



INFORME RESULTADOS 2017
GREENALIA S.A.



greenalia

INFORME RESULTADOS 2017

GREENALIA S.A.

25 DE ABRIL DE 2018

La información que se contiene en esta presentación ha sido preparada por Greenalia, S.A. (en adelante, “Greenalia”).

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 de 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) sobre información a suministrar por Empresas en Expansión, por la presente Greenalia, S.A (la “Sociedad” o “Greenalia”) pone en su conocimiento la siguiente información

ÍNDICE

1. RESUMEN EJECUTIVO 2017

- a. *Principales hitos 2017*
- b. *Estados financieros consolidados:*
 - i. *Balance de Situación*
 - ii. *Cuenta de pérdidas y ganancias*
 - iii. *Estado de Flujos*
- c. *Greenalia en Bolsa*
- d. *Hechos Relevantes*

2. ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

ANEXO I: INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2017

ANEXO II: INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES 2017

ANEXO III: INFORME ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y CONTROL INTERNO

1 RESUMEN EJECUTIVO 2017

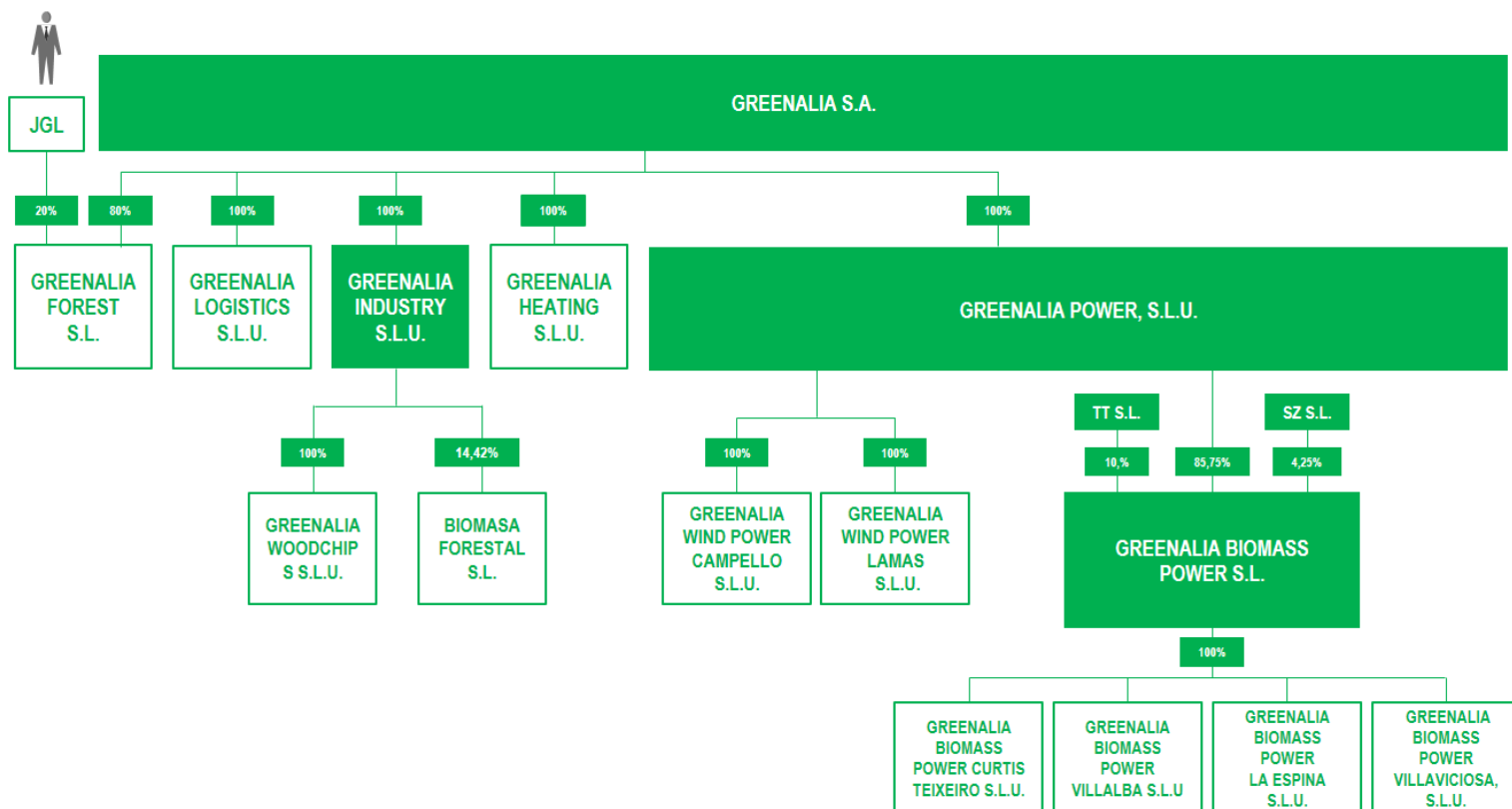
A) PRINCIPALES HITOS 2017 (Resultados Consolidados)

En líneas generales, se han cumplido con las estimaciones del presupuesto tanto en ventas como en EBITDA; así como otras acciones estratégicas para el grupo (salida al MaB, levantamiento de fondos propios para que equity de la planta de Curtis-Teixeiro, reorganización societaria, obtención de retribución del ministerio para los proyectos eólicos, desarrollo y adquisición de cartera de MW eólicos, ...) y actualmente se encuentra cerrando la financiación para la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro.

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

- ✓ Incremento significativo del balance, fundamentalmente debido a la ampliación de capital de 3 millones y la emisión del bono corporativo en el MTF Lux de 5.8 millones (otros pasivos financieros a l/p). Ambas operaciones tuvieron lugar en noviembre del 2017).
- ✓ Durante el primer semestre (marzo 2017) se incluyeron en el perímetro de consolidación las sociedades dependientes de Greenalia Biomass Power S.L. (Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira S.L.U., Greenalia Biomass Power Villalba S.L.U., Greenalia Biomass Power La Espina S.L.U. – y la posterior escisión de Greenalia Biomass Power Villaviciosa S.L.U.).
- ✓ También destaca la operación de compra de autocartera (en el mes de diciembre) por importe de 729.295€, para satisfacer las necesidades de la misma del proveedor de liquidez.
- ✓ A cierre de ejercicio había depositadas finanzas en efectivo ante la Xunta de Galicia (para la solicitud de admisión a trámite de parques eólicos) por importe de 1.508.000€ A fecha actual han sido devueltos la totalidad de los mismos.
- ✓ A fecha de cierre, se habían desembolsado en concepto de opción de compra sobre 3 parques eólicos 680.000€ Esta compra se ha hecho efectiva en el mes de marzo de 2018.
- ✓ El valor de las inversiones realizadas en el proyecto de la Planta de Biomasa de Curtis Teixeira a fecha de cierre de 2017 han sido 2.301.811€
- ✓ Las reservas voluntarias del consolidado presentan un saldo negativo de 20.378€ como resultado de los gastos de salida al MAB capitalizados/activados (494 miles de euros) como menores fondos propios (no afectan a resultado).
- ✓ No se ha formalizado ningún préstamo ni hipoteca durante 2017, el incremento de la deuda a c/p viene derivado principalmente por el uso de confirming en vez del descuento comercial. Se ha formalizado un millón de euros en pólizas de Greenalia Logistics y 250.000€ en pólizas en Greenalia S.A. (Grupo) destinado a los fondos aportados al proveedor liquidez.

Perímetro de consolidación a cierre de 2017:

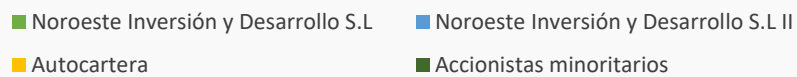
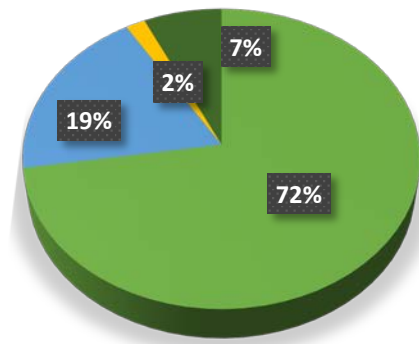


El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Empresa	Domicilio Social	Participación		FFPP
		Directa	Indirecta	
GREENALIA FOREST, S.L		80%		2.445.050
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100%		719.887
GREENALIA HEATING, S.L.U		100%		14.614
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100%		1.247.369
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		100%	100,00%	468.352
GREENALIA POWER, S.L.U.		100%		1.465.753
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U	Plaza de María Pita, nº 10, 1ª A Coruña		100,00%	460.685
GREENALIA WIND POWER LAMAS S.L.U			100,00%	43.999
GREENALIA BIOMASS POWER S.L		85,75%		1.009.137
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.			85,75%	645.978
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA S.L			85,75%	51.759
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA S.L.			85,75%	51.736
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA S.L.U.			85,75%	79.209
ENEBRO RENOVABLES S.L		100%		**
SERRA DO FARELO, S.L.U.		100%		**

