asesores fiscales en cumplimiento de la normativa fiscal de precios de transferencia. Debido al importe significativo y el potencial impacto que estas transacciones pueden tener en la evaluación e interpretación de la información financiera de la Entidad, hemos identificado la valoración y desgloses relativos a estas operaciones con partes vinculadas como una cuestión clave en nuestra auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) la actualización de nuestro conocimiento de las relaciones entre partes vinculadas mediante consultas a la Dirección, (ii) obtención de la documentación soporte para las transacciones más significativas realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio, para validar las condiciones aplicadas a dichas transacciones, (iii) involucración de nuestros expertos fiscales para analizar el último informe de precios de transferencia preparado por la Entidad junto con sus asesores fiscales, (iv) verificación de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la Entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Entidad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Entidad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría de la Entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Entidad de fecha 26 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de junio de 2017 nos nombró como auditores por un periodo de un año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General del Socio Único para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014. Destacamos que la admisión de la cotización de las acciones de la Entidad en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansión, se produjo en fecha 8 de julio de 2015.



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

2018 Núm. 01/18/09648

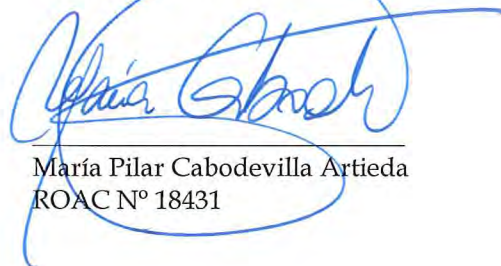
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 26 de abril de 2018

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



María Pilar Cabodevilla Artieda
ROAC N° 18431



GREENERGY RENOVABLES, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Immovilizado intangible	Nota 5	13.256.854	10.477.105	FONDOS PROPIOS-	Nota 12	20.544.133	18.599.481
Aplicaciones informáticas		3.965	1.001	Capital		20.544.133	18.599.481
Immovilizado material	Nota 6	3.965	1.001	Capital escriturado		3.645.933	3.645.933
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		198.648	228.901	Prima de Emisión		3.645.933	3.645.933
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.1	198.648	228.901	Reservas y resultados de ejercicios anteriores		6.117.703	6.117.703
Instrumentos de patrimonio		12.952.352	10.087.509	Reserva legal		9.997.553	7.848.894
Créditos a empresas del grupo y asociadas		12.210.057	9.793.539	Reservas voluntarias		729.187	681.818
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.2	742.295	293.970	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		9.268.366	7.167.076
Instrumentos de patrimonio		26.040	78.660	Resultado del ejercicio		(1.133.498)	(1.162.403)
Otros activos financieros		-	52.620			1.916.442	2.149.354
Activos por impuesto diferido	Nota 16	26.040	26.040				
		75.849	81.034	PASIVO NO CORRIENTE			
				Deudas a largo plazo	Nota 13	2.095.256	2.747.864
				Deudas con entidades de crédito		2.093.380	2.745.456
				Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 7.1	1.745.851	2.333.127
				Otros pasivos financieros		23.007	37.548
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	324.522	374.781
						1.876	2.408
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 9	25.251.840	27.150.933	Deudas a corto plazo	Nota 13	15.869.305	16.280.693
Materias primas y otros aprovisionamientos		202.452	174.805	Deudas con entidades de crédito		4.380.296	1.416.433
Anticipos de proveedores		174.570	173.503	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 7.1	2.104.867	1.338.740
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	27.882	1.302	Otros pasivos financieros		14.406	13.781
Cientes por ventas y prestaciones de servicio		19.748.089	14.715.509			2.261.023	63.912
Cientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	64.743	76.936	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14	3.469.229	3.842.164
Cientes, empresas del grupo y asociadas		13.487.257	14.403.333	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Deudores varios		6.051.566	18.289	Proveedores		8.019.780	11.022.096
Personal	Nota 16	44.335	46.111	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	6.763.477	10.573.107
Otros créditos con las Administraciones públicas		100.188	170.840	Acreedores varios		354.087	7.510
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8.1	4.906.162	8.082.378	Personal (Remuneraciones pendientes de pago)		738.615	301.268
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	4.906.162	8.082.378	Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 16	135.760	100.140
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	-	2.350.000			27.841	40.071
Otros activos financieros		-	2.350.000				
Periodificaciones a corto plazo		91.244	68.040				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	303.893	1.760.201				
Tesorería		303.893	1.760.201				
TOTAL ACTIVO		38.508.694	37.628.038	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		38.508.694	37.628.038

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 22	21.864.625	17.100.335
Ventas	Nota 20.1	21.658.994	16.836.807
Prestaciones de servicios		205.631	263.528
Aprovisionamientos		(19.139.761)	(14.102.323)
Consumo de mercaderías	Nota 17	(19.139.761)	(14.102.323)
Otros ingresos de explotación		1.346.925	1.171.770
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.346.925	1.171.770
Gastos de personal		(1.010.896)	(917.949)
Sueldos, salarios y asimilados		(790.416)	(751.618)
Cargas sociales	Nota 17	(220.480)	(166.331)
Otros gastos de explotación		(1.267.096)	(882.609)
Servicios Exteriores		(1.251.433)	(814.477)
Tributos		(3.773)	(4.591)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		6.934	(63.541)
Otros gastos de gestión corriente		(18.824)	-
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(49.312)	(45.821)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 6	(657)	(48.609)
Resultados por enajenaciones y otras		(657)	(48.609)
Otros resultados		(22.205)	9.824
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.721.623	2.284.618
Ingresos financieros		158.444	182.541
De valores negociables y otros instrumentos financieros		158.444	182.541
- De empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	158.002	181.074
- De terceros		442	1.467
Gastos financieros	Nota 17	(192.897)	(99.361)
Por deudas con terceros		(135.328)	(65.038)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(57.569)	(34.323)
Diferencias de cambio		7.974	170.781
Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros		1.160.350	166.682
Resultados por enajenaciones y otras	Nota 8.1	1.160.350	166.682
RESULTADO FINANCIERO		1.133.871	420.643
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.855.494	2.705.261
Impuestos sobre beneficios	Nota 16	(939.052)	(555.907)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		1.916.442	2.149.354
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.916.442	2.149.354

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2017	Ejercicio 2016
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	3	1.916.442	2.149.354
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
IV. Otros ajustes		-	(107.053)
V. Efecto impositivo		-	26.763
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	(80.290)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		1.916.442	2.069.064

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	3.409.091	3.354.544	4.616.817	(840.683)	3.316.438	13.856.207
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016	3.409.091	3.354.544	4.616.817	(840.683)	3.316.438	13.856.207
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.069.064	2.069.064
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Capital	236.842	2.763.159	-	-	-	3.000.001
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(4.071)	(321.720)	-	(325.791)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.236.148	-	(3.236.148)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	3.645.933	6.117.703	7.848.894	(1.162.403)	2.149.354	18.599.481
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	7.848.894	(1.162.403)	2.149.354	18.599.481
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.916.442	1.916.442
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(695)	28.905	-	28.210
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.149.354	-	(2.149.354)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	9.997.553	(1.133.498)	1.916.442	20.544.133

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Euros)

	2.017	2.016
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	2.855.494	2.705.261
2. Ajustes del resultado.	(1.061.255)	(167.888)
a) Amortización del inmovilizado (+).	49.312	45.821
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	657	48.609
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	(1.160.350)	-
g) Ingresos financieros (-).	(158.002)	(181.074)
h) Gastos financieros (+).	192.897	99.361
i) Diferencias de cambio (+/-).	(7.974)	(170.781)
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	22.205	(9.824)
3. Cambios en el capital corriente. Diferencia N - N-1	(7.723.469)	11.072.981
a) Existencias (+/-).	(27.647)	(17.237)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(5.024.605)	40.961
c) Otros activos corrientes (+/-).	(23.204)	(68.040)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(2.648.013)	11.117.297
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(1.346.497)	(1.504.351)
a) Pagos de intereses (-).	(192.897)	(99.361)
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+).	(1.153.600)	(1.404.990)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(7.275.727)	12.106.003
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).	(1.727.174)	(16.511.418)
a) Empresas del grupo y asociadas	(1.704.493)	(14.110.103)
b) Inmovilizado intangible.	(3.388)	(1.189)
c) Inmovilizado material.	(19.293)	(50.126)
e) Otros activos financieros.	-	(2.350.000)
7. Cobros por desinversiones (+).	5.578.836	166.682
a) Empresas del grupo y asociadas.	3.176.216	166.682
e) Otros activos financieros.	2.350.000	-
g) Otros activos	52.620	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	3.851.662	(16.344.736)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	28.905	2.678.281
a) Emisión de instrumentos de patrimonio.	-	3.000.001
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.	(132.476)	(406.765)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio.	161.381	85.045
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	1.938.852	2.547.997
a) Emisión	2.382.158	3.072.351
2. Deudas con entidades de crédito (+).	178.851	3.072.351
4. Otras Deudas(+).	2.203.307	-
b) Devolución y amortización de	(443.306)	(524.354)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	-	(524.354)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).	(372.935)	-
4. Otras deudas (-).	(70.371)	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	1.967.757	5.226.278
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)	(1.456.308)	987.545
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.760.201	772.656
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	303.893	1.760.201

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1. Actividad de la Sociedad

GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439.423, inscripción 1. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Botí, nº 2 de Madrid.

El objeto social y los sectores en los que la Sociedad desarrolla su actividad son la promoción y comercialización de instalaciones de aprovechamiento energético, así como la producción de energía eléctrica y cualquier actividad complementaria, y la gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

Como se describe en la Nota 12 la Sociedad forma parte del grupo Daruan, cuya sociedad dominante Daruan Group Holding, S.L. es residente en calle Rafael Botí nº 2 de Madrid.

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público el acuerdo social de escisión parcial de activos y pasivos por parte de Daruan Venture Capital, S.C.R. a favor de Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos se incluyó la participación en GREENERGY RENOVABLES, S.L.U., pasando a ser Daruan Group Holding, S.L. nuevo socio único de la Compañía.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2016, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 24 de julio de 2017. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2017, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo Daruan Group Holding, S.L. serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Desde el 8 de julio de 2015, las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 12). Como consecuencia de la entrada a cotización en el MAB-EE, la sociedad perdió su condición de unipersonal, declarada en el ejercicio 2014..

Como se describe en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo Grenergy. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Grenergy correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio. Han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, modificado parcialmente por los Reales Decretos 1159/2010 de 17 de septiembre y 602/2016 de 2 de diciembre, y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Entre las modificaciones recogidas en la Disposición final primera del RD 877/2015, de 2 de octubre, por la que se modifica el RD 1517/2011 de 31 de octubre, por el que se aprobaba el Reglamento que desarrolla el texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, se incluye la modificación del artículo 15 de la citada Ley, en el que se definen las entidades de interés público, pasando a incluirse en esta definición las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en el Mercado alternativo bursátil pertenecientes al Segmento de empresas en expansión.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 28 de junio de 2017. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Las cifras contenidas en todos los estados que forman las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, y la presente memoria), se presentan en euros (excepto que se indique lo contrario) siendo el euro la moneda funcional de la Sociedad.

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por los Administradores de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas.

Las estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 8) y vidas útiles de los activos materiales (Nota 4.2).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 21.1).

Estas estimaciones e hipótesis están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos conforme a lo establecido en la Norma de Registro y Valoración 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables".