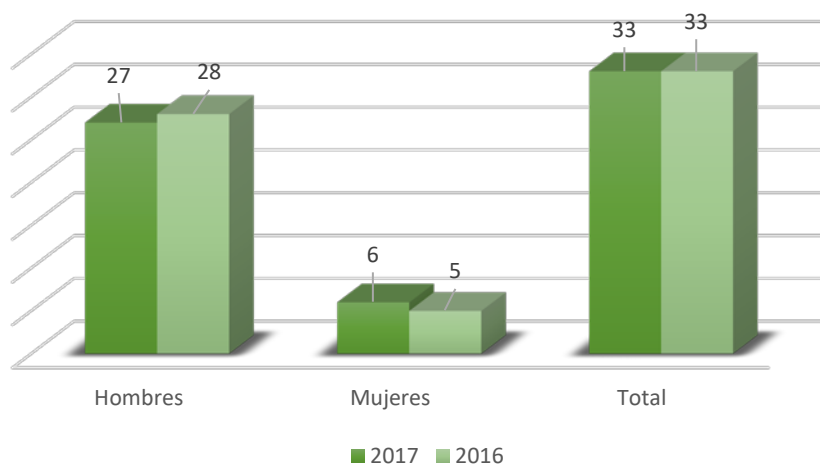
La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

% Participación



Asimismo, la distribución por categoría y sexo al cierre del ejercicio del personal del grupo es la siguiente:

Personal a cierre



B) ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B.1 Balance de Situación

ACTIVO	2.017	2.016
A) Activo no corriente	11.484.614	6.993.552
I. Inmovilizado intangible	2.987.920	735.602
1. Fondo de comercio	121.889	63.603
2. Otro inmovilizado intangible	2.866.031	671.999
II. Inmovilizado material	7.425.617	3.843.459
1. Terrenos y construcciones.	1.074.232	235.694
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.475.401	2.367.377
3. Inmovilizado en curso y anticipos	3.875.984	1.240.388
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	63.418	-
1. Instrumentos de patrimonio	0	-
2. Créditos a empresas del grupo	63.418	-
IV. Inversiones financieras a largo plazo	735.159	2.361.606
1. Instrumentos de patrimonio	733.838	780.838
2. Créditos a terceros	0	1.580.142
3. Otros activos financieros	1.321	626
V. Activos por impuesto diferido	272.500	52.885
1. Activos por impuesto diferido	272.500	52.885
B) Activo corriente	19.636.595	10.122.310
I. Existencias	2.441.202	2.033.723
1. Comerciales	1.570.724	1.616.980
4. Anticipos a proveedores	870.478	416.743
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.261.069	4.792.664
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.421.621	4.371.589
3. Activos por impuesto corriente	147.716	162.851
4. Otros créditos con las Administraciones públicas	691.732	258.224
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.693.164	-
1. Créditos a empresas	1.693.164	-
IV. Inversiones financieras a corto plazo	1.631.999	1.680.584
1. Créditos a terceros	80.751	253.026
2. Otros activos financieros	1.551.248	1.427.558
V. Periodificaciones a corto plazo	27.174	26.629
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.581.987	1.588.710
1. Tesorería	2.537.717	1.588.710
2. Otros activos líquidos equivalentes	6.044.270	-
Total activo (A+B)	31.121.209	17.115.862

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2.017	2.016
A) Patrimonio Neto	4.614.036	1.966.105
A-1) Fondos propios	3.842.554	1.420.727
I. Capital	424.669	307.206
1. Capital escriturado	424.669	307.206
II. Prima de emisión	3.379.989	514.415
III. Reservas	120.760	520.130
1. Legal y estatutarias	50.941	19.805
2. Otras reservas	69.819	500.325
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(729.295)	-
VI. Resultado del ejercicio	646.431	78.976
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	152.761	72.666
A-4) Socios externos	618.721	472.712
B) Pasivo no corriente	10.338.799	5.772.632
II. Deudas a largo plazo	10.276.776	5.704.819
1. Deudas con entidades de crédito	2.089.265	2.557.549
2. Acreedores por arrendamiento financiero	-	9.686
3. Otros pasivos financieros	8.187.511	3.137.584
III. Pasivos por impuesto diferido	62.023	67.813
C) Pasivo corriente	16.168.374	9.377.125
I. Provisiones a corto plazo	-	-
II. Deudas a corto plazo	12.501.816	5.908.104
1. Deudas con entidades de crédito	8.793.063	5.326.782
2. Acreedores por arrendamiento financiero	-	2.612
3. Otros pasivos financieros	3.708.753	578.710
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	129.658	-
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	3.536.900	3.469.021
1. Proveedores	2.485.440	2.333.121
2. Acreedores varios	900.327	580.663
3. Personal	-	13.762
4. Pasivos por impuesto corriente	-	-
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas	119.982	44.475
6. Anticipos de clientes	31.151	497.000
V. Periodificaciones a corto plazo	-	-
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)	31.121.209	17.115.862

B.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias

CUENTA DE RESULTADOS	31.12.2017	31.12.2016
A) Operaciones continuadas:		
1. Importe neto de la cifra de negocios:	35.003.836	29.668.980
a) Ventas	31.019.603	26.762.516
b) Prestaciones de servicios	3.984.233	2.906.464
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	335.822	26.560
4. Aprovisionamientos:	(26.778.228)	(23.103.111)
a) Consumo de mercaderías	(21.965.985)	(19.732.362)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(1.386.174)	(485.805)
c) Trabajos realizados por otras empresas	(3.426.069)	(2.884.944)
5. Otros ingresos de explotación:	144.270	178.744
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente	144.270	178.744
6. Gastos de personal:	(1.141.557)	(936.779)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(849.494)	(669.335)
b) Cargas sociales	(292.063)	(267.444)
7. Otros gastos de explotación	(5.739.361)	(4.828.097)
a) Servicios exteriores	(5.702.565)	(4.775.748)
b) Tributos	(39.095)	(42.558)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	2.299	(9.791)
8. Amortización del inmovilizado	(580.362)	(439.627)
Amortización del Inmovilizado intangible	(261.633)	(166.431)
Amortización del inmovilizado material	(318.729)	(273.196)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	89.120	31.649
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(33.852)	83.403
a) Deterioros y pérdidas.	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras	(33.852)	83.403
11. Otros resultados	237	(32.054)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	1.299.925	649.668
12. Ingresos financieros :	13.960	63.165
a) De valores negociables y otros instrumentos financieros	-	63.165
a2) De terceros	13.960	63.165
13. Gastos financieros	(545.477)	(523.352)
14. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2.010	-
a) Deterioros y perdidas	2.010	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14)	(529.507)	(460.187)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	770.418	189.481
15. Impuestos sobre beneficios	(49.553)	(51.951)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+15)	720.865	137.530
Resultado atribuido a la sociedad dominante	646.431	78.976
Resultado atribuido a socios externos	74.434	58.554

B.3 Flujo de Caja

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	31.12.2017	31.12.2016
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	770.418	189.481
2. Ajustes del resultado	1.133.562	794.553
a) Amortización del inmovilizado (+)	580.362	439.627
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	76.951	9.791
d) Imputación de subvenciones (-)	(89.120)	(31.649)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	33.852	(83.403)
g) Ingresos financieros (-)	(13.960)	(63.165)
h) Gastos financieros (+)	545.477	523.352
3. Cambios en el capital corriente	(830.496)	1.653.245
a) Existencias (+/-)	(461.822)	853.760
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(436.553)	901.228
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	67.879	(101.743)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(494.893)	(588.396)
a) Pagos de intereses (-)	(476.477)	(523.352)
b) Cobros de intereses (+)	13.960	63.165
b) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)	(32.376)	(128.209)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	578.591	2.048.883
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(5.723.268)	(3.521.601)
a) Inmovilizado intangible	(1.143.950)	(183.282)
b) Inmovilizado material	(2.871.321)	(1.994.424)
c) Otros activos financieros	(1.707.997)	(1.343.895)
7. Cobros por desinversiones (+)	1.013.217	228.092
b) Inmovilizado material	186.770	228.092
c) Otros activos financieros	826.447	-
8. Unidad de negocio	24.907	-
9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (8+7-6)	(4.685.144)	(3.293.509)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.794.882	(65.136)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	2.521.632	(112.000)
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).	(746.118)	-
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).	19.368	-
d) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)		46.864
11. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	9.363.502	1.377.652
a) Emisión	10.701.849	1.377.652
1. Deudas con entidades de crédito (+)	4.956.096	1.384.403
1. Deudas con entidades de grupo (+)	129.658	-
2. Otras deudas (+).	5.616.095	(6.751)
b) Devolución	(1.338.347)	-
1. Deudas con entidades de crédito (-)	(1.338.347)	-
12. Pagos por dividendos	(58.554)	-
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-10-11+/-12)	11.099.830	1.312.516
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-13+/-D)	6.993.277	67.890
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.588.710	1.520.820
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8.581.987	1.588.710

C) GREENALIA EN BOLSA

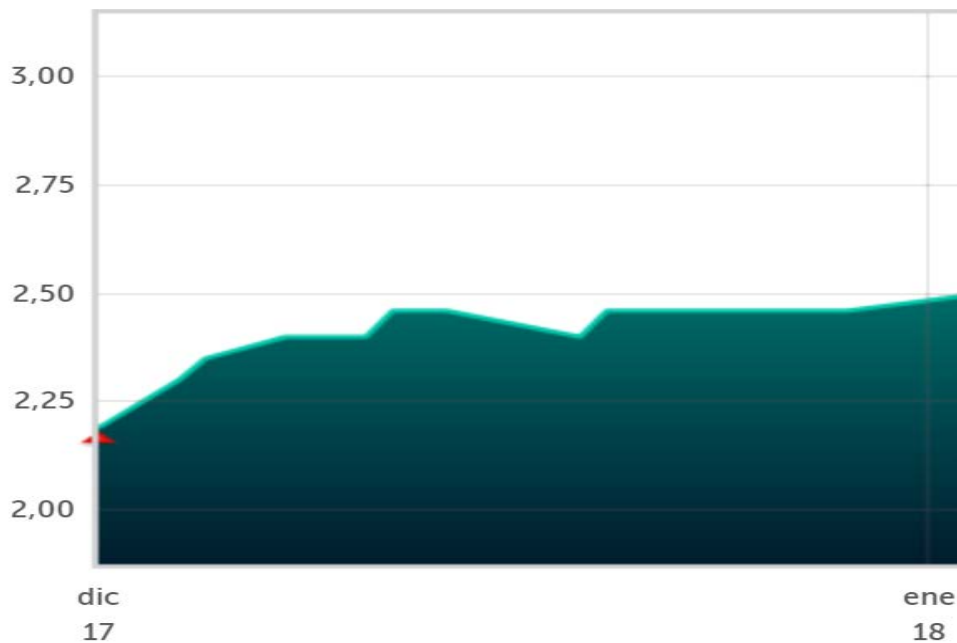
El capital social de Greenalia se compone de 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. La capitalización a fecha de cierre del 2017 era de 52.234.314€

Las acciones de la Sociedad cotizan en el MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde su salida el 1 de diciembre de 2017.

La cotización de Greenalia cerró el ejercicio 2017 en 2,46€€acción; lo que supone una revalorizado un 21,18% desde comienzo de cotización el 1 diciembre.

Recientemente, Greenalia S.A. ha sido incluida dentro del índice “IBEX MaB 15”, del que forma parte desde el 19 de marzo.

La evolución de la cotización desde su salida el 1 de diciembre de 2017 hasta el cierre del ejercicio se muestra a continuación:



Otros indicadores de mercado:

Datos a 31/12/2017:

	2017
Capital admitido (Miles de Euros)	425
Nº de acciones (x 1.000)	21.233
Precio cierre período (euros)	2,4600
Últ. precio período (euros)	2,5200
Precio máx. período (euros)	2,5200
Precio mín. período (euros)	2,1900
Capitalización (Miles de Euros)	52.234
Volumen (miles de acciones)	168
Efectivo (miles de euros)	365

Más información en: <http://www.greenalia.es/accionistas-e-inversores/informacion-bursatil/>

D) HECHOS RELEVANTES DURANTE EL EJERCICIO 2017

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

13 DE DICIEMBRE DE 2017

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de 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), Greenalia, S.A. (en adelante, la “Sociedad” o “Greenalia”) pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

El importe total de gastos del proceso de incorporación al MAB para el segmento de Empresas en Expansión ha ascendido a la cifra de 455.169,40 euros. Dicho importe incluye los gastos de asesoramiento legal y financiero, due-diligence financiera y legal, Notarías y Registros, honorarios del Asesor Registrado hasta la salida, banco agente, la comisión de colocación de la Ampliación de Capital previa, los cánones de Iberclear, MAB, y los gastos de agencia de comunicación.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 13 de diciembre de 2017

Atentamente,



D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez
Director Financiero de GREENALIA S.A.

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

20 DE DICIEMBRE DE 2017

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2004 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 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), Greenalia, S.A. (en adelante, la “Sociedad” o “Greenalia”) pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante.

HECHO RELEVANTE

En cumplimiento de lo dispuesto en la Orden IET/619/2014, de 11 de abril (BOE Nº 96 con fecha 21/04/2014), modificada por la Orden IET/10/2015, de 12 de enero (BOE Nº 14 con fecha 16/01/2015) por la que se establecen las bases para la concesión de apoyo financiero a la inversión industrial en el marco de la política pública de reindustrialización y fomento de la competitividad industrial (BOE nº 96, de 21 de abril de 2014), la Comisión de Evaluación de la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa, después de evaluar las solicitudes presentadas a la Convocatoria de Apoyo Financiero correspondiente al año 2017, efectuada mediante la Orden de 4 de abril de 2017 por la que se efectúa la convocatoria de concesión de apoyo financiero a la inversión industrial en el marco de la política pública de reindustrialización y fortalecimiento de la competitividad industrial en el año 2017 (BOE nº 84, de 8 abril de 2017), ha acordado estimar el expediente de Greenalia Logistics S.L. (sociedad dependiente 100% de Greenalia S.A) y proponer Resolución de Concesión de Apoyo Financiero.

A este respecto, el Ministerio de Economía, Industria y Competitividad RESUELVE conceder el préstamo por importe de 1.500.000€ a Greenalia Logistics S.L. (sociedad dependiente 100% de Greenalia S.A.), para la actuación VALORIZACIÓN DE BIOMASA FORESTAL RESIDUAL (FASE II). Este préstamo se encuentra garantizado parcialmente mediante garantía constituida ante la Caja General de Depósitos con nº de resguardo 2017 00015 0000120 0 y por importe a fecha de resolución de 150.000,00€

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 20 de diciembre de 2017

Atentamente,



D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez
Director Financiero de GREENALIA S.A

2 ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

Evolución del negocio y comparativa con el Plan de Negocio:

Greenalia S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2017, y a su correcta ejecución. Salvo el resultado de explotación (EBIT), las principales magnitudes de análisis han mejorado el previsto, y en todos los casos, mejorado el año anterior.

Realizando la comparativa de cuenta de pérdidas y ganancias se comprueba que el resultado final se ha cumplido, e incluso superado, la proyección realizada por Greenalia en su Plan de Negocio vigente:

PyG:	Cierres reales			Plan de Negocio 2017e	Diferencias		G ^o CUMPLIMIENTO
	2015	2016	2017		2017 Vs. 2016	2017 Vs Ptto	
Importe Neto Cifra de Negocios	29.747.761	29.668.980	35.003.836	33.111.337	18,0%	5,7%	106%
Variación de Existencias	21.230	0	1.431	0			
Aprovisionamientos	(22.238.299)	(23.103.111)	(26.470.897)	(25.458.137)			
% sobre Ventas	-74,8%	-77,9%	-75,6%	-76,9%			
Margen Bruto	7.530.692	6.565.869	8.534.370	7.653.200	30,0%	11,5%	112%
Margén Bruto (%)							
Otros Ingresos	246.467	178.744	144.270	240.931			
Gastos de Personal	(858.251)	(936.779)	(1.080.069)	(1.091.017)			
% sobre Ventas	-2,9%	-3,2%	-3,1%	-3,3%			
Gastos de Explotación	(5.774.933)	(4.828.097)	(5.702.565)	(4.917.980)			
% sobre Ventas	-19,4%	-16,3%	-16,3%	-14,9%			
Resultado Operativo (EBITDA Ajustado)	1.143.976	979.737	1.896.006	1.885.133	93,5%	0,6%	101%
Margen EBITDA (%)	3,8%	3,3%	5,4%	5,7%			
Amortización de Inmovilizado	(289.407)	(439.627)	(580.363)	(485.682)			119%
% sobre Ventas	-0,97%	-1,48%	-1,66%	-1,47%			
Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo	0	26.560	27.060	0			
Imputación de Subvenciones al Rdo. Ejercicio	15.468	31.649	89.120	47.004			
Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmoviliza	331.454	51.349	(33.852)	-			
Otros Resultados	-	-	(98.046)	-			
Resultado de Explotación (EBIT)	1.201.491	649.668	1.299.925	1.446.455	100,1%	-10,1%	90%
Margen EBIT (%)	4,0%	2,2%	3,7%	4,4%			
Resultado Financiero	(368.911)	(460.187)	(529.507)	(1.305.956)			41%
Ingresos Financieros	111.138	63.165	13.960	16.726			
Gastos Financieros	(486.798)	(523.352)	(545.477)	(823.683)			
Otros Resultados Financieros	6.749	0	2.010	(498.999)			
Resultado antes de Impuestos (EBT)	832.580	189.481	770.419	140.498	306,6%	448,3%	548%
Impuesto sobre Beneficios	(263.594)	(51.951)	(49.553)	(35.125)			141%
Beneficio Neto	568.986	137.530	720.866	105.374	424,2%	584,1%	684%
Margen Neto (%)	1,9%	0,5%	2,1%	0,3%			

Fuente: Greenalia S.A.

**El EBITDA Ajustado no considera 61.486€ en concepto de indemnizaciones por despidos al considerarlos fuera de la actividad ordinaria de la empresa. Asimismo, sí considera 250.000€ de Trabajos realizados para el inmovilizado en las sociedades SPV de Desarrollo de proyectos de energía renovables.*

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2017, superando el objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora muy significativa respecto al ejercicio anterior:

- ✓ El grado de cumplimiento de la proyección de facturación ha sido del 106%, y por tanto las ventas obtenidas alcanzan el objetivo del plan de negocio.
- ✓ En cuanto al margen bruto, su grado de cumplimiento ha sido del 112%, mientras que para el EBITDA ha sido del 101%.
- ✓ Distinta tendencia ha seguido el EBIT, con un grado de cumplimiento del 90%.
- ✓ Prácticamente todas las partidas se sitúan cercanas al 100% del grado de cumplimiento o superándolo, exceptuando EBIT, que ha sido inferior en un -10,1% respecto al objetivo inicial, debido a (i) un mayor importe en las amortizaciones como resultado de la nueva maquinaria adquirida en Greenalia Logistics y Greenalia Woodchips, así como (ii) 33.851€ por pérdidas por deterioro del inmovilizado, y (iii) 98,046€ negativos en otros resultados, debido fundamentalmente a 61.486€ de indemnizaciones por despido y 39.095€ de Tributos; partidas todas ellas (ii) y (iii) no consideradas/dotadas en el plan de negocio.