2.4. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio 2016.

2.5. Marco regulatorio

El sector de las energías renovables es un sector regulado que ha experimentado cambios fundamentales en los últimos ejercicios, al que se le dotó de un nuevo marco normativo en 2013. Dentro de dicho marco, la nueva norma de referencia es la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, que deroga la anterior Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico.

El 26 de diciembre de 2013 se publicó la nueva Ley del Sector que ratifica lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2013; elimina el régimen especial y plantea un nuevo esquema de retribución para estas instalaciones de renovables, cogeneración y residuos. La nueva retribución (denominada retribución específica y que se otorgará para las nuevas instalaciones de forma excepcional) es adicional a la retribución por venta de la energía en el mercado y está compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubre, cuando proceda, los costes de inversión que no puedan ser recuperados por el mercado, y un término a la operación que cubre, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y el precio del mercado.

Esta nueva retribución específica se calcula en base a una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria y en referencia a la actividad realizada por una empresa eficiente y bien gestionada en función de:

- los ingresos estándar por la venta de la energía valorada al precio de mercado;
- los costes estándar de explotación; y
- el valor estándar de la inversión inicial.

Este régimen retributivo se basa en una rentabilidad razonable a las inversiones, que se define en base al tipo de interés del bono del Estado a diez años más un diferencial, que se establece inicialmente en 300 puntos básicos.

Se establecen periodos regulatorios de seis años y sub-periodos de tres años. Cada tres años se pueden cambiar los parámetros retributivos relacionados con las previsiones del precio de mercado, incorporando los desvíos que se hubiesen producido en el subperíodo.

Cada seis años se podrán modificar los parámetros estándares de las instalaciones; excepto el valor de inversión inicial y la vida útil regulatoria que permanecerán invariables a lo largo de la vida de las instalaciones. Igualmente cada seis años se puede cambiar el tipo de interés de retribución, pero sólo para las retribuciones a futuro.

El valor de la inversión estándar para las nuevas instalaciones se determina mediante un procedimiento de concurrencia competitiva.

Esta nueva retribución aplica desde julio de 2013, fecha de entrada en vigor del Real Decreto-Ley 9/2013.

El 6 de junio de 2014 se publicó el RDL 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Adicionalmente, el 16 de junio de 2014 se publicó la Orden IET, del Ministerio de Industria Energía y Turismo por la que se aprueban los parámetros retributivos de las contribuciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Conforme a esta nueva normativa, las instalaciones recibirán durante su vida útil regulatoria, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía valorada al precio del mercado, una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubra, cuando proceda, los costes de inversión para cada instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de la energía en el mercado, al que se denomina retribución a la inversión, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina retribución a la operación.

A destacar que a 31 de diciembre de 2017, Greenergy Renovables S.A. no posee ningún activo en España que pueda ser catalogado como planta o instalación de energías renovables cuya retribución venga determinada por el marco regulatorio anterior. La Sociedad ha centrado sus esfuerzos en llevar a cabo nuevos desarrollos y construir nuevas instalaciones en Latinoamérica, a través de sus filiales.

3. Aplicación de Resultados

La propuesta de distribución de resultados formulada por los Administradores de la Sociedad que será sometida a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	1.916.442
	1.916.442
<u>Aplicación</u>	
A reservas voluntarias	1.916.442
	1.916.442

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2017 han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Aplicaciones informáticas

Se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas y aplicaciones informáticas siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Su amortización se realiza de forma sistemática, aplicando un criterio lineal en un periodo de cuatro años.

Los gastos de mantenimiento, de revisión global de los sistemas o los recurrentes como consecuencia de la modificación o actualización de estas aplicaciones, se registran directamente como gastos del ejercicio en que se incurren.

4.2. Inmovilizado material

Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material figuran registrados a su coste de adquisición (actualizado en su caso con diversas disposiciones legales) o coste de producción, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro de valor, si la hubiera.

El coste del inmovilizado material construido por la Sociedad se determina siguiendo los mismos principios que si fuera un inmovilizado adquirido. La capitalización del coste de producción se realiza con abono al epígrafe "Trabajos realizados por la empresa para su activo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los costes de ampliación, modernización, mejora, sustitución o renovación que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil del bien, se registran como mayor coste de los correspondientes bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes o elementos sustituidos o renovados.

El coste de adquisición de los inmovilizados materiales que necesitan un periodo superior a un año para estar en condiciones de uso, incluye los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del elemento. Durante el ejercicio no se han activado importes por este concepto. Por el contrario, los intereses financieros devengados con posterioridad a dicha fecha o para financiar la adquisición del resto de elementos de inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

Los costes incurridos en el acondicionamiento de locales arrendados se clasifican como instalaciones, amortizándose sistemáticamente mediante el método lineal durante un periodo de 8 años, sin superar en ningún caso la duración del contrato de arrendamiento.

Los gastos periódicos de conservación, reparación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, aplicando sistemáticamente el método lineal sobre el coste de adquisición o producción de los activos menos su valor residual, durante los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de Vida Útil
Maquinaria	5-10
Instalaciones y utillaje	3-50
Elementos de transporte	5-20
Mobiliario y enseres	10
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	6-8

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el importe recuperable de la Unidad Generadora de Efectivo a la que pertenece.

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la diferencia entre ambos valores se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en ejercicios anteriores y se ajustan en consecuencia los cargos futuros por amortización. En ningún caso, dicha reversión supone el incremento del valor en libros del activo por encima de aquel que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El beneficio o la pérdida resultante de la enajenación o baja de un activo se calcula como la diferencia entre el valor de la contraprestación recibida y el valor en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

4.3. Arrendamientos

La Sociedad clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran a la Sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

La obligación de pago derivada del arrendamiento financiero, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo o corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después o antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio. Los intereses derivados de la financiación del inmovilizado se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de vigencia del arrendamiento y se calculan al tipo de interés efectivo de la operación, de tal manera que se obtiene un interés periódico constante sobre el importe de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

Las políticas de amortización y correcciones valorativas por deterioro de dichos bienes son similares a las aplicadas por la Sociedad al inmovilizado intangible y material propios.

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra. La Sociedad reconoce en balance los instrumentos financieros únicamente cuando se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de este.

En el balance adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican como corrientes o no corrientes en función de que su vencimiento sea igual o inferior o superior a doce meses, respectivamente, desde la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

- Financiación otorgada a entidades vinculadas y al personal de la Sociedad, con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenten
- Cuentas a cobrar por operaciones comerciales
- Financiación recibida de instituciones financieras y proveedores

- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de patrimonio propio de otras entidades (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva

a) Activos financieros

Se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costes incrementales directamente atribuibles a la transacción, excepto cuando los activos se clasifican en la categoría de "Activos financieros mantenidos para negociar" en cuyo caso, los costes incrementales se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

A efectos de valoración, la Sociedad clasifica los activos financieros, excepto las inversiones mantenidas en empresas del grupo, multigrupo o asociadas, en una de las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: Corresponden a créditos (comerciales o no comerciales) no derivados que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son fijos o determinables y de los que se espera recuperar todo el desembolso realizado, excepto que existan razones imputables a la solvencia del deudor. Surgen cuando la Sociedad suministra efectivo o los bienes y servicios propios de su objeto social directamente a un deudor sin intención de negociar con la cuenta a cobrar. Incluye, asimismo, depósitos y fianzas registrados por su valor nominal, al no diferir significativamente del valor razonable.

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición del activo menos los cobros de principal corregido (en más o menos, según el caso) por la parte imputada sistemáticamente a resultados de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento, teniendo en cuenta las eventuales pérdidas por deterioro de valor que existan.

Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial del activo a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

La Sociedad sigue el criterio de registrar correcciones por deterioro de valor con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten dudar sobre la solvencia del deudor.

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8, la Sociedad ostenta el control, directo o indirecto, de determinadas entidades. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

La Sociedad dará de baja una inversión en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, cuando se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Cuando una inversión en empresas del grupo, multigrupo y asociadas se dé de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros de la inversión en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicha inversión en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, y formará parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.

c) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en función de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico de las operaciones.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Sociedad corresponden a pasivos a vencimiento, remunerados o no, que la Sociedad ha clasificado a efectos de su valoración en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", valorándose inicialmente a su valor razonable y con posterioridad al reconocimiento inicial a su coste amortizado.

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen. Incluye, asimismo, préstamos a tipo de interés cero, registrados por su valor nominal, al no diferir significativamente del valor razonable.

En el caso de aquellos préstamos cuyo vencimiento sea a corto plazo pero cuya refinanciación a largo plazo está asegurada a discreción de la Sociedad, mediante pólizas de crédito disponibles a largo plazo, se clasifican en el balance adjunto como pasivos no corrientes.

- Acreedores comerciales: los acreedores comerciales de la Sociedad, con carácter general tienen vencimientos no superiores a un año y no devengan explícitamente intereses, registrándose a su valor nominal, que no difiere significativamente de su coste amortizado.

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

Las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes. La diferencia entre el valor contable del pasivo financiero cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluido cualquier activo cedido diferente al efectivo o pasivo

asumido, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Instrumentos de patrimonio propio

Todos los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad figuran clasificados en la partida "Capital" del epígrafe "Fondos Propios" del Patrimonio Neto del balance adjunto. No existen otro tipo de instrumentos de patrimonio propio.

Dichos instrumentos se registran en el patrimonio neto por el importe recibido neto de los costes directos de emisión.

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones (véase Nota 12).

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

Este epígrafe del balance adjunto incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Los descubiertos bancarios se clasifican en el epígrafe "Deudas a corto plazo" del "Pasivo corriente" del balance adjunto.

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

La política de la Sociedad es no utilizar instrumentos financieros derivados ni realizar ningún tipo de operación de cobertura.

4.6. Existencias

Este epígrafe del balance recoge los activos que la Sociedad:

- mantiene para su venta en el curso normal de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o,
- prevé consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable, entendiéndose por este último el importe que la Sociedad podrá obtener por su enajenación en el mercado en el curso normal del negocio menos los costes necesarios para llevarla a cabo (costes de terminación, comercialización, venta y distribución). La fórmula aplicada por la Sociedad para la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: se valoran inicialmente a su precio de adquisición utilizando el criterio FIFO como método de asignación de valor.
- Productos en curso y terminados: se valoran inicialmente a su coste medio de producción. En el coste se incluye el coste medio ponderado de los materiales incorporados, de los trabajos realizados por terceros y los costes directamente imputables al producto, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación.

Los descuentos comerciales, las rebajas concedidas y otras partidas similares se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión, como una reducción del coste de las existencias. Asimismo, los descuentos por pronto pago se reconocen como una reducción del coste de las existencias adquiridas.

La Sociedad realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio, dotando la oportuna corrección valorativa por deterioro cuando las mismas están sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que motivaron el reconocimiento de una corrección de valor de las existencias dejan de existir o existe una clara evidencia que justifica un incremento del valor neto realizable debido a cambios en las circunstancias económicas, se procede a revertir la corrección valorativa previamente efectuada, teniendo como límite dicha reversión el menor importe entre el coste y el nuevo valor neto realizable de las existencias. Tanto las correcciones de valor de las existencias como su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

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.

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Dichas transacciones se registran en euros aplicando los tipos de cambio de contado vigentes en las fechas en que se producen las transacciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando el tipo de cambio medio de contado vigente en dicha fecha del mercado de divisas correspondiente.