En cuanto al objetivo de ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 5,7%, mientras que la real ha sido de 5,4%, en línea con lo estimado. Por otro lado, el margen neto ha mejorado sensiblemente desde un 0,3% presupuestado a un 2,1% real.

www.greenalia.es

Greenalia, S.A. y sociedades dependientes

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Greenalia, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Greenalia, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Reconocimiento de ingresos ordinarios

La principal actividad del Grupo consiste en la compraventa, importación, exportación, elaboración y manipulación en general de toda clase de madera y el transporte de la misma.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades (Nota 3.14 de la memoria consolidada adjunta).

Identificamos el adecuado registro de los ingresos de la cifra de negocios como cuestión clave de auditoría, debido a que se trata de la partida más significativa de la cuenta de resultados del grupo, y a la multitud de transacciones realizadas.

En primer lugar hemos evaluado la política contable para el registro de los ingresos que se describe en la Nota 3.14 de la memoria consolidada adjunta. Además hemos realizado, entre otras, las siguientes comprobaciones:

- Obtención de confirmaciones para una muestra de saldos y transacciones, de las operaciones del ejercicio.
- Verificación, para una muestra de las transacciones del ejercicio, de la correspondencia entre el albarán, el reconocimiento de ingreso y el cobro de las operaciones realizadas.
- Comprobación de que las ventas se han reconocido en el periodo correcto en función de las condiciones establecidas para una muestra de transacciones.
- Revisión de notas de abono emitidas con posterioridad al cierre, evaluando el correcto devengo de las devoluciones de ventas.
- Selección y comprobación, en su caso, de los asientos contabilizados en la cifra de negocios que hemos considerado que pudieran dar lugar a partidas inusuales o irregulares.

Como resultado de nuestras pruebas no tenemos observaciones relevantes sobre esta cuestión.

Procedimiento fiscales abiertos

Tal y como se indica en la Nota 16 de la memoria consolidada, el Grupo se encuentra inmerso en procedimientos, tanto administrativos como judiciales, de naturaleza fiscal.

Generalmente, estos procedimientos finalizan tras un largo periodo de tiempo, resultando procesos complejos de acuerdo a la legislación vigente. Por ello, la estimación de provisiones por litigios es una de las áreas que mayor juicio requiere.

En primer lugar hemos evaluado la política de calificación de los litigios y asignación de provisión que se describe en la nota 3.13 de la memoria consolidada adjunta. Además hemos realizado, entre otras, las siguientes comprobaciones:

- Análisis de la documentación referente a los procedimientos abiertos.
- Obtención de cartas de confirmación de abogados y asesores fiscales externos que trabajan con el Grupo para contrastar su evaluación del resultado esperado de los litigios, la totalidad de la información, así como la identificación de potenciales pasivos omitidos.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Los administradores y la dirección del Grupo deciden cuándo registrar una provisión por estos conceptos en base a una estimación realizada aplicando procedimientos de cálculo prudentes y consistentes con las condiciones de incertidumbre inherentes a las obligaciones que cubren.</p> <p>Los procedimientos abiertos correspondientes a las inspecciones de IVA e IS de 2005 y 2006 se encuentran pendientes de sentencia de la Audiencia Nacional, y las inspecciones de IVA e IS de 2013, 2014 y 2015 se encuentran recurridas en vía económico administrativa ante el TEAR de Galicia. Los administradores consideran que las liquidaciones correspondientes a ambos procedimientos no son procedentes y en consecuencia no se ha registrado provisión alguna. Ver Nota 16 de la memoria consolidada adjunta.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Contraste de la información obtenida y su evaluación por los expertos internos de nuestra Firma. • Verificación de la ocurrencia de las transacciones asociadas a los procedimientos, mediante revisión de documentación soporte. • Análisis de la razonabilidad de la estimación de resultado esperado de los procedimientos fiscales. <p>Los análisis realizados nos han permitido comprobar la consistencia de las estimaciones y cálculos realizados por la Dirección del Grupo, así como que las conclusiones alcanzadas en relación a los impactos de los procedimientos abiertos, están adecuadamente soportadas y son coherentes con la información actualmente disponible.</p>

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 1 de la memoria consolidada adjunta, en la que los administradores de Greenalia, S.A. explican el proyecto existente en el Grupo, que modifica la actividad tradicional del mismo, así como las opciones contempladas que tienen previsto considerar para obtener la financiación necesaria para el desarrollo de la primera planta de biomasa, actualmente en negociación. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 verse 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 13 de abril de 2018.

Periodo de contratación

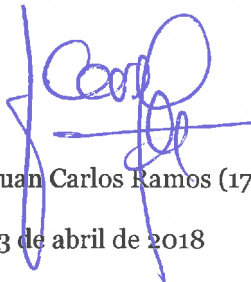
La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de septiembre de 2017 nos nombró como auditores del Grupo para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Socios para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Servicios prestados

No se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, ni a la entidad auditada ni a sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Juan Carlos Ramos (17877)

13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 N^o 04/18/00009
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

GREENALIA S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017
e informe de gestión consolidado de 2017

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	2.017	2.016
A) Activo no corriente		11.484.614	6.993.552
I. Inmovilizado intangible	5	2.987.920	735.602
1. Fondo de comercio		121.889	63.603
2. Otro inmovilizado intangible		2.866.031	671.999
II. Inmovilizado material	6	7.425.617	3.843.459
1. Terrenos y construcciones.		1.074.232	235.694
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.475.401	2.367.377
3. Inmovilizado en curso y anticipos		3.875.984	1.240.388
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7,8	63.418	-
1. Instrumentos de patrimonio		0	-
2. Créditos a empresas del grupo		63.418	-
IV. Inversiones financieras a largo plazo	7,8	735.159	2.361.606
1. Instrumentos de patrimonio		733.838	780.838
2. Créditos a terceros		0	1.580.142
3. Otros activos financieros		1.321	626
V. Activos por impuesto diferido	13	272.500	52.885
1. Activos por impuesto diferido		272.500	52.885
B) Activo corriente		19.636.595	10.122.310
I. Existencias	9	2.441.202	2.033.723
1. Comerciales		1.570.724	1.616.980
4. Anticipos a proveedores		870.478	416.743
II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7,8	5.261.069	4.792.664
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.421.621	4.371.589
3. Activos por impuesto corriente		147.716	162.851
4. Otros créditos con las Administraciones públicas		691.732	258.224
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		1.693.164	-
1. Créditos a empresas		1.693.164	-
IV. Inversiones financieras a corto plazo	7,8	1.631.999	1.680.584
1. Créditos a terceros		80.751	253.026
2. Otros activos financieros		1.551.248	1.427.558
V. Periodificaciones a corto plazo		27.174	26.629
VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	8.581.987	1.588.710
1. Tesorería		2.537.717	1.588.710
2. Otros activos líquidos equivalentes		6.044.270	-
Total activo (A+B)		31.121.209	17.115.862

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	2.017	2.016
A) Patrimonio Neto		4.614.036	1.966.105
A-1) Fondos propios	11	3.842.554	1.420.727
I. Capital		424.669	307.206
1. Capital escriturado		424.669	307.206
II. Prima de emisión		3.379.989	514.415
III. Reservas		120.760	520.130
1. Legal y estatutarias		50.941	19.805
2. Otras reservas		69.819	500.325
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(729.295)	-
VI. Resultado del ejercicio		646.431	78.976
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		152.761	72.666
A-4) Socios externos		618.721	472.712
B) Pasivo no corriente		10.338.799	5.772.632
II. Deudas a largo plazo	12	10.276.776	5.704.819
1. Deudas con entidades de crédito		2.089.265	2.557.549
2. Acreedores por arrendamiento financiero		-	9.686
3. Otros pasivos financieros		8.187.511	3.137.584
III. Pasivos por impuesto diferido	13	62.023	67.813
C) Pasivo corriente		16.168.374	9.377.125
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo	12	12.501.816	5.908.104
1. Deudas con entidades de crédito		8.793.063	5.326.782
2. Acreedores por arrendamiento financiero		-	2.612
3. Otros pasivos financieros		3.708.753	578.710
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		129.658	-
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	3.536.900	3.469.021
1. Proveedores		2.485.440	2.333.121
2. Acreedores varios		900.327	580.663
3. Personal		-	13.762
4. Pasivos por impuesto corriente		-	-
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		119.982	44.475
6. Anticipos de clientes		31.151	497.000
V. Periodificaciones a corto plazo		-	-
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		31.121.209	17.115.862

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 -1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en euros)**

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
A) Operaciones continuadas:			
1. Importe neto de la cifra de negocios:	14	35.003.836	29.668.980
a) Ventas		31.019.603	26.762.516
b) Prestaciones de servicios		3.984.233	2.906.464
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	14	335.822	26.560
4. Aprovisionamientos:	14	(26.778.228)	(23.103.111)
a) Consumo de mercaderías		(21.965.985)	(19.732.362)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(1.386.174)	(485.805)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(3.426.069)	(2.884.944)
5. Otros ingresos de explotación:		144.270	178.744
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente		144.270	178.744
6. Gastos de personal:	14	(1.141.557)	(936.779)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(849.494)	(669.335)
b) Cargas sociales		(292.063)	(267.444)
7. Otros gastos de explotación		(5.739.361)	(4.828.097)
a) Servicios exteriores		(5.702.565)	(4.775.748)
b) Tributos		(39.095)	(42.558)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	8	2.299	(9.791)
8. Amortización del inmovilizado	5,6	(580.362)	(439.627)
Amortización del Inmovilizado intangible		(261.633)	(166.431)
Amortización del inmovilizado material		(318.729)	(273.196)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		89.120	31.649
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(33.852)	83.403
a) Deterioros y pérdidas.		-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras		(33.852)	83.403
11. Otros resultados		237	(32.054)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		1.299.925	649.668
12. Ingresos financieros :		13.960	63.165
a) De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	63.165
a2) De terceros		13.960	63.165
13. Gastos financieros		(545.477)	(523.352)
14. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		2.010	-
a) Deterioros y perdidas		2.010	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14)		(529.507)	(460.187)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		770.418	189.481
15. Impuestos sobre beneficios	15	(49.553)	(51.951)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+15)		720.865	137.530
Resultado atribuido a la sociedad dominante		646.431	78.976
Resultado atribuido a socios externos		74.434	58.554

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		720.865	137.530
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		195.914	66.851
II. Efecto impositivo		(48.979)	(15.513)
III. Otros ingresos y gastos		(478.346)	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	11	(331.411)	51.338
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(89.120)	(31.649)
II. Efecto impositivo		22.280	4.278
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	11	(66.840)	(27.371)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		322.614	161.497
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		248.180	109.104
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		74.434	52.393

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Subvenciones no reintegrables	Socios externos	Total
A. SALDO INICIAL DEL AÑO 2016	307.206	514.415	114.478	-	405.652	42.538	532.319	1.916.608
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	78.976	30.128	52.393	161.497
II. Operaciones con socios o propietarios - dividendos	-	-	-	-	-	-	(112.000)	(112.000)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	405.652	-	(405.652)	-	-	-
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	307.206	514.415	520.130	0	78.976	72.666	472.712	1.966.105
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(478.346)	-	646.431	80.095	74.434	322.614
II. Operaciones con socios o propietarios	117.463	2.865.574	-	(729.295)	-	-	71.575	2.325.317
1. Aumento de capital (Nota 1.1)	117.463	3.665.574	-	(729.295)	-	-	-	3.783.037
2. Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 11.d.)	-	-	-	(729.295)	-	-	(58.554)	(729.295)
3. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	(58.554)	(58.554)
4. Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 11.b.)	-	(800.000)	-	-	-	-	-	(800.000)
5. Cambio de perímetro	-	-	-	-	-	-	130.129	130.129
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	78.976	-	(78.976)	-	-	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2017	424.669	3.379.989	120.760	(729.295)	646.431	152.761	618.721	4.614.036

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Nota	31.12.2017	31.12.2016
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		770.418	189.481
2. Ajustes del resultado		1.133.562	794.553
a) Amortización del inmovilizado (+)	6, 7	580.362	439.627
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)		76.951	9.791
d) Imputación de subvenciones (-)		(89.120)	(31.649)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		33.852	(83.403)
g) Ingresos financieros (-)		(13.960)	(63.165)
h) Gastos financieros (+)		545.477	523.352
3. Cambios en el capital corriente		(830.496)	1.653.245
a) Existencias (+/-)		(461.822)	853.760
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(436.553)	901.228
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		67.879	(101.743)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(494.893)	(588.396)
a) Pagos de intereses (-)		(476.477)	(523.352)
b) Cobros de intereses (+)		13.960	63.165
b) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		(32.376)	(128.209)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		578.591	2.048.883
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(5.723.268)	(3.521.601)
a) Inmovilizado intangible	6	(1.143.950)	(183.282)
b) Inmovilizado material	7	(2.871.321)	(1.994.424)
c) Otros activos financieros	9	(1.707.997)	(1.343.895)
7. Cobros por desinversiones (+)		1.013.217	228.092
b) inmovilizado material		186.770	228.092
c) Otros activos financieros		826.447	-
8. Unidad de negocio		24.907	-
9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (8+7-6)		(4.685.144)	(3.293.509)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.794.882	(65.136)
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		2.521.632	(112.000)
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).		(746.118)	-
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).		19.368	-
d) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)			46.864
11. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		9.363.502	1.377.652
a) Emisión		10.701.849	1.377.652
1. Deudas con entidades de crédito (+)		4.956.096	1.384.403
1. Deudas con entidades de grupo (+)		129.658	-
2. Otras deudas (+).		5.616.095	(6.751)
b) Devoiuición		(1.338.347)	-
1. Deudas con entidades de crédito (-)		(1.338.347)	-
12. Pagos por dividendos		(58.554)	-
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-10-11+/-12)		11.099.830	1.312.516
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-13+/-D)		6.993.277	67.890
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	1.588.710	1.520.820
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	8.581.987	1.588.710

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

1. Sociedades del grupo

1.1 Sociedad dominante

Greenalia, S.A. (en adelante "la Sociedad" o "la Sociedad dominante") se constituyó el día 13 de diciembre de 2013 como sociedad limitada con la denominación Grupo García Forestal, S.L. y el 2 de septiembre de 2016 modificó su denominación social a Greenalia, S.L. y el 07 de julio de 2017 se transformó en Sociedad Anónima. Su objeto social consiste en la producción de energía eléctrica a través de fuentes renovables y todas las actividades complementarias, la promoción, gestión, explotación, mantenimiento, y comercialización de instalaciones de aprovechamiento y producción energética, así como, la adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas de capital social de cualquier tipo de sociedad, la financiación a las empresas participadas, la prestación de servicios de apoyo a la gestión que las sociedades participadas requieran para la adecuada dirección y administración de su propio negocio, ya sea por medio del personal de la Sociedad o de terceras personas.

Constituye el objeto social del grupo, la producción de energía eléctrica a través de fuentes renovables y todas las actividades complementarias, la promoción, gestión, explotación, mantenimiento, y comercialización de instalaciones de aprovechamiento y producción energética, así como, la compraventa, importación, exportación, elaboración y manipulación en general de toda clase de madera y el transporte de la misma.

El domicilio social de la Sociedad se encontraba en la Avda. Zumalacárregui, número 35, piso bajo, Cedeira (A Coruña). El 2 de septiembre de 2016 la Sociedad modificó el domicilio social estableciéndose en Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña.

Durante el ejercicio 2014, los socios de Greenalia, S.L., acordaron una reorganización del grupo con el fin de adoptar una estructura organizativa, separando las distintas actividades por sociedad. Es por ello que con fecha 13 de agosto de 2014 se constituye el grupo en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio. Estas decisiones fueron acordadas en junta de accionistas y depositadas en el Registro Mercantil de A Coruña y se acoge al régimen tributario establecido en el Capítulo VI II del Título VI I del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

La entidad, es sociedad dominante del Grupo y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de A Coruña. El ejercicio 2014 fue el primer año que presentó cuentas anuales consolidadas.

El Grupo está controlado por Noroeste Inversión y Desarrollo S.L, con domicilio social en Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña, que posee el 72,50% de las acciones de la Sociedad y presenta las cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo éstas aquellas sobre las que la dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo se detallan en la Nota 3.1.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Durante el ejercicio 2017 se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- Ampliación de capital en Greenalia, S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia Biomass Power, S.L propiedad de Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. Se realizó una aportación de 1.402.290 participaciones de Greenalia Biomass Power, S.L, por valor de 783.059 euros, creando 87.907 participaciones sociales nuevas de Greenalia, S.L. de un valor nominal de 1 euro y aplicando una prima de emisión de 695.152 euros.

Esta incorporación permite ampliar la actividad a la producción de energía eléctrica a través de la combustión de biomasa. Greenalia Biomass Power, SL cuenta con 4 proyectos de generación eléctrica a partir de biomasa, dos en Galicia y dos en Asturias. La construcción de la primera planta ha comenzado en el ejercicio 2017 y está prevista su entrada en funcionamiento en el primer trimestre del 2020. Dicha construcción va a suponer un importante esfuerzo inversor en los próximos ejercicios, y va a ser la principal palanca de crecimiento a futuro. El plan de inversión para esta primera planta se estima en, aproximadamente, 129,98 millones de euros, estructurando su financiación de la siguiente forma:

- Un 75%, es decir 97,48 millones de euros, a través de un *Project Finance*, para lo cual se está negociando con diversas entidades que han manifestado su interés.

-Una aportación de fondos propios al proyecto de 22,65 millones de euros, a través de deuda subordinada, para lo cual se está negociando con un fondo internacional especialista en Energía.

-Emisión el 6 de noviembre de 2017 de un bono corporativo cotizado en el MTF de Luxemburgo, por importe de 5.8 millones de euros, con vencimiento a 5 años y cupón anual del 6,75%.