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.8. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente que resulta de aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio y después de aplicar las deducciones que fiscalmente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Se registra en el Patrimonio Neto del balance el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en cuentas de patrimonio.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método basado en el balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros, aplicando la normativa y tipo impositivo aprobado, o a punto de aprobarse, en la fecha de cierre del ejercicio y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas, excepto si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Sociedad vaya a tener en el

futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

Al cierre del ejercicio, la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad presenta el Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada junto con la Sociedad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L. y el resto de sociedades que conforman el grupo fiscal Daruan Group Holding, S.L., cuyo número es 0381/14, y Sociedades Dependientes. Por este motivo, las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en la Sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe superior o inferior que le correspondería en régimen de tributación individual.

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la misma.

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.
- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los dividendos se reconocen como ingresos en el momento en que la Sociedad tiene

derecho a percibirlos, es decir, cuando el órgano competente de las sociedades en las que se mantiene la inversión ha aprobado su distribución.

4.10. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero.

Su dotación se realiza con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que nace la obligación (legal, contractual o implícita), procediéndose a su reversión, total o parcial, con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando las obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en las actividades de la Sociedad 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 actividades de la Sociedad.

Los criterios de reconocimiento inicial, dotación a la amortización y posibles correcciones valorativas por deterioro de valor de dichos activos son los ya descritos en la Nota 4.2 anterior.

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, y de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad mantiene un control sobre el grado de contaminación de vertidos y emisiones, así como de una adecuada política de retirada de residuos. Los gastos incurridos para estos fines, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

4.12. Gastos de personal

Los gastos de personal incluyen todos los haberes y obligaciones de orden social, obligatorias o voluntarias, de la Sociedad devengadas en cada momento, reconociendo las obligaciones por pagas extras, vacaciones y retribuciones variables así como los gastos asociados a las mismas.

a) Retribuciones a corto plazo

Este tipo de retribuciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y figurando en una cuenta de pasivo del balance por la diferencia entre el gasto total devengado y el importe satisfecho al cierre del ejercicio.

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

4.13. Pagos basados en acciones y opciones sobre acciones

La Sociedad no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.

El Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de Grenergy que fue anunciado en el Documento Informativo de Incorporación (en adelante "DIIM") al Mercado Alternativo Bursátil podrá tener una duración hasta la primera de las siguientes fechas:

- la fecha en la que se hayan concedido Opciones sobre Acciones que supongan un 5,0% del capital social de la Compañía tras la oferta pública de suscripción de julio 2015; o
- la fecha en la que se cumpla cuatro años a contar desde la fecha de inicio.

El precio de ejercicio de la opción será el precio de cierre de la primera subasta de acciones de Grenergy Renovables, S.A. que se produjera en el MAB en la sesión de cotización en la fecha de concesión de la opción. Por excepción a lo anterior, el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones que se concede con la aprobación por el Consejo de Administración de este plan, será el precio de la acción en la oferta pública, que ascendió a 1,38 euros por acción.

El beneficiario podrá adquirir:

- Un tercio del número de acciones de la opción, a partir de la fecha en la que se cumplan dos años a contar desde la fecha de concesión.
- Un tercio del número de acciones de la opción, a partir de la fecha en la que se cumplan tres años a contar desde la fecha de concesión.
- Un tercio del número de acciones de la opción, a partir de la fecha en la que se cumplan cuatro años a contar desde la fecha de concesión.

A 31 de diciembre de 2017, este plan de incentivos se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de las sociedades del Grupo Grenergy, sin que ningún administrador participe del mismo.

Antes de la ampliación de capital realizada en el mes de julio de 2015, la Sociedad adquirió 520.000 acciones, equivalente al 2,29% del capital social, siendo su destino la autocartera. De éstas, 220.000 quedaron a disposición del Banco Sabadell S.A., banco proveedor de liquidez, y el resto, es decir, 300.000, se destinaron a la cobertura de las opciones sobre acciones concedidas a administradores, empleados y directivos de la Sociedad conforme a lo establecido en el DIIM.

4.14. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo, multigrupo, asociadas y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

4.15. Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. 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 de la Sociedad, 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 doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad 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 restructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>		
Saldo a 31.12.2015	6.160	6.160
Altas	1.189	1.189
Saldo a 31.12.2016	7.349	7.349
Altas	3.388	3.388
Saldo a 31.12.2017	10.737	10.737
<u>AMORTIZACIÓN</u>		
Saldo a 31.12.2015	(6.160)	(6.160)
Dotación del ejercicio	(188)	(188)
Saldo a 31.12.2016	(6.348)	(6.348)
Dotación del ejercicio	(424)	(424)
Saldo a 31.12.2017	(6.772)	(6.772)
VNC a 31.12.2016	1.001	1.001
VNC a 31.12.2017	3.965	3.965

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.1 de la presente memoria.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 6.160 euros.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han adquirido elementos de inmovilizado intangible a empresas del grupo y asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible ni al cierre del ejercicio 2017, ni al cierre del ejercicio 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la sociedad no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, la Sociedad no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

La Sociedad no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado intangible por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2015	18.612	250.539	98.921	368.072
Altas	-	15.975	34.151	50.126
Saldo a 31.12.2016	18.612	266.514	133.072	418.198
Altas	-	19.293	-	19.293
Salidas, bajas y reducciones	-	(1.264)	-	(1.264)
Saldo a 31.12.2017	18.612	284.543	133.072	436.227
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2015	(13.504)	(74.072)	(56.088)	(143.664)
Dotación del ejercicio	(1.096)	(42.058)	(2.479)	(45.633)
Saldo a 31.12.2016	(14.600)	(116.130)	(58.567)	(189.297)
Dotación del ejercicio	(1.094)	(33.851)	(13.944)	(48.889)
Disminuciones	-	607	-	607
Saldo a 31.12.2017	(15.694)	(149.374)	(72.511)	(237.578)
VNC a 31.12.2016	4.012	150.384	74.505	228.901
VNC a 31.12.2017	2.918	135.169	60.561	198.648

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.2 de la presente memoria.

Las principales adicciones del ejercicio 2017 corresponden con mobiliario y elementos informáticos para las oficinas donde la Sociedad presta su actividad.

Las principales adicciones del ejercicio 2016 correspondieron a las reformas realizadas dentro de las oficinas en Madrid.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

En los ejercicios 2017 y 2016, no se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas del grupo.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2017 y 2016.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2017 la Sociedad mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 78.626 euros (67.975 euros a cierre el ejercicio 2016).

Arrendamientos

El epígrafe "Elementos de transporte" a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 recogen 43.252 euros y 54.704 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de instalaciones y elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

La Sociedad no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado material por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

Seguros

La Sociedad 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.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos adquiridos por la Sociedad en virtud de acuerdos de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	71.577	(28.325)	43.252
Total	71.577	(28.325)	43.252

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	71.577	(16.873)	54.704
Total	71.577	(16.873)	54.704

El valor inicial de dichos activos se corresponde con el menor entre el valor razonable del bien y el valor actual de los pagos mínimos acordados, incluida en su caso la opción de compra, a la fecha de arrendamiento.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	15.711	7.967	8.184	7.807
Elementos de transporte	01/03/2021	60 a)	31.908	4.432	5.948	6.222	15.200
Total			71.577	20.143	13.916	14.406	23.007

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	8.253	7.458	7.832	16.126
Elementos de transporte	01/03/2021	60 a)	31.908	-	4.432	5.948	21.422
Total			71.577	8.253	11.891	13.781	37.548

a) Cuotas mensuales

7.2. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad alquila a terceros y empresas del grupo, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2017 y 2016 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2017		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.018	72.000	b)	2.017	N/A	2.018
Alquiler apartamento	2.018	22.081	b)	2.016	N/A	2.018
Total		94.081				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2016		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.018	60.000	a)	2.017	N/A	2.018
Alquiler apartamento	2.018	21.480	a)	2.017	N/A	2.018
Total		81.480				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 26.040 euros (véase Nota 8.2).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Pagos mínimos 2017	Pagos mínimos 2016
Hasta 1 año	108.000	94.800
Entre 1 y 5 años	108.000	94.800
Más de 5 años	-	-
Total	216.000	189.600

Ni al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por la Sociedad han sido subarrendados a terceros.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Saldo al 31.12.2016	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2017
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	9.823.262	8.981.415	(6.564.896)	(9.889)	12.229.892
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(29.724)	-	-	9.889	(19.835)
Créditos a empresas	293.970	672.983	(224.658)	-	742.295
	10.087.509	9.654.397	(6.789.554)	-	12.952.352
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	8.082.378	795.970	(3.972.186)	-	4.906.162
	8.082.378	795.970	(3.972.186)	-	4.906.162
Total	18.169.887	10.450.367	(10.761.740)	-	17.858.514

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Saldo al 31.12.2015	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2016
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	102.227	9.742.655	-	-	9.823.262
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(36.376)	(21.619)	3.520	3.131	(29.724)
Créditos a empresas	4.160.615	12.511.520	(8.292.655)	(8.085.510)	293.970
	4.226.466	18.707.767	(8.289.135)	(8.082.378)	10.087.509
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	-	-	-	8.082.378	8.082.378
	-	-	-	8.082.378	8.082.378
Total	4.226.466	18.707.767	(8.289.135)	-	18.169.887

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Denominación	Saldo al 31.12.16	Adiciones		Traspasos		Bajas		Saldo al 31.12.17
		Capital	Pendiente de desembolso	Capital	Pendiente de desembolso	Capital	Pendiente de desembolso	
GR ARAUCARIA, S.P.A.	2.321.363	-	-	-	-	(2.321.363)	-	-
GR CANELO, S.P.A.	2.303.501	-	-	-	-	(2.303.501)	-	-
GR HUNGAN, S.P.A.	1645.010	-	-	-	-	-	-	1645.010
GR PAINO S.A.C.	1597.955	-	-	-	-	-	-	1597.955
GR TARUCA S.A.C.	1597.955	-	-	-	-	-	-	1597.955
KOSTEN S.A.	-	2.861.054	-	-	-	-	-	2.861.054
GR LITRE, S.P.A.	-	1728.982	-	-	-	-	-	1728.982
GR LINGUE, S.P.A.	-	853.478	-	(1408)	1408	-	-	853.478
GR BOLDO, S.P.A.	-	577.056	-	(1303)	1303	(577.056)	-	-
GR TINEO, S.P.A.	-	575.455	-	(1408)	1408	-	-	575.455
GR ESPINO, S.P.A.	-	562.212	-	(1408)	1408	(562.212)	-	-
GR GUAYACAN S.P.A.	-	556.018	-	(1408)	1408	-	-	556.018
GR LAUREL, S.P.A.	-	554.320	-	-	-	-	-	554.320
GR TIACA, S.P.A.	-	537.767	-	(1303)	1303	(537.767)	-	-
GR PAN DE AZÚCAR S.P.A.	-	128.035	-	-	-	-	-	128.035
GR COGUE, S.P.A.	260.180	-	-	-	-	(260.180)	-	-
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.150	-	-	-	-	-	-	43.150
GREENHUB S.L DE C.V.	-	17.799	-	(243)	243	-	-	17.799
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	315	11853	-	-	-	-	-	12.168
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR SOLAR 2020, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR SUN SPAIN, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR RENOVABLES MÉXICO	2.843	-	-	-	-	-	-	2.843
GUA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1565	-	-	-	-	-	-	1565
GR RADAL, S.P.A.	1408	-	-	-	-	(1408)	-	-
GR PATAGUA, S.P.A.	-	1408	-	(1408)	1408	(1408)	-	-
GREENERGY PERÚ S.A.C.	275	-	-	-	-	(1408)	-	-
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L.	-	1504	-	-	-	-	-	1504
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	-	-	-	-	3.000
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	-	-	-	-	3.000
GR AITANA RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	-	-	-	-	3.000
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	-	-	-	-	3.000
VATRES RENEWABLE ENERGY, S.L.	-	1200	-	-	-	-	-	1200
GR JULIACA, S.A.C.	-	255	-	-	-	-	-	255
GR HUAMBOS, S.A.C.	-	255	-	-	-	-	-	255
GR APORIC, S.A.C.	-	255	-	-	-	-	-	255
GR BAYONAR, S.A.C.	-	255	-	-	-	-	-	255
GR VALES A.C.	-	255	-	-	-	-	-	255
GR BELLOTO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ULMO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUNDO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PALMA, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR SAUCE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RAULI, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CIPRÉS, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LILÉV, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MANZANO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUALO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MAÑO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARA, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR NARANJILLO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MELI, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ROBLE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GREENERGY RENOVABLES, S.A. (ARGENTINA) (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYÁN, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHAQUHUE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBLANCA S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MAITEN, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PAICHE S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PEUMO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUEULE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QULLAY, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos de patrimonio LP	9.793.538	8.981.415	-	(9.889)	9.889	(6.564.896)	-	12.210.057