- Ampliación de capital previa a la salida a cotización en el mercado MAB por un importe de 29 miles de euros y una prima de emisión de 2.970 miles de euros, mediante la aportación dineraria de nuevos accionistas, que irán destinados a la inversión en la primera planta de biomasa. Con fecha 1 de diciembre, la compañía (Greenalia S.A.) comienza a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB).

En este sentido, el Consello de la Xunta, con fecha 15 de febrero de 2018, otorgó la Autorización Administrativa y del Proyecto de Ejecución a la planta de biomasa de 49.91MW que Greenalia desarrollará en el Concello de Curtis (A Coruña).

1.2 Sociedades dependientes

Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiendo este como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Empresa	Domicilio Social	Participación		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas
		Directa	Indirecta				
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%	-	565.241	1.441.795	396.459	41.555
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%	-	312.500	(7.474)	340.845	74.016
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%	-	3.000	(1.759)	6.066	7.307
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%	-	1.250.000	(1.295)	(1.336)	-
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		-	100,00%	550.000	(57.897)	(23.751)	-
GREENALIA POWER, S.L.U.		100,00%	-	1.467.907	-	(2.154)	-
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U		-	100,00%	476.000	(10.589)	(4.726)	-
GREENALIA WIND POWER LAMAS S.L.U		-	100,00%	44.000	-	(1)	-
GREENALIA BIOMASS POWER S.L		85,75%	-	1.634.200	(598.341)	(26.722)	-
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L		-	85,75%	647.385	-	(1.407)	-
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA S.L		-	85,75%	70.680	(18.162)	(759)	-
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA S.L		-	85,75%	51.736	-	-	-
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA		-	85,75%	131.784	(47.067)	(5.508)	-
ENEBRO RENOVABLES, S.L			100,00%		**		
SERRA DO FARELO, S.L		100,00%		**			

(*) Importe agregado de la prima de emisión, reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.

(**) Sociedades correspondientes con la opción de compra de los derechos de tramitación de 3 parques eólicos a través de la adquisición de las sociedades Enebro Renovables S.L. Y AV Serra do Farelo S.L.U. por un importe total de 2.050 miles de euros. Esta opción de compra tiene asociados unos hitos de pago, al final de los cuales se formalizará la compra de las mismas en escritura pública.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Greenalia Wind Power (actualmente Greenalia Wind Power Campelo) redujo su capital en 420.000 euros y fue escindida parcialmente, creándose la nueva sociedad Greenalia Wind Power Lamas.

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad Greenalia Biomass Power La Espina S.L. redujo su capital en 51.736 euros y fue escindida parcialmente, creándose la nueva sociedad Greenalia Biomass Power Villaviciosa S.L.

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

Empresa	Domicilio Social	Participación		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas
		Directa	Indirecta				
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%	-	565.241	1.441.897	292.772	63.651
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%	-	1.130.000	-	(1.295)	-
GREENALIA POWER, S.L.U.		100,00%	-	580.000	-	-	-
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.		-	100,00%	520.000	(5.234)	(5.354)	-
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%	-	312.500	(128.700)	121.226	106.479
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		-	100,00%	430.000	(10.906)	(46.991)	-
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%	-	3.000	(1.939)	178	-

(*) Importe agregado de la prima de emisión, reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
 e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El objeto social de las sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Empresa	Objeto Social
GREENALIA FOREST, S.L	Compraventa y manipulación de madera
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U	Prestación de servicios forestales y transporte.
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U	Producción, venta y suministro de astillas de madera
GREENALIA HEATING, S.L.U	Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado
GREENALIA POWER, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA BIOMASS POWER S.L	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER LAMAS S.L.U	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS S.L	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA S.L	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA SL	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA SL	Producción de energía
ENEBRO RENOVABLES, S.L	Producción de energía
SERRA DO FARELO, S.L	Producción de energía

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades corresponden a las situaciones contempladas en el Artículo 2 de las NOFCAC, que se indican a continuación:

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
 - a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
 - b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
 - c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, la mayoría de los derechos de voto.
 - d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio el 31 de diciembre.

1.3 Cambios del perímetro de consolidación

En el periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2017, las variaciones en el perímetro de consolidación se refieren a:

- Durante el primer trimestre de 2017, la sociedad dominante ha ampliado capital mediante la aportación no dineraria de una participación del 85,75% del capital social de Greenalia Biomass Power, de forma que la sociedad dominante ha adquirido el control y en consecuencia la sociedad Greenalia Biomass Power y sus participadas se incorporan al perímetro de consolidación.

Los importes incorporados al perímetro son los siguientes:

2017	
Epígrafes	Total
Activos no corrientes:	
Fondo de comercio	72.011
Inmovilizado	980.987
Inmovilizado intangible (concesiones)	2.050.000
Inversiones financieras	3.000
Activos por impuesto diferido	223.307
Total activos no corrientes	3.329.305
Activos corrientes:	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	632.026
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	24.908
Total activos corrientes	656.934
Total activo	3.986.239
Pasivos no corrientes:	
Total pasivos no corrientes	15.838
Pasivos corrientes:	
Deudas con entidades de crédito	505.480
Deudas con empresas del grupo	179.354
Otros pasivos financieros	1.385.531
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	306.848
Total pasivos corrientes	2.377.213
Total pasivo	2.393.051

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 -1 - Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 800 – C.P. 15001 –A Coruña –España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- El 27 de Julio de 2017, se firma una opción de compra de los derechos de tramitación de 3 parques eólicos a través de la adquisición de las sociedades Enebro Renovables S.L. Y AV Serra do Farelo S.L.U. por un importe total de 2.050 miles de euros. Esta opción de compra tiene asociados unos hitos de pago, al final de los cuales se formalizará la compra de las mismas en escritura pública. A fecha de formulación de estas cuentas, se han desembolsado todos los pagos para la compra de Enebro Renovables S.L. y queda pendiente de pago el último de Airosa Vento S.L.U. Enebro Renovables S.L. es una sociedad con dos parques Eólicos de 24MW (P.E. Ouro) y 21MW (P.E. Friol). Serra do Farelo S.L. es una sociedad con un parque Eólico de 18MW (P.E. Serra do Farelo).

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, las variaciones en el perímetro de consolidación, se refieren a:

- La Sociedad dominante constituyó el 2 de septiembre de 2016 la sociedad Greenalia Industry, S.L. mediante la aportación de las participaciones en Greenalia Woodchips, S.L.U. y Biomasa Forestal, S.L.
- El 27 de septiembre de 2016, la sociedad dominante adquirió por importe de 580 miles de euros la sociedad Greenalia Wind Power, S.L. (anteriormente Kaekias Eolicas, S.A.) y la aportó a la sociedad Greenalia Power, S.L en la constitución de la misma en el mismo día.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de Greenalia, S.A. y sociedades dependientes (en adelante el Grupo) e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa con los criterios contables establecidos por el Grupo.

Estas cuentas consolidadas se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente, recogida en el Código de Comercio reformado conforme a la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, el Real Decreto 1514/2007, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, y el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas y sus modificaciones posteriores (incluido el Real Decreto 602/2016), en todo lo que no se opongan a lo establecido en la mencionada reforma mercantil, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo consolidado.

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria se expresan en euros salvo indicación de lo contrario.

2.2 Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente igualarán a los correspondientes resultados reales, sin embargo, el Consejo de administración de la Sociedad considera que no existen estimaciones contables de carácter significativo, que pudieran dar lugar a ajustes materiales en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

Impuesto sobre las ganancias

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable al Grupo implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 15).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Vidas útiles de los activos materiales e intangibles

Estas estimaciones se refieren a las vidas útiles de los activos materiales (Nota 3.3) e intangibles (Nota 3.2).

Recuperabilidad de créditos comerciales

La Dirección evalúa periódicamente la recuperabilidad de los créditos comerciales del Grupo. El Consejo de administración de la Sociedad dominante considera que el riesgo se considera acotado ya que trabaja con un número reducido de clientes los cuales no presentan un alto historial de impagos. El Grupo no tiene saldos a cobrar de antigüedad superior a un año de carácter significativo, que no estén provisionados.

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

Durante el ejercicio, el Grupo adquirió el control de nuevas sociedades tras una aportación no dineraria. El efecto que ha tenido la incorporación de estas sociedades al perímetro de consolidación se detalla en la nota 1.3.

2.5 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estas cuentas anuales se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

2.6 Cambio en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos.

2.7 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes de ejercicios anteriores.

2.8 Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 3.468 miles de euros, en tanto que si excluimos la tesorería con limitaciones a la disponibilidad (Nota 10), el fondo de maniobra es negativo por importe de 2.576 miles de euros, como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica.

En opinión de los Administradores de la Sociedad existen diversos factores mitigantes para la citada circunstancia, que garantizan la capacidad del Grupo para atender sus obligaciones en el corto plazo y continuar con sus operaciones. Principalmente son los siguientes:

- El Grupo cuenta con pólizas de crédito y líneas de descuento con saldo no dispuesto (Nota 12) por importe de 1.014 miles de euros
- El Grupo ha suscrito en el mes de marzo de 2018 un préstamo puente por importe de 2 millones de euros para financiar el proyecto inversor (nota 20).
- Asimismo, se encuentra en proceso de negociación con distintas entidades financieras para la obtención de financiación adicional (nota 1).
- Generación de flujos de caja positivos en el negocio forestal durante el ejercicio.
- La Sociedad se encuentra en equilibrio patrimonial a 31 de diciembre de 2017.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios, que se realizaría de forma prospectiva.

3. Normas de registro y valoración

3.1 Dependientes

Adquisición de control

La adquisición por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con 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, el valor razonable de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros (siempre que sea probable y pueda valorarse con fiabilidad) más los costes directamente atribuibles a la adquisición.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio.

Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos y gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio se diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.
2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las Cuentas Anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
5. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

Modificación de la participación sin pérdida de control

Una vez obtenido el control sobre una dependiente, las operaciones posteriores que den lugar a una modificación de la participación de la sociedad dominante en la dependiente, sin que se produzca pérdida de control sobre esta, se consideran, en las Cuentas Anuales consolidadas, como una operación con títulos de patrimonio propio, aplicándose las reglas siguientes:

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los “ajustes por cambios de valor” y de “subvenciones, donaciones y legados” para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

3.2 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre la parte proporcional del valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera vayan a beneficiarse de las sinergias de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 3.1. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

b) Aplicaciones informáticas

Las licencias para programas informáticos adquiridas a terceros se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costes se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en 4 años.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Los gastos relacionados con el mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costes directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que sea probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costes durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costes directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

Los costes de desarrollo de programas informáticos reconocidos como activos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (que no superan los 4 años).

c) Concesiones

Las concesiones administrativas figuran en el activo por su coste menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Las concesiones se amortizan linealmente durante el período concesional.

3.3 Inmovilizado material

Los elementos del Inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas.

El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del Inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes se activan y se amortizan durante la vida útil estimada de los mismos, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

La amortización del Inmovilizado material, con excepción de los terrenos que no se amortizan, se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33
Maquinaria	10 - 14
Utillaje	8 - 2,5
Mobiliario	10 - 2,5
Equipos Procesos de Información	10 - 4
Otro inmovilizado	4
Elementos de transporte	8,33

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A. Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.5).

Las pérdidas y ganancias por la venta de Inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.6 Activos financieros

Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante, lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.7 Existencias

Las existencias de materia prima correspondiente a la madera en pie y las existencias comerciales correspondientes a la madera, se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. Cuando el valor neto realizable de las existencias sea inferior a su coste, se efectuarán las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si las circunstancias que causan la corrección de valor dejan de existir, el importe de la corrección es objeto de reversión y se reconoce como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias. El coste se determina por el coste medio ponderado.

El coste de los productos terminados correspondientes a la madera talada pendiente de entrega al cliente, incluye los costes de las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad normal de trabajo de los medios de producción). El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes estimados necesarios para llevarla a cambio, así como en el caso de las materias primas y de los productos en curso, los costes estimados necesarios para completar su producción.

En las existencias que necesitan un período de tiempo superior al año para estar en condiciones de ser vendidas, se incluyen en el coste los gastos financieros en los mismos términos previstos para el inmovilizado (Nota 3.4).

3.8 Patrimonio neto

El Capital Social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Las acciones propias de la Sociedad se valoran por la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

3.9 Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.10 Subvenciones recibidas

Las subvenciones que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos hasta cumplir las condiciones para considerarse no reintegrables, mientras que las subvenciones no reintegrables se registran como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se reconocen como ingresos sobre una base sistemática y racional de forma correlacionada con los gastos derivados de la subvención.

A estos efectos, una subvención se considera no reintegrable cuando existe un acuerdo individualizado de concesión de la subvención, se han cumplido todas las condiciones establecidas para su concesión y no existen dudas razonables de que se cobrará.

Las subvenciones de carácter monetario se valoran por el valor razonable del importe concedido y las subvenciones no monetarias por el valor razonable del bien recibido, referidos ambos valores al momento de su reconocimiento.

Las subvenciones no reintegrables relacionadas con la adquisición de Inmovilizado intangible, material e inversiones inmobiliarias se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a la amortización de los correspondientes activos o, en su caso, cuando se produzca su enajenación, corrección valorativa por deterioro o baja en balance. Por su parte, las subvenciones no reintegrables relacionadas con gastos específicos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo ejercicio en que se devengan los correspondientes gastos y las concedidas para compensar déficit de explotación en el ejercicio en que se conceden, salvo cuando se destinan a compensar déficit de explotación de ejercicios futuros, en cuyo caso se imputan en dichos ejercicios.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

3.11 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.12 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

3.13 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando. Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

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

3.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran de acuerdo al criterio de devengo y por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades del Grupo, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

El Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. El Grupo basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

Prestación de servicios

En cuanto a servicios, el Grupo presta servicios fundamentalmente de transporte. Estos servicios se suministran sobre la base de una fecha y material concreto y se reconocen a las tarifas acordadas entre partes independientes.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

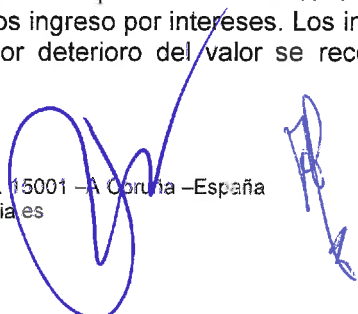
Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, el Grupo reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.



GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es



GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

3.15 Arrendamientos

- a) Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento financiero

El Grupo arrienda determinado Inmovilizado material. Los arrendamientos de inmovilizado material en los que el Grupo tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor actual de los pagos mínimos acordados por el arrendamiento, el menor de los dos. Para el cálculo del valor actual se utiliza el tipo de interés implícito del contrato y si éste no se puede determinar, el tipo de interés del Grupo para operaciones similares.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras. La carga financiera total se distribuye a lo largo del plazo de arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas contingentes son gasto del ejercicio en que se incurre en ellas. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en "Acreedores por arrendamiento financiero". El Inmovilizado adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil o la duración del contrato, el menor de los dos.

- b) Cuando alguna sociedad del Grupo es el arrendatario – Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el periodo de arrendamiento.




3.16 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 transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

- a) Aportación no dineraria

En las aportaciones no dinerarias a una empresa del Grupo, tanto la sociedad aportante como la adquirente valoran la inversión por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en que se realiza la operación. A estos efectos, se utilizan las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 – Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 800 – C.P. 15001 – A Coruña – España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

b) Fusión y escisión

En las operaciones entre empresas del Grupo en las que intervenga la empresa dominante (o dominante de un subgrupo) y su dependiente, directa o indirecta, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran por el importe que corresponde a los mismos en las cuentas consolidadas del grupo o subgrupo. La diferencia que se ponga de manifiesto se reconoce contra una partida de reservas.

En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales adquiridos se valoran según sus valores contables en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo mayor en el que se integren aquellos y cuya sociedad dominante sea española.

La fecha de efectos contables de las operaciones de fusión y escisión entre empresas del grupo es la de inicio del ejercicio en que se aprueba la operación, siempre que esta sea posterior a la fecha de incorporación al Grupo. Si una de las sociedades intervinientes en la operación se hubiera incorporado al Grupo en el ejercicio en que se produce la fusión o escisión, la fecha de efectos contables será la de adquisición.

La información comparativa del ejercicio precedente no se re-expresa para reflejar los efectos de la fusión o escisión, aun cuando las sociedades intervinientes en la operación hubieran formado parte del Grupo en dicho ejercicio.

c) Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución

En aquellos casos en los que el negocio en el que se materializa la reducción de capital, se acuerda el pago de dividendo o se cancela la cuota de liquidación del socio permanezca en el Grupo, la empresa cedente contabilizará la diferencia entre la deuda con el socio y el valor contable del negocio entregado en una partida de reservas. La cesionaria registra el negocio de acuerdo con las normas para fusiones y escisiones indicadas en la Nota 3.16.b.

3.17 Medio Ambiente

Los gastos incurridos destinados a prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medioambiente se registran en su caso en el momento en que se producen. Las inversiones realizadas en equipos destinados a la prevención de daños medioambientales se registran en el inmovilizado material y se amortizan en función de su vida útil.

3.18 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

b) Transacciones y saldos

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

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es -- www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

3.19 Información segmentada

En el ejercicio 2017 se identifican, tras el cambio de perímetro, tres segmentos de actividad: forestal/industrial, logística y energía (en 2016 se identifican dos segmentos de actividad: forestal/industrial, y logística).

Las operaciones realizadas se realizan a valor de mercado.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. Ver Nota 23.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de administración.

a) Riesgo de mercado

i) *Riesgo de tipo de cambio*

El consejo de administración del Grupo estima que no existen riesgos significativos de tipos de cambio pues el grupo realiza la mayoría de sus operaciones en euros, y no realiza inversiones en moneda extranjera.

ii) *Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable*

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo se acotaría por tanto a los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Debido a que la deuda a largo plazo está sujeta a tipos de interés de mercado, no se estima que existan riesgos significativos por tipos de interés.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Dado que el Grupo no mantiene inversiones significativas, ni derivados, el riesgo se considera acotado a las cuentas a cobrar pendientes.