(*) Capital pendiente de desembolsar

Los principales movimientos realizados durante el ejercicio 2017 han correspondido a lo siguiente:

- El 23 de enero de 2017, la Sociedad compro la sociedad Kosten S.A. ubicada en Argentina. El importe de la participación a 31 de diciembre de 2017 asciende a 2.681.054 euros.
- El 10 de marzo de 2017 se constituyó en España la sociedad Viatres Renewable Energy, S.L. con un capital de 1.200 euros. A 31 de diciembre de 2017 el capital social esta sociedad está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 29 de marzo de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Tineo, S.P.A. en 574.047 euros. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 29 de marzo de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Lingue, S.P.A. en 852.070 euros. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 29 de marzo de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Guayacan, S.P.A. en 554.610 euros. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 29 de mayo de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Boldo, S.P.A. en 575.753 euros. El capital social fue totalmente suscrito y desembolsado en el momento de la ampliación.
- El 29 de mayo de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Tiaca, S.P.A. en 536.464 euros. El capital social fue totalmente suscrito y desembolsado en el momento de la ampliación.
- El 3 de julio de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Espino, S.P.A. en 560.804 euros correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. El capital social fue totalmente suscrito en el momento de la ampliación.
- El 31 de julio de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Colombia, S.A.S. en 11.853 euros, correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 15 de septiembre de 2017 se procedió la venta de las participaciones en las sociedades GR Araucaria, S.P.A. y GR Canelo, S.P.A.. Dichas operaciones han generado una minusvalía de 1.665 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- El 6 de octubre de 2017 se constituyeron en Perú las sociedades GR Juliaca, S.A.C.; GR Huambos, S.A.C; GR Aporic, S.A.C.; GR Bayovar, S.A.C. y GR Vale, S.A.C.; con un capital de 255 euros cada una. A 31 de diciembre de 2017 el capital social esta sociedad está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 25 de octubre de 2017 se constituyeron en España las sociedades GR Bañuela

Renovables, S.L.; GR Turbon Renovables, S.L.; GR Aitana Renovables, S.L. y GR Aspe Renovables, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una. A 31 de diciembre de 2017 el capital social estas sociedad está totalmente suscrito y desembolsado.

- El 30 de noviembre de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Pan de Azucar, S.P.A. en 128.035 euros, correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 18 de diciembre de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GreenHub, S.L de C.V. en 17.556 euros, correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 26 de diciembre de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Laurel, S.PA. en 554.320 euros. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 26 de diciembre de 2017, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Litre, S.PA. en 1.728.982 euros. A 31 de diciembre de 2017 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 29 de diciembre de 2017 se procedió a la venta de las participaciones en las sociedades GR Boldo, S.P.A.; GR Tiaca, S.P.A.; GR Radal, S.P.A.; GR Patagua, S.P.A.; Gr Espino, S.P.A. y GR Coigue, S.P.A.. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 2.825 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Denominación	Saldo al 31.12.15	Adiciones		Traspasos		Bajas		Saldo al 31.12.16
		Capital	Pendiente de desembolso	Capital	Pendiente de desembolso	Capital	Pendiente de desembolso	
GR ARAUCARIA, S.P.A.	-	2.319.955	-	-	1408	-	-	2.321.363
GR CANELO, S.P.A.	-	2.302.093	-	-	1408	-	-	2.303.501
GR HUNGAN, S.P.A.	-	1643.602	-	-	-	-	1408	1645.010
GR PAINO S.A.C.	-	1597.955	-	-	-	-	-	1597.955
GR TARUCA S.A.C.	-	1597.955	-	-	-	-	-	1597.955
GR COIGÜE-07, S.P.A.	-	259.476	-	-	-	-	704	260.180
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.50	-	-	-	-	-	-	43.50
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR SOLAR 2020, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR SUN SPAIN, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR RENOVABLES MÉXICO	2.843	-	-	-	-	-	-	2.843
GUÍA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1565	-	-	-	-	-	-	1565
GR RADAL, S.P.A.	-	-	-	-	-	-	1408	1408
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	-	-	-	-	36	-	-	36
GREENERGY PERÚ S.A.C.	275	-	-	-	-	-	-	275
GR BELLOTO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR ULMO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR GUNDO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR PALMA, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR SAUCE, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR RAUJÍ, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR CIPRÉS, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR ULÉN, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR MANZANO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR HUALO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR MAÑO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR TARA, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR NARANJILLO, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR MELI, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GR ROBLE, S.P.A.	-	1441	(1441)	-	-	-	-	-
GREENERGY RENOVABLES, S.A. (ARGENTINA) (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GREENHUB S.L. DE C.V. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYÁN, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR BOLDO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHAQUIHUE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ESPINO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUAYACÁN S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAUREL, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBLANCA S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LINGUE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LITRE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MAITEN, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PAICHE S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PATAGUA, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PEUMO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUEULE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUILAY, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TIACA, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TINEO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Instrumentos de patrimonio LP	65.851	9.742.655	(21.619)	-	3.131	-	3.520	9.793.538

Los principales movimientos realizados durante el ejercicio 2016 correspondieron a lo siguiente:

- El 18 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Taruca, S.A.C. en 1.597.677 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social estaba totalmente suscrito y desembolsado.
- El 18 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Paino, S.A.C. en 1.597.677 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social estaba totalmente suscrito y desembolsado.

- El 10 de junio de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital de GR Huingan, S.P.A. en 1.643.602 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social estaba totalmente suscrito y desembolsado.
- El 16 de junio de 2016 se constituyó en Argentina Grenergy Renovables, S.A., con un capital de 1.601 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de esta Sociedad se encontraba pendiente de desembolso.
- El 30 de agosto de 2016, en Junta extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital de GR Coigüe S.P.A. en 518.952 euros divididos en 385.466 acciones de las cuales Grenergy España S.A. suscribió 192.733 acciones pasando a ostentar el 50% del capital. El resto de capital (192.733 acciones) fue suscrito por la sociedad UK Solar Holdco Limited. A 31 de diciembre de 2016 el capital suscrito por Grenergy España S.A. estaba totalmente suscrito y desembolsado.
- El 23 de septiembre de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Canelo, S.p.A. en 2.302.093 euros, 1.222.665 euros correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2016 el capital social estaba totalmente suscrito y desembolsado.
- El 23 de septiembre de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Araucaría, S.p.A. en 2.318.547 euros, 1.222.695 euros correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2016 el capital social estaba totalmente suscrito y desembolsado.
- El 9 de diciembre de 2016 se constituyeron en Chile las sociedades GR Belloto, S.P.A.; GR Ulmo, S.P.A.; GR Guindo, S.P.A.; GR Palma, S.P.A.; GR Sauce, S.P.A.; GR Raúl, S.P.A.; GR Ciprés, S.P.A.; GR Lilen, S.P.A.; GR Manzano, S.P.A.; GR Hualo, S.P.A.; GR Maino, S.P.A.; GR Tara, S.P.A.; GR Naranjillo, S.P.A.; GR Meli, S.P.A. y GR Roble, S.P.A. con un capital de 1.441 euros cada una. A 31 de diciembre de 2016 el capital social de estas sociedades se encontraba pendiente de desembolso.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen sociedades, ni motivos por los que teniendo una participación inferior al 20%, se concluya que exista influencia significativa o que, teniendo más del 20%, se concluya que no existe influencia significativa.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo ni al cierre del ejercicio 2017, ni al cierre del ejercicio 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante dichos ejercicios.

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta en el **Anexo I**.

Créditos a empresas

Corresponde a la financiación otorgada por la Sociedad a distintas sociedades del grupo. Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Límite crédito	Euros		
					Activo no corriente	Activo corriente	Total
GR EQUITY WIND & SOLAR S.L.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	4.000.000	-	2.123.256	2.123.256
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.578.018	1.578.018
GR HUINGAN, S.P.A.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	107.055	107.055
GREENERGY PERU SAC	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	1.000.000	-	1.014.468	1.014.468
GREENERGY COLOMBIA S.S.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	300.000	-	83.365	83.365
LEVEL FOTOVOLTAICA, S.L.	Indefinido	4% fijo	-	300.000	335.825	-	335.825
KOSTEN.S.A.	Indefinido	2% fijo	-	40.000	227.051	-	227.051
GR TINEO	Indefinido	-	-	-	81.927	-	81.927
Otras sociedades del Grupo	Indefinido	-	-	-	97.492	-	97.492
Total					742.295	4.906.162	5.648.457

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Límite crédito	Euros		
					Activo no corriente	Activo corriente	Total
GR EQUITY WIND & SOLAR S.L.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	4.000.000	-	2.103.231	2.103.231
GR COIGÜE	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.812.083	1.812.083
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.206.067	1.206.067
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, S.P.A.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.167.459	1.167.459
GR HUINGAN, S.P.A.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.029.396	1.029.396
GREENERGY PERU SAC	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	1.000.000	-	650.051	650.051
GREENERGY PACIFIC, LTDA.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	3.000.000	-	70.303	70.303
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY	Indefinido	-	-	55.530	55.530	-	55.530
GREENHOUSE SOLAR ENERGY	Indefinido	-	-	55.089	55.089	-	55.089
GREENHOUSE SOLAR FIELDS	Indefinido	-	-	55.018	55.018	-	55.018
GREENERGY COLOMBIA S.S.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	300.000	-	43.788	43.788
GR SUN SPAIN SLU	Indefinido	-	-	-	34.109	-	34.109
GREEN HUB S. DE R.C. DE C.V.	Indefinido	-	-	-	24.912	-	24.912
Otras sociedades del Grupo	Indefinido	-	-	-	69.312	-	69.312
Total					293.970	8.082.378	8.376.348

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2017 y 2016 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance adjunto es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Saldo al 31.12.16	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.17
Inversiones a largo plazo	78.660	-	(52.620)	26.040
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	(52.620)	-
Depósitos y fianzas	26.040			26.040
Inversiones a corto plazo	2.350.000	-	(2.350.000)	-
Otros activos financieros	2.350.000	-	(2.350.000)	-
Total	2.428.660	-	(2.402.620)	26.040

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Saldo al 31.12.15	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.16
Inversiones a largo plazo	78.660	-	-	78.660
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	-	52.620
Depósitos y fianzas	26.040	-	-	26.040
Inversiones a corto plazo	-	2.350.000	-	2.350.000
Otros activos financieros	-	2.350.000	-	2.350.000
Total	78.660	2.350.000	-	2.428.660

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad ha vendido a una sociedad del Grupo la inversión del 1,81% que poseía en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por su valor en libros (52.620 euros). A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tenía registrado un crédito con la sociedad compradora por el importe de la venta (Nota 8.1).