El Grupo no tiene saldos a cobrar de antigüedad superior a un año de carácter significativo, que no estén provisionados.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 3.468 miles de euros, en tanto que si excluimos la tesorería con limitaciones a la disponibilidad (Nota 10), el fondo de maniobra es negativo por importe de 2.576 miles de euros, como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica. En opinión de los Administradores de la Sociedad existen diversos factores mitigantes para la citada circunstancia, que garantizan la capacidad de la Sociedad para atender sus obligaciones en el corto plazo y continuar con sus operaciones (Nota 2.8).

d) Riesgo regulatorio

Si bien, la actividad energética esta en una fase incipiente, el sector eléctrico está ampliamente regulado. El grupo en su segmento de energía debe cumplir con diversas normativas de acuerdo a la legislación nacional. El grupo y sus instalaciones de producción de energía eléctrica estan sujetos a estrictas normas sobre la construcción y explotación de las instalaciones (incluidas normas relativas a la adquisición, utilización de terrenos y obtención de autorizaciones). En base a la Ley 24/2013, de 26 de diciembre del Sector Eléctrico, el Ministerio de Industria podrá modificar todos los parámetros de retribución a las renovables (salvo el valor de la inversión inicial y la vida útil) de acuerdo con "la situación cíclica de la economía, de la demanda eléctrica y la rentabilidad adecuada para estas actividades".

Existe por tanto un riesgo de variación en los parámetros de la remuneración de las plantas en base a las variaciones del tipo de interés del bono del Estado a diez años, así como de los propios parámetros regulatorios que podrán ser ajustados por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el grupo para instrumentos financieros similares.

5. Inmovilizado intangible

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en "Inmovilizado intangible" es el siguiente:

2017	Fondo de comercio	Aplicaciones Informáticas	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	65.234	1.010.269	-	1.075.503
Entradas o dotaciones	72.011	391.940	2.050.000	2.513.951
Bajas	-	-	-	-
Saldo a 31 de Diciembre de 2017	137.245	1.402.209	2.050.000	3.589.454

Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	(1.631)	(338.270)	-	(339.901)
Entradas o dotaciones	(13.725)	(247.908)	-	(261.633)
Bajas	-	-	-	-
Saldo a 31 de Diciembre de 2017	(15.356)	(586.178)	-	(601.534)

Valor Neto contable	121.889	816.031	2.050.000	2.987.920
----------------------------	----------------	----------------	------------------	------------------

El fondo de comercio incorporado en 2017 corresponde a la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Greenalia Biomass Power S.L y todas sus sociedades dependientes.

Las altas de otro inmovilizado intangible del ejercicio 2017 se corresponden con la adquisición de los derechos de tramitación de parques eólicos por importe de 2.050 miles de euros (Nota 1.2) y a mejoras relativas al proyecto SAP y desarrollo específico para la parte de Logística y producción en las sociedades Greenalia Forest, S.L. y Greenalia WoodChips, S.L.U.

2016	Fondo de Comercio	Aplicaciones Informáticas	Total
Coste de los elementos			
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	829.097	829.097
Entradas	65.234	181.171	246.405
Bajas	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	65.234	1.010.268	1.075.502

Amortizaciones			
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	(173.469)	(173.469)
Entradas o dotaciones	(1.631)	(164.800)	(166.431)
Bajas	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	(1.631)	(338.269)	(339.900)

Valor Neto contable	63.603	671.999	735.602
----------------------------	---------------	----------------	----------------

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El fondo de comercio de consolidación generado en el 2016 corresponde a la operación de adquisición de la sociedad Greenalia Wind Power, S.L.U. (anteriormente Kaekias Eólica, S.A.).

a) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016, no existe inmovilizado intangible, todavía en uso, totalmente amortizado.

b) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no hay activos afectos a garantías en el Grupo.

c) Otros

En el ejercicio 2017 y 2016 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro, no hay elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación, ni hay elementos de inmovilizado intangible situados en el extranjero.

6. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

2017	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas ajustadas	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	235.694	2.946.758	1.240.388	4.422.840
Entradas o dotaciones	91.588	534.973	3.409.760	4.036.321
Trasposos	751.164	23.000	(774.164)	-
Bajas		(504.412)		(504.412)
Saldo a 31 de Diciembre de 2017	1.078.446	3.000.319	3.875.984	7.954.749

Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	(561.897)	-	(561.897)
Entradas o dotaciones	(4.214)	(314.515)	-	(318.729)
Bajas		351.494	-	351.494
Trasposos	-	-	-	-
Saldo a 31 de Diciembre de 2017	(4.214)	(524.918)		(529.132)

Valor Neto Contable	1.074.232	2.475.401	3.875.984	7.425.617
----------------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Las altas de instalaciones técnicas en el ejercicio 2017 se corresponden con la incorporación al perímetro de consolidación de Greenalia Biomass Power (Nota 1.3).

Los importes de construcciones en curso a 31 de diciembre de 2017 por 3.875 miles de euros corresponden principalmente a:

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- Ejecución de los parques eólicos de las sociedades Greenalia Wind Power Campelo y Greenalia Wind Power Lamas S.L por importe de 689 miles de euros.
- Instalaciones técnicas en montaje por importe de 2.962 miles de euros correspondientes a los proyectos de las sociedades Greenalia Biomass Power S.L, Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L., Greenalia Biomass Power Villaviciosa S.L. y Greenalia Biomass Power la Espina S.L. que tiene la concesión para la construcción de plantas de generación eléctrica con biomasa por un importe total de 130,8 MW.

2016	Terrenos	Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2015	235.694	1.796.113	596.033	2.627.840
Entradas o dotaciones	-	1.252.170	744.355	1.996.525
Bajas	-	(201.525)	-	(201.525)
Traspasos	-	100.000	(100.000)	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	235.694	2.946.758	1.240.388	4.422.840

Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	(363.023)	-	(363.023)
Entradas o dotaciones	-	(273.196)	-	(273.196)
Bajas	-	56.838	-	56.838
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	(579.381)	-	(579.381)

Valor Neto Contable	235.694	2.367.377	1.240.388	3.843.459
----------------------------	----------------	------------------	------------------	------------------

Las altas del ejercicio 2016 más significativas en construcciones en curso se corresponden con la ejecución de obra y la instalación de la maquinaria de la planta de secado de astilla de madera por parte de la sociedad Greenalia WoodChips, S.L.U.

Las altas por entrada en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2016 de la sociedad Greenalia Wind Power, S.L.U. ascienden a 94 miles de euros de otro inmovilizado material y 406 miles de euros de instalaciones en curso asociadas a la producción eléctrica.

El grupo también adquirió en el ejercicio 2016 maquinaria especializada forestal y de carga por importe de 1.060 miles de euros.

a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro significativas para el inmovilizado material.

b) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 el coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a 1.530 euros.

GREENALIA, S.A.

Plaza de Maria Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

c) Inmovilizado material afecto a garantías

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, los elementos del inmovilizado material no están sujetos a ningún tipo de garantías excepto el terreno correspondiente a la parcela situada en el polígono industrial de Sigueiro, propiedad de Greenalia Woodchips, S.L.U., que se encuentra sujeto a garantía hipotecaria sobre el préstamo concedido por el Banco Pastor a la misma sociedad, con fecha de vencimiento 2027 y del que queda pendiente de pago un importe de 138 miles de euros (150 miles de euros en 2016) (nota 12).

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen bienes bajo arrendamiento financiero.

e) Seguros

El grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente. No existe inmovilizado en el extranjero.

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

	Euros					
	Activos financieros no corrientes					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	733.838	780.838	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)					63.418	1.580.142
Otros activos financieros (Nota 8)	-	-	-	-	1.321	626
	733.838	780.838	-	-	64.739	1.580.768

	Euros					
	Activos financieros corrientes					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	-	-	-	-	6.195.536	4.624.615
Otros activos financieros (Nota 8)					1.551.248	1.427.558
Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	-	-	-	-	8.581.987	1.588.710
	-	-	-	-	16.328.771	7.640.883

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Los créditos y deudas con la Administración Pública no se incluyen dentro de esta clasificación por no tener la consideración de instrumentos financieros.

Euros						
Pasivos financieros no corrientes						
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Débitos, Derivados y Otros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	2.089.265	2.567.235	-	-	8.187.511	3.137.584
	2.089.265	2.567.235	-	-	8.187.511	3.137.584

Euros						
Pasivos financieros corrientes						
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Débitos, Derivados y Otros	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	8.793.063	5.329.394	-	-	7.224.178	4.003.256
	8.793.063	5.329.394	-	-	7.224.178	4.003.256

7.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Euros							
Activos financieros							
	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	733.838	733.838
Créditos a partes vinculadas	1.693.164	-	-	-	-	-	1.693.164
Créditos a terceros	80.751	64.739	-	-	-	-	145.490
Préstamos y partidas a cobrar	5.972.869	-	-	-	-	-	5.972.869
	7.746.784	64.739	-	-	-	733.838	8.545.361

Euros							
Pasivos financieros							
	2018	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	8.793.063	446.926	275.329	142.116	45.084	1.179.809	10.882.327
Débitos y otras partidas a pagar	7.224.178	1.822.215	1.653.577	1.582.007	1.482.295	1.647.418	15.411.690
	16.017.241	2.269.141	1.928.906	1.724.123	1.527.379	2.827.227	26.294.017

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España

e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

8. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar no corrientes:		
- Instrumentos de Patrimonio	733.838	780.838
- Créditos a empresas del grupo y partes vinculadas	63.418	1.479.223
- Créditos a Terceros	-	100.919
- Otros activos financieros	1.321	626
	798.577	2.361.606
Préstamos y partidas a cobrar corrientes:		
- Clientes	4.528.903	4.481.170
- Créditos a empresas del grupo y partes vinculadas (Nota 19)	1.693.164	-
- Activos por impuesto corriente