El epígrafe Otros activos financieros a corto plazo se correspondía con imposiciones a plazo a un año mantenidas en entidades financieras con vencimiento en el ejercicio 2017 y que devengaban un tipo de interés de mercado.

El detalle a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las inversiones financieras en función de la gestión que la Sociedad hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo		
Depósitos y fianzas	26.040	26.040
Total	26.040	26.040

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	-	52.620
Depósitos y fianzas	-	26.040	-	26.040
Inversiones a corto plazo				
Otros activos financieros	-	-	2.350.000	2.350.000
Total	52.620	26.040	2.350.000	2.428.660

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	31.12.2017			31.12.2016		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	174.570	-	174.570	173.503	-	173.503
Anticipos a proveedores	27.882	-	27.882	1.302	-	1.302
Total	202.452	-	202.452	174.805	-	174.805

A cierre del ejercicio 2017 la sociedad recogía en Existencias componentes por importe de 174.570 euros así como Anticipos a Proveedores por importe de 27.882 euros (173.503 euros y 1.302 euros respectivamente a cierre del ejercicio 2016).

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las existencias al 31 de diciembre de 2017 y 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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

10. Clientes por ventas y prestaciones de servicios y Deudores varios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes del arrendamiento de plantas fotovoltaicas e ingresos por mantenimiento de las mismas. Las deudas pendientes de cobro por venta de instalaciones solares se recoge en el epígrafe "Deudores varios".

A 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Deudores Varios" se recogían principalmente los importes pendientes de cobro por la venta de las participaciones en las sociedades GR Canelo S.P.A., GR Boldo S.P.A.; GR Espino S.P.A.; GR Tiaca S.P.A.; Gr Coigüe S.P.A.; GR Radal S.P.A. y GR Patagua S.P.A. por importe de 6.043.137 euros.

Al cierre del ejercicio 2017 no existían saldos considerados como de dudoso cobro. Al cierre del ejercicio 2016 figuraban incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe 6.934 euros totalmente provisionados.

El movimiento durante los ejercicios 2017 y 2016 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(10.521)
Reversión del ejercicio	3.587
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(6.934)
Reversión del ejercicio	6.934
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Saldo al 31.12.2016
Tesorería	303.893	1.760.201
Total	303.893	1.760.201

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance.

12. Fondos Propios

12.1. Capital

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público escritura de escisión de activos de Daruan Venture Capital, S.C.R. a la sociedad Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos, se incluía la participación en Greenergy Renovables, S.L., pasando por ello a ser Daruan Group Holding, S.L., socio único de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014, el capital social estaba constituido por 16.000 participaciones de 187,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 14 de mayo de 2015, el Socio Único acordó transmitir 799 participaciones a la sociedad Gahuco Investments, S.L. y 160 participaciones a la sociedad Vivanco Abogados, S.L.P.

En Junta General Extraordinaria de Socios, celebrada el 19 de mayo de 2015, se aprobó un split de las participaciones sociales, por el que se aumentaba el número de participaciones a 20.000.000, sin alterar la cifra de capital social ni los porcentajes de participación de los socios, disminuyendo el valor nominal de cada participación a 0,15 euros. En esta misma Junta de Socios, se acordó la transformación de Sociedad de Responsabilidad Limitada a Sociedad Anónima y el consiguiente canje de participaciones en acciones.

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Junta General de Socios autorizó al Consejo de Administración para acordar en una o varias veces aumentos de capital, de acuerdo con lo previsto en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital.

En el Consejo de Administración celebrado el 30 de junio de 2015, se acordó ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 409.091 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.727.273 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,23 euros por acción (3.354.544 euros), suponiendo un importe total de la emisión de 3.763.635 euros. Dicha ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 3 de julio 2015.

El 8 de julio de 2015, la Sociedad incorporó las 2.727.273 nuevas acciones emitidas a negociación en el MAB-EE., de las cuales, el accionista Gahuco Investments, S.L. suscribió 138.406 acciones.

En el Consejo de Administración en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 6 de mayo de 2016, se acordó ampliar el capital social hasta un importe máximo de 3.720.000 euros (3.409.090,95 euros antes de la ampliación) mediante una puesta en circulación de hasta un máximo de 2.072.727 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión asociada de 1,75 euros por acción.

Así mismo se reconoció el derecho de suscripción preferente en proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

En Consejo de Administración en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrada el 28 de junio de 2016, se comunicó el resultado de la ampliación de capital declarando la misma incompleta, quedando ampliado el capital social a la cifra de 3.645.933,15 euros (3.409.080,95 euros antes de la ampliación), es decir 236.842,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.578.948 nuevas acciones de 0,15 euros por

acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,75 euros (2.763.159 euros), suponiendo un importe total de emisión de 3.000.001,20 euros.

A 31 de diciembre de 2017, los accionistas con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Daruan Group Holding, S.L.	18.469.590	75,99%

12.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 31 de diciembre de 2017. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital.

12.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2017 y 2016, en este subepígrafe del balance adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.15	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.16	Aumento	Disminución	Traspaso	Saldo al 31.12.17
Legal y estatutarias								
Reserva legal	600.000	81.818	-	681.818	47.369	-	-	729.187
Otras reservas								
Voluntarias	4.016.817	3.154.330	(4.071)	7.167.076	2.101.985	(695)	(315.027)	8.953.339
De Capitalización	-	-	-	-	-	-	315.027	315.027
Total	4.616.817	3.236.148	(4.071)	7.848.894	2.149.354	(695)	-	9.997.553

Reserva Legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Reservas voluntarias

El saldo de reservas voluntarias asciende al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 a 8.953.339 y 7.167.076 euros, respectivamente. Los movimientos registrados en las reservas voluntarias de la Compañía corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.

Los beneficios o pérdidas obtenidos por la compra-venta de acciones en autocartera, se registra directamente en Reservas Voluntarias. El decremento de reservas voluntarias por este concepto registrado en el ejercicio 2017 asciende a 695 euros (decremento de 4.071 euros en el ejercicio 2016).

En el ejercicio 2016 la Sociedad registró con cargo a reservas voluntarias los gastos incurridos en la ampliación de capital llevada a cabo en dicho ejercicio (80.290 euros).

Reserva de capitalización

En el ejercicio 2017, la Sociedad ha constituido, con cargo a las reservas disponibles, la reserva de capitalización correspondiente al 10% del incremento de los Fondos Propios del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el art. 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (Nota 16). Esta reserva será indisponible durante el plazo de 5 años.

12.4. Acciones propias

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Junta General Extraordinaria de Socios, acordó por unanimidad, de conformidad con lo previsto en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir, en una o varias veces, un máximo de 2.000.000 de acciones de la Sociedad, a un precio máximo de 5 euros y mínimo de 0,01 euros por cada acción. La adquisición podría efectuarse mediante compraventa, permuta, donación, adjudicación, dación en pago y, en general, mediante cualquier modalidad de adquisición a título oneroso de las acciones.

Por ello, en escritura de compraventa de acciones, de fecha 29 de junio de 2015, el accionista mayoritario, Daruan Group Holding, S.L. acordó transmitir 520.000 acciones a Greenergy Renovables, S.A., para formar auto cartera. El precio de la compraventa se determinó que fuera el que se fijara en la oferta de suscripción de acciones de Greenergy Renovables, S.A.

Las acciones adquiridas en auto cartera se destinarán a atender las obligaciones derivadas del contrato firmado con el proveedor de liquidez, en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 7/2010 del Mercado Alternativo Bursátil.

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. La Sociedad tiene divididas sus acciones propias en dos tipos de autocartera (auto cartera fija y auto cartera liquidez). El proveedor de liquidez de la Sociedad es Banco Sabadell, éste actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y, para ello, ésta ha abierto la denominada "Cuenta de Liquidez" en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez.

La auto cartera está compuesta al cierre de los ejercicios 2016 y 2017 por:

	Saldo al 31.12.2017	Saldo al 31.12.2016
Nº Títulos en Auto Cartera	741.555	758.421
Total importe Auto Cartera	1.133.498	1.162.403
Importe de la Cuentas de Liquidez	715.899	744.804
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	417.599	417.599

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2016	758.421	1.162.403	-
Adquisiciones	80.347	132.476	1,65
Enajenaciones	(97.213)	(161.381)	1,66
Saldo al 31.12.2017	741.555	1.133.498	

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado.

A 31 de diciembre de 2017, las acciones propias representan el 3,05% del total de las acciones de la sociedad (3,12% a 31 de diciembre de 2016).

13. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deudas con entidades de crédito	1.745.851	2.104.867	3.850.718
Préstamos	1.745.851	587.276	2.333.127
Pólizas de crédito	-	882.151	882.151
Financiación extranjero	-	635.440	635.440
Otras deudas	324.522	2.261.023	2.585.545
Acreedores por arrendamiento financiero	23.007	14.406	37.413
Total	2.093.380	4.380.296	6.473.676

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con entidades de crédito	2.333.127	1.338.740	3.671.867
Préstamos	2.333.127	747.871	3.080.998
Pólizas de crédito	-	590.869	590.869
Financiación extranjero a corto plazo	-	-	-
Otras deudas	374.781	63.912	438.693
Acreedores por arrendamiento financiero	37.548	13.781	51.329
Total	2.745.456	1.416.433	4.161.889

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar".

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	2.104.867	2.261.023	14.406	4.380.296
Año 2019	602.063	57.986	14.296	674.345
Año 2020	617.581	57.986	6.573	682.140
Año 2021	526.207	52.360	2.138	580.705
Año 2022	-	156.190	-	156.190
Más de 5 años	-	-	-	-
Total	3.850.718	2.585.545	37.413	6.473.676

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	1.338.740	63.912	13.781	1.416.433
Año 2018	587.276	52.060	14.447	653.783
Año 2019	602.127	57.986	14.296	674.409
Año 2020	617.354	56.485	6.573	680.413
Año 2021	526.370	52.360	2.232	580.962
Más de 5 años	-	155.889	-	155.889
Total	3.671.867	438.693	51.329	4.161.889

Durante los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

13.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	No	Mensual	1.745.851	587.276	2.333.127
Total					1.745.851	587.276	2.333.127

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	No	Mensual	2.333.127	572.791	2.905.918
BANCO SABADELL	20/06/2017	4,29%	No	Mensual	-	100.000	100.000
BANKIA	16/09/2017	0,84%	No	Mensual	-	75.080	75.080
Total					2.333.127	747.871	3.080.998

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2017 ha sido del 2,50% (2,45% durante el ejercicio 2016).

13.2. Pólizas de crédito y financiación extranjero

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	07/09/2018	100.000	93.393	6.607
SANTANDER	14/04/2018	300.000	285.162	14.838
POPULAR	26/10/2018	200.000	198.095	1.905
SABADELL	25/05/2018	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2018	300.000	298.524	1.476
BANKIA (VISA)	Indefinida	3.000	334	2.666
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	19.400	6.644	12.756
Total Pólizas de crédito		1.122.400	882.151	240.249
SABADELL	Indefinida	5.000.000	206.613	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	07/09/2018	6.000.000	-	-
POPULAR	20/05/2017	2.000.000	-	-
BANKINTER	15/06/2018	4.000.000	-	-
CAIXA BANK	23/01/2018	500.000	-	-
BBVA	12/07/2018	1.000.000	428.827	-
Total Financiación extranjero	-	23.500.000	635.440	-
Total	-	24.622.400	1.517.591	240.249

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	11/09/2017	100.000	100.000	-
SANTANDER	17/04/2017	300.000	293.417	6.583
POPULAR	27/05/2017	200.000	193.009	6.991
SABADELL	27/05/2017	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2017	200.000	-	200.000
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	16.000	4.443	11.557
Total Pólizas de crédito		1.016.000	590.869	425.131
SABADELL	Indefinida	4.800.000	-	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	20/09/2017	4.000.000	-	-
POPULAR	20/05/2017	2.000.000	-	-
BANKINTER	Indefinida	2.500.000	-	-
BBVA	11/12/2017	1.000.000	-	-
Total Financiación extranjero		19.300.000	-	-
Total		20.316.000	590.869	425.131

La líneas de financiación extranjero contratadas por la Sociedad para los ejercicios 2017 y 2016 incluyen tanto operaciones de crédito como coberturas por garantía, créditos documentarios y avales (Nota 21.2)

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2017 ha sido del 2,58% anual (2,24% en el ejercicio 2016).

13.3. Otras deudas

El detalle de Otras deudas a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	312.369	52.060	364.429
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	12.153	5.926	18.079
Otras deudas	-	-	-	-	-	2.203.037	2.203.037
Total					324.522	2.261.023	2.585.545

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	364.429	52.060	416.489
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	10.352	11.852	22.204
Total					374.781	63.912	438.693

Esta partida se corresponde con lo siguiente:

- Importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2017 generado por la compra de la sociedad Kosten S.A. integrada en el Grupo en el ejercicio 2017 (Nota 8.1).
- Importe pendiente de reembolso al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía". La Sociedad no ha registrado dicho préstamo por su valor razonable, tal como establece la Consulta 1 del BOICAC 81, al considerar que dicho valor razonable no diferiría significativamente de su valor nominal.

A su vez, la Sociedad recibió otro préstamo sin intereses concedido por el Ministerio de Economía y competitividad el 16 de Abril de 2012, por importe de 33.756 euros relacionado con los costes de personal para llevar a cabo el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

El reembolso de ambos préstamos podrá efectuarse en un máximo de 7 anualidades de idéntica cuantía, admitiéndose como plazo máximo de vencimiento de la primera

anualidad cinco años después de la concesión del mismo. La primera de dichas anualidades se realizó en el ejercicio 2015.

14. Deudas con empresas del grupo y asociadas

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos con Sociedad Dominante	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	27.854	27.854
Deudas por préstamos con Otras sociedades de Grupo	24 meses +12	Libor 12 meses +200 p.b.	-	-	3.051.097	3.051.097
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	390.278	390.278
Total			-	-	3.469.229	3.469.229

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos con Sociedad Dominante	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	13.867	13.867
Deudas por préstamos con Otras sociedades de Grupo	24 meses +12	Libor 12 meses +200 p.b.	-	-	3.218.918	3.218.918
Deuda por conceptos fiscales (Nota 16)	-	-	-	-	609.379	609.379
Total			-	-	3.842.164	3.842.164

La Sociedad, durante los ejercicios 2017 y 2016, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad por importe de 390 miles de euros y 609 miles de euros a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

Como consecuencia de la escisión de Daruan Venture Capital SCR, de régimen simplificado, S.A., cuya beneficiaria fue Daruan Group Holding, S.L. Sociedad Unipersonal, esta última, socia única de Grenergy Renovables, S.A., se subrogó en el contrato multilateral de cuentas de crédito entre Sociedades del Grupo Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado suscrito el 1 de enero de 2012 y elevado a público por medio de escritura del notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova de 14 de febrero de 2014 con el número 382 de protocolo.

Este contrato regula un crédito bidireccional entre Daruan Group Holding, S.L. y Grenergy Renovables S.A., en virtud del cual se devengará un interés sobre las cantidades acreedoras o deudoras entre las compañías al inicio de cada año natural de Euribor a 12 meses + 2%.

El contrato es de duración indefinida pudiendo ser resuelto en cualquier momento por cualquiera de las partes con un mes de preaviso, debiendo saldarse en el momento de la resolución los saldos entre las compañías.

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre de los ejercicios 2017 y 2016, ascendente a 28 miles de euros y 14 miles de euros, respectivamente.

15. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores ha sido el siguiente:

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	71,51	55,64
Ratio de operaciones pagadas	73	56
Ratio de operaciones pendientes de pago	46	34
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	18.584.792	13.952.304
Total pagos pendientes	1.084.146	229.112

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Activos por impuesto diferido	75.849	-	75.849
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	100.188	100.188
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	100.188	100.188
Total	75.849	100.188	176.037

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Pasivos por impuesto diferido	1.876		1.876
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	27.841	27.841
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	8.645	8.645
Organismos de la Seguridad Social	-	19.196	19.196
Total	1.876	27.841	29.717

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Activos por impuesto diferido	81.034	-	81.034
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	170.840	170.840
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	170.840	170.840
Total	81.034	170.840	251.874

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Pasivos por impuesto diferido	2.408	-	2.408
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	40.071	40.071
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	25.649	25.649
Organismos de la Seguridad Social	-	14.422	14.422
Total	2.408	40.071	42.479

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2017, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2013.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales en su conjunto.

Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2012, la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras sociedades del Grupo. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la matriz del grupo fiscal fue la sociedad Daruan Venture Capital, S.C.R., a partir del ejercicio 2014, la matriz del grupo es la Compañía Daruan Group Holding, S.L.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	1.916.442	-	1.916.442	-	-	-	1.916.442
Impuesto sobre sociedades	-	939.052	939.052	-	-	-	939.052
Diferencias permanentes	-	(1.231.060)	(1.231.060)	-	-	-	(1.231.060)
De la Sociedad individual	-	(1.231.060)	(1.231.060)	-	-	-	(1.231.060)
Diferencias temporarias	1.579	-	1.579	-	-	-	1.579
De la Sociedad individual	1.579	-	1.579	-	-	-	1.579
Con origen ejercicios anteriores	1.579	-	1.579	-	-	-	1.579
Reserva de capitalización	-	(20.194)	(20.194)	-	-	-	(20.194)
Base imponible (resultado fiscal)	1.918.021	(312.202)	1.605.818	-	-	-	1.605.818
Cuota íntegra (25%)							401.455
Deducciones fiscales aplicadas							(11.177)
Cuota líquida							390.278
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							390.278

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	2.149.354	-	2.149.354	-	-	-	2.149.354
Impuesto sobre sociedades	-	555.907	555.907	-	-	-	555.907
Diferencias permanentes	-	(166.311)	(166.311)	-	-	-	(166.311)
De la Sociedad individual	-	(166.311)	(166.311)	-	-	-	(166.311)
Diferencias temporarias	2.315	-	2.315	-	-	-	2.315
De la Sociedad individual	2.315	-	2.315	-	-	-	2.315
Con origen ejercicios anteriores	2.315	-	2.315	-	-	-	2.315
Reserva de capitalización	-	(103.052)	(103.052)	-	-	-	(103.052)
Base imponible (resultado fiscal)	2.151.669	286.544	2.438.213	-	-	-	2.438.213
Cuota íntegra (25%)							609.553
Deducciones fiscales aplicadas							(73)
Cuota líquida							609.480
Retenciones y pagos a cuenta							(100)
Importe a ingresar (a devolver)							609.380

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado a efectos de presentación de las cuentas anuales en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance adjunto.

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	31.12.17	31.12.16
Cuota líquida	(390.278)	(609.480)
Variación de impuestos diferidos	(4.654)	53.573
Impuesto corriente extranjero	(544.120)	-
Gasto por impuesto sobre sociedades	(939.052)	(555.907)

La partida conciliatoria identificada como "Impuesto corriente extranjero" se corresponde con las retenciones practicadas sobre los importe de ventas de las participaciones en sociedades del Grupo llevadas a cabo por la Sociedad durante el ejercicio 2017 (Nota 8.1).

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2017 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance adjunto para los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017:

	Saldo al 31.12.16	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.17
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	81.034	-	(5.185)	75.849
Por diferencias temporarias	81.034	-	(5.185)	75.849
Total	81.034	-	(5.185)	75.849
Pasivos por impuesto diferido	2.408	-	(531)	1.877
Por diferencias temporarias	2.408	-	(531)	1.877
Total	2.408	-	(531)	1.877

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Saldo al 31.12.15	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.16
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	768	80.632	(367)	81.034
Por diferencias temporarias	769	80.632	(367)	81.034
Total	768	80.632	(367)	81.034
Pasivos por impuesto diferido	3.353	-	(945)	2.408
Por diferencias temporarias	3.353	-	(945)	2.408
Total	3.353	-	(945)	2.408

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, de acuerdo con los resultados previstos de la Sociedad para los próximos ejercicios.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Deducciones

A cierre de los ejercicios 2017 y 2016, no existen deducciones pendientes de aplicar

17. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 adjunta es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	19.140.828	(1.067)	-	19.139.761
Total	19.140.828	(1.067)	-	19.139.761

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	14.149.826	(47.503)	-	14.102.323
Total	14.149.826	(47.503)	-	14.102.323

El detalle de las compras de los ejercicios 2017 y 2016 en función de su origen es el siguiente:

	Saldo al 31.12.17	Saldo al 31.12.16
Nacionales	5.755.031	5.984.635
Importaciones	13.385.797	8.165.191
Total	19.140.828	14.149.826

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2017 y 2016 adjunta es la siguiente:

	2017	2016
Seguridad social a cargo de la empresa	191.343	142.234
Otros gastos sociales	29.137	24.097
Total	220.480	166.331

El número medio de empleados durante los ejercicios 2017 y 2016 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2017	2016
Alta Dirección	2	2
Directores Departamentos	4	3
Otros	12	8
Total	18	13

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2017 y 2016, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Categoría	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	2	2	4
Otros	10	4	14
Total	14	6	20

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Categoría	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	1	2	3
Otros	7	4	11
Total	10	6	16

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la sociedad no tiene empleadas personas con una discapacidad igual o superior al 33%.

Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros que figuran en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	442	158.002	158.444
Intereses de otros activos financieros	442	158.002	158.444
Gastos	(135.328)	(57.569)	(192.897)
Intereses por deudas	(135.328)	(57.569)	(192.897)
Diferencias de cambio	7.974	-	7.974
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones (Nota 8.1)	-	1.160.350	1.160.350
Pérdidas en enajenación o baja	-	(1.803.484)	(1.803.484)
Beneficios en enajenación o baja	-	2.963.834	2.963.834
Resultado financiero	(126.912)	1.260.783	1.133.871

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	1.467	181.074	182.541
Intereses de otros activos financieros	1.467	181.074	182.541
Gastos	(65.038)	(34.323)	(99.361)
Intereses por deudas	(53.947)	(34.323)	(88.270)
Otros gastos financieros	(11.091)	-	(11.091)
Diferencias de cambio	170.781	-	170.781
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones (Nota 8.1)	166.682	-	166.682
Beneficios en enajenación o baja	166.682	-	166.682
Resultado financiero	273.892	146.751	420.643

18. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	13.385.797	13.385.797
Ventas	21.658.994	21.658.994
Total	35.044.791	35.044.791

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	8.566.701	8.566.701
Ventas	16.836.807	16.836.807
Total	25.403.508	25.403.508

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Contravalor en euros		
	Dólares americanos	Otras	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.940.891	46.268	9.987.159
Deudores y otras cuentas a cobrar	18.233.334	-	18.233.334
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	177.505	-	177.505
Pasivo			
Deudas a corto plazo	3.051.098	-	3.051.098
Total	31.402.828	46.268	31.449.096

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Contravalor en euros		
	Dólares americanos	Otras	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.722.847	46.268	9.769.115
Deudores y otras cuentas a cobrar	13.591.919	-	13.591.919
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.093.733	-	1.093.733
Pasivo			
Deudas a corto plazo	3.218.919	-	3.218.919
Total	27.627.418	46.268	27.673.686

19. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20. Operaciones con partes vinculadas

20.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo, multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Total
Activo			
Cientes	-	13.487.257	13.487.257
Créditos con empresas del grupo	-	5.648.457	5.648.457
	-	19.135.714	19.135.714
Pasivo			
Proveedores	121.000	233.087	354.087
Deudas con empresas del grupo	418.132	3.051.097	3.469.229
	539.132	3.284.184	3.823.316

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Total
Activo			
Cientes	-	14.403.333	14.403.333
Créditos con empresas del grupo	-	8.376.348	8.376.348
	-	22.779.681	22.779.681
Pasivo			
Proveedores	-	7.510	7.510
Deudas con empresas del grupo	623.246	3.218.918	3.842.164
	623.246	3.226.428	3.849.674

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 estaban compuestos por lo siguiente:

- Clientes empresas del grupo: recoge la deuda pendiente de cobro a cierre de ejercicio de Grenergy Renovables, S.A. con sociedades participadas y vinculadas por la venta de mercaderías para la fabricación de plantas fotovoltaicas.
- Créditos con empresas del grupo: saldos a favor de Grenergy Renovables, S.A. por créditos concedidos a entidades participadas.
- Deudas con empresas del grupo con la entidad dominante recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita Daruan Group Holding, S.L. así como la deuda generada por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal.
- Deudas con otras empresas del Grupo recoge la deuda por cuenta corriente acreedora para Grenergy Renovables S.A. con las sociedades del Grupo GR Paino SAC y GR Taruca SAC.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Total
Ingresos	-	23.140.315	-	23.140.315
Venta	-	21.658.994	-	21.658.994
Otros ingresos gestión corriente	-	1.323.319	-	1.323.319
Intereses devengados	-	158.002	-	158.002
Gastos	100.000	260.995	184.814	545.809
Servicios recibidos	100.000	260.995	-	360.995
Remuneraciones	-	-	184.814	184.814

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2017 han sido propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas han sido las siguientes:

- Venta de componentes necesarios para instalaciones solares (paneles, inversores, etc.) realizadas a Grenergy Pacific Ltda. por importe total de 21.658.994 euros.
- Otros ingresos de gestión corriente incluye "management fees" facturados a las sociedades dependientes del grupo.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de la Compañía con Nagara Nur, S.L. y los "management fees" facturados por Daruan V.C. y Marp Marketing y Producto, S.A.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Total
Ingresos	-	18.032.553	-	18.032.553
Venta	-	16.836.807	-	16.836.807
Otros ingresos gestión corriente	-	1.014.672	-	1.014.672
Intereses devengados	-	181.074	-	181.074
Gastos	120.000	81.480	201.803	403.283
Servicios recibidos	120.000	81.480	-	201.480
Remuneraciones	-	-	201.803	201.803

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2016 fueron propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas fueron las siguientes:

- Venta de componentes necesarios para instalaciones solares (paneles, inversores, etc.) realizadas a Grenergy Pacific Ltda. por importe total de 16.836.807 euros.
- Otros ingresos de gestión corriente incluye "management fees" facturados a las sociedades dependientes del grupo.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de la Compañía con Nagara Nur, S.L. y los "management fees" facturados por Daruan V.C.

20.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2017 y 2016, los Administradores de la Sociedad no han tenido concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2017				2016			
	Consejo de Administración		Personal Alta Dirección		Consejo de Administración		Personal Alta Dirección	
	Miembros actuales	Miembros antiguos	Personal actual	Personal antiguo	Miembros actuales	Miembros antiguos	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	48.000	-	176.407	-	48.000	-	126.803	-
Retribuciones en especie	-	-	8.407	-	-	-	75.000	-
Total	48.000	-	184.814	-	48.000	-	201.803	-

Tal como se indica en la nota 4.13, el plan de incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de Grenergy, se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de la Sociedad, sin que ningún Administrador o Personal de Alta Dirección participe del mismo.

Los Administradores de la Sociedad se encuentran cubiertos con una póliza de responsabilidad civil por la que la Sociedad ha abonado una prima durante el ejercicio 2017 por importe de 3,2 miles de euros (3,3 miles de euros en 2016).

20.3. Otra información referente a los Administradores

A la fecha de formulación de las cuentas anuales ninguno de los miembros del Consejo de Administración ha manifestado la existencia de situación de conflicto de interés, directo o indirecto, con el interés de la sociedad, tanto referidas a dichos miembros como a las personas a las que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

21. Otra información

21.1. Política y gestión de riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de liquidez. La gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad de la Sociedad, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

Riesgo de Mercado

El mercado en el que la compañía GREENERGY RENOVABLES S.A. opera es el relacionado con el sector de la producción y comercialización de energías renovables. Es por esto que los factores que intervienen positiva y negativamente en dicho mercado pueden afectar a la marcha de la compañía. Un sub-riesgo asociado tradicionalmente a este mercado es el riesgo regulatorio que ha existido en los últimos años, debido a los cambios que se produjeron debido a los continuos ajustes para frenar en déficit energético en España. A raíz de la última reforma energética (Julio 2013), el mercado goza de mayor estabilidad respecto a años anteriores, razón por la cual se considera que el riesgo mercado ha disminuido considerablemente. De cualquier modo, la evolución de dicho sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual GREENERGY inició hace tres años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España (actualmente la compañía está presente en Chile, México, Colombia, Perú y Argentina), de modo que se ha

conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo. Actualmente todos los esfuerzos de GREENERGY están puestos en sacar adelante la cartera de proyectos que la sociedad posee en estos países.

A fecha de cierre del ejercicio 2017, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en España, por tanto el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones, lo que no se prevé que ocurra a corto plazo.

Responsabilidad del Producto

La compañía diseña, desarrolla, ejecuta y promociona proyectos de energía renovable a gran escala, certificada por TÜV Rheinland, su sistema de gestión de integrada de Calidad (ISO9001) y Medio Ambiente (ISO14001) sistematiza la identificación de los requisitos de cada proyecto, a nivel de Calidad, seguridad y eficiencia para cada una de las fases de las que se compone.

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la compañía. GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2017, el porcentaje de dotación a insolvencias ha sido nulo.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa de la compañía es el Euro. Puntualmente se produce algún pago en dólares americanos, fundamentalmente asociado a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que la sociedad analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda. Actualmente y previsiblemente, los flujos de caja generados por la sociedad son más que suficientes para atender a los vencimientos de la deuda. Actualmente GREENERGY no requiere de financiación adicional.

El objetivo de la sociedad desde el punto de vista financiero es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para conseguir la expansión de la compañía, sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento de los recursos invertidos por sus socios.

Riesgos medioambientales

Dentro de los compromisos adquiridos por la certificación en Medio Ambiente, se marcan objetivos de mejora continua respecto al mismo y se identifican las externalidades de su actividad respecto al entorno ej: contaminación de atmósfera o del agua, residuos peligrosos, ruido, paisaje, siendo poco significativas.

Por su actividad y con el estudio periódico de estas externalidades, no se consideran

responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones, ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

21.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad tenía avales presentados ante terceros por un importe de 15.686.409 euros, principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable (15.246.642 euros a cierre del ejercicio 2016).

21.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

La empresa auditora Mazars Auditores, S.L.P. ha realizado la auditoría de Cuentas Anuales de los ejercicios 2017 y 2016, los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes:

	2017	2016
Por servicios de auditoría:		
<i>Cuentas Anuales Individuales</i>	5.000	5.000
<i>Cuentas anuales consolidadas</i>	12.500	12.500
Por otros servicios relacionados con la auditoría:	10.000	10.000
Total	27.500	27.500

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

22. Información segmentada

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Sudamérica	21.569.475	16.836.787
Nacional	295.150	263.548
Total	21.864.625	17.100.335

23. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2017 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
												De explotación	Actividades continuadas	
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.053)	1.639	-	2.592
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.049)	1.773	-	2.730
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.203)	2.066	-	2.869
GUÍA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.565	-	1.565	3.100	-	(6.174)	(170)	-	(3.244)
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(1.009)	(126)	-	1.865
GR SUN SPAIN, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(1.851)	(651)	-	498
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	294.820	(15.897)	(70.789)	-	201.154
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	43.150	-	43.150	43.155	1.182.770	(19.953)	106.540	-	1.312.512 (*)
GREENERGY PERU SAC	Perú	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general.	99%	0	100%	275	-	275	275	-	(228.847)	(282.861)	-	(511.463) (*)
GR RENOVABLES MÉXICO	México	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión eléctrica; promoción y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión eléctrica.	99%	0	100%	2.843	-	2.843	2.843	-	(655.447)	(296.181)	-	(948.785) (*)
GR GREENHUB S.A. DE C.V.	México	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión eléctrica.	100%	-	100%	17.799	-	17.799	85.675	-	(830)	-	-	84.845 (*)
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	12.168	-	12.168	12.168	-	(35.717)	(48.676)	-	(72.225) (*)
GR TNEO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	575.455	-	575.455	575.454	927	(14.220)	(403)	-	561.756 (*)
GR QUELLAY, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PEJIMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUELLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MATTEL, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.645.010	-	1.645.010	1.645.010	-	67.232	138.033	-	1.850.275 (*)
GR HUNGAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	853.478	-	853.478	853.478	4.364	(22.997)	254.983	-	1.089.828 (*)
GR LINGUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	556.018	-	556.018	556.018	1.263	(14.417)	86.527	-	629.391 (*)
GR GUAYACAN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	556.018	-	556.018	556.018	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017			Importes en Euros					Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas		Actividades interrumpidas
GR CHAQUIME S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRANA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARUJA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	1.597.955	26.002	(92.307)	64.813	-	-	1.596.393 (*)
GR PIAHO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	1.597.955	25.722	(92.145)	65.330	-	-	1.586.862 (*)
KOSTEN S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.861.054	-	2.861.054	1.761	43.507	(23.670)	(34.224)	-	-	(12.626) (*)
GR PALCHES S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBLANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYÁN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.354 (1.354)	-	-	1.354	89	(11.363)	-	-	-	(9.920) (*)
GR AVELLANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	554.320	-	554.320	554.320	(1.576)	3.804	-	-	-	556.548 (*)
GR LAUREL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.728.962	-	1.728.962	1.728.962	(4.777)	(5.941)	-	-	-	1.716.264 (*)
GR LITRE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.468 (1.468)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Chile Spa Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.461 (1.461)	-	-	1.058.809	-	38.208	(3.010)	-	-	1.094.007 (*)
Gr Pacific Ovalle, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.451.681 (1.461)	-	-	128.035	6.734	107.867	204.010	-	-	2.642.057 (*)
Gr Pacific Pim de Azúcar, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pajaleco Pacific, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.601 (1.601)	-	-	6.486	-	(4.044)	(734)	-	-	1.708 (*)
Generergy Renovables S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.977	-	-	3.954	-	(6.586)	(51)	-	-	(2.683) (*)
Falo 3 SACV	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%		-	-		-	-	-	-	-	

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

(Importes en Euros)												
			Saldo al 31.12.2017				Resultado del ejercicio				Total Patrimonio Neto de la participada	
			% capital - derechos de voto		Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación		Actividades continuadas
Denominación	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta							Total	
			100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Asilo 1 Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Orison 2 Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Maso 4 Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Obispo 5 Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Miraca 6 Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
GR BELLOTO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR LIMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR GUINDO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR PALMA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR SAUCE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR RAULI S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR CIPRÉS, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR LLEN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR MANZANO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR HUALO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR MAÑO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR TARA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR NARANJILLO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR VELL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR ROBLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2017			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			
												De explotación	Actividades continuadas		Actividades interrumpidas
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.504	-	1.504	3.008	-	(367)	(14.920)	-	-	(12.279) (*)
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
GR AITANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
GR ASPER RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
VATRES REENOVABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.200	-	1.200	-	-	-	-	-	-	-
GR JULIACA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR HUAMBOS, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR APORIC, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR BAYONAR, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR VALES, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.17, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2017.

(**) Auditoría de estados financieros a 31.12.2017 realizada por Mazars Chile.

(***) Auditoría de estados financieros 31.12.2017 realizada por Mazars México.

ANEXO

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2016			(Importes en Euros)						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			
												De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
															Total Patrimonio Neto de la participada
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(1.969)	(63)	-	-	954
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(1.967)	(63)	-	-	957
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.167)	(36)	-	-	803
GUJA DE BORA SOLAR 2, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.565	-	1.565	3.100	-	(5.846)	(327)	-	-	(3.073)
GR SOLAR 2020, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(708)	(482)	-	-	1.810
GR SUN SPAIN, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(712)	(1.139)	-	-	1.149
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	284.820	-	(15.897)	-	-	271.922
GRENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	43.150	-	43.150	43.155	-	456.565	1.059.587	-	-	1.559.287 (*)
GRENERGY PERU SAC	Perú	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general.	99%	1%	100%	275	-	275	278	-	(108.115)	(150.024)	-	-	(257.862) (*)
GR RENOVABLES MÉXICO	México	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión	98%	2%	100%	2.843	-	2.843	2.901	-	(411.292)	(428.093)	-	-	(836.484) (*)
GRENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	315	-	-	290	-	(6.277)	(31.240)	-	-	(37.227) (*)

GRENERGY RENOVABLES, S.A.

ANEXO

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2016			(Importes en Euros)				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
											De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
									Capital				Total Patrimonio Neto de la participada
GR TINED, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR QUILAY, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR RADAL, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408	-	-	-	-	-	-	-
GR PEUMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR QUELLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR WATEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR PATAGUA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR HUNGAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR LINGUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR ESPINO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR GUAYACAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
									1.643.602	(24.179)	75.058	-	1.694.481 (*)

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ANEXO

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2016			(Importes en Euros)							
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio				
												De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas		
			100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHAQUILE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	50%	-	50%	260.180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR COGLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.321.363	-	-	2.321.363	642	(1.372)	(30.444)	-	-	-	2.290.169 (*)
GR ARAUCARA S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.303.501	-	-	2.303.501	642	-	(22.586)	-	-	-	2.281.557 (*)
GR CANELO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	-	1.598.232	-	(114)	(74.848)	-	-	-	1.523.270 (*)
GR TARICA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	-	1.598.232	-	(140)	(74.842)	-	-	-	1.523.250 (*)
GR PAIMO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PAICHE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBIANA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2016

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2016				(Importes en Euros)				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
												De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
														Total Patrimonio Neto de la participada
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AFRAYÁN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR BOLDI S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAUREL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LITRE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TICA S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.16, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2016.

(**) Auditoría de estados financieros intermedios a 31.12.2016 realizada por Mazars Chile.

(***) Auditoría de estados financieros intermedios a 31.12.2016 realizada por Mazars México.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2017

1.- Evolución del negocio 2017 y evolución previsible 2018.

- El importe total de la Cifra Neta de Negocio del ejercicio asciende a 21.864.625 euros, incrementándose esta partida en un 27,86% respecto al ejercicio 2016. Este importante incremento se debe a la venta de materiales, fundamentalmente paneles solares, a las filiales de Grenergy en Chile para la construcción de nuevas instalaciones fotovoltaicas. En concreto, durante el ejercicio 2017 se han terminado y conectado las siguientes nuevas instalaciones: Marchigüe, (9MW), Cabilsol (3 MW), Panquehue (6MW), Chimbarongo (3MW), Francisco (3MW), Homero (3MW) y Don Eugenio (3MW). En todas ellas ha intermediado Grenergy Renovables S.A. como proveedor de materiales de construcción para los "epecés". Este hecho pone de manifiesto la continuidad del negocio generado en LATAM hace unos años y actualmente se puede considerar esta región -especialmente Chile- la base de la actividad de Grenergy para los ejercicios 2017 y 2018.
- El desglose del total de los ingresos de explotación por la naturaleza de los mismos en 2017 ha sido el siguiente:
 - TOTAL Cifra Neta de Negocio: 21.864.625 euros:
 - Ventas de paneles y otros materiales: 21.658.994 euros
 - Ingresos por O&M (mantenimiento de plantas): 205.631 euros
 - TOTAL Otros Ingresos de Explotación: 1.346.925 euros:
 - Ingresos por managements fees: 1.323.319 euros
 - Otros ingresos de explotación: 23.606
- El Resultado del ejercicio antes de impuestos presenta beneficios por importe de 2.855.494 euros -un incremento del 5,55% respecto a 2016- siendo el Resultado neto del ejercicio de 1.916.442 euros -un 10,84% menos que el pasado ejercicio debido a la mayor carga fiscal soportada en el último año-. Estos resultados confirman la continuidad de Grenergy en el desarrollo de proyectos, construcción y conexión de plantas, tal y como reflejaba el informe de gestión del pasado año. Además, durante 2017 se han producido los primeros traspasos de parques FV en Chile y de sus respectivas sociedades vehículo, lo que constituye un hito muy importante en la historia de la Compañía. Grenergy considera estos resultados como muy positivos puesto que reflejan la continuación del crecimiento en Latinoamérica y el comienzo de las ventas de instalaciones en esta región.
- El EBITDA del ejercicio 2017 ha resultado ser de 1.770.935 euros, un 24,00% menos que el ejercicio anterior, debido a que los ingresos generados por la venta de las participaciones en las sociedades propietarias de las plantas que han sido traspasadas afloran en la cuenta de PPGG como ingresos financieros y no forman parte del EBITDA.
- La partida de gastos de personal aumenta en un 10,13%, ascendiendo en 2017 a 1.010.896 euros, como continuidad del refuerzo de la plantilla y de una importante

atracción de talento realizada durante el ejercicio, produciéndose un aumento en la estructura de Grenergy en prácticamente todos sus departamentos.

- El resultado financiero aumenta en un 169,56% respecto al ejercicio anterior, siendo positivo por valor de 1.133.871 euros en 2017. La diferencia y gran novedad a cierre de 2017 con respecto al pasado año, radica en la existencia de importantes enajenaciones de participaciones en sociedades vehículo, que son las propietarias de las instalaciones objeto de las ventas acontecidas durante 2017, todas ellas en Chile: GR Araucaria SpA (planta La Esperanza), GR Canelo SpA (planta Marchigüe), GR Coigüe SpA (San Pedro), GR Espino (Homero), GR Boldo (Francisco), GR Tiaca (D. Eugenio), GR Radal (Portezuelo) y GR Patagua (La Frontera).
- Los Fondos Propios ascienden a 20.544.133 euros, aumentando en casi dos millones de euros respecto al cierre del año anterior (un 10,45% de incremento), lo cual muestra la continuidad de la sociedad en su política de reinversión de utilidades.
- De cara al ejercicio 2018, Grenergy continuará desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales en Latinoamérica y España. Asimismo el objetivo principal pasa por completar el proceso de venta de instalaciones en Chile, el cual ya ha comenzado con la firma de dos acuerdos marco de venta con sendos clientes. La culminación de estas ventas supondría una entrada de caja que permitiría continuar y acelerar el desarrollo y la promoción del resto de proyectos tanto en Chile como en el resto de la región LATAM, que serían, a corto plazo, Argentina (proyecto eólico Kosten de 24MW), Perú (proyectos eólicos Duna/Huambos de 36MW en total), y México (proyecto FV San Miguel de Allende, de 30 MW). A medio plazo, la compañía sigue desarrollando proyectos en todos los países donde está presente, incluidos Colombia y España.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2017 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2017
Alta Dirección	2
Directores	4
Departamentos	12
Otros	
Total	18

2º Información sobre medio ambiente.

La sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

La sociedad no ha activado durante el ejercicio 2017 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acciones propias.

La posibilidad de adquirir acciones en autocartera fue autorizada en Junta de Accionistas de 19 de mayo de 2015, pudiéndose adquirir hasta 2.000.000 de acciones por un precio entre 0,01 y 5 euros durante un plazo de cinco años a contar desde esa fecha, para poder dar cumplimiento al Plan de Incentivos para administradores, directivos, empleados y colaboradores, con el objetivo de motivar y fidelizar a su personal "clave".

El 3 de febrero de 2016 el Consejo de Administración acordó proceder a la compra de acciones de Greenergy Renovables S.A. en autocartera por hasta un 0,8% del capital social (equivalente a 181.818 acciones) para que la compañía tenga la cobertura necesaria para la concesión de opciones sobre acciones a directivos y empleados de la compañía.

A la fecha de cierre de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2017, Greenergy Renovables S.A. cuenta con una autocartera compuesta por 741.555 títulos.

5º Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 24.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2017, Greenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

6º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante a los proveedores es de 71,51 días.

7º Propuesta de aplicación de resultados.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio por Greenergy Renovables, S.A. ascienden a un beneficio de 1.916.442 euros, los cuales se van a destinar íntegramente a Reservas Voluntarias.

8º Consideraciones finales.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; a los inversores que han confiado en Greenergy y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.



Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2017 han sido formulados por el Consejo de Administración de GREENERGY RENOVABLES, S.A., en su reunión del 31 de marzo de 2018, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2017.

D. David Ruiz de Andrés*
(Consejero delegado)



Daruan Group Holding, S.L. (Consejero)
(representada por D. Antonio Jiménez Alarcón)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergareche Mendoza
(Consejero)

*No se incluye la firma de D. David Ruiz de Andrés por encontrarse ausente en el momento en el que se han presentado a la firma. No obstante, ha participado en la formulación de las Cuentas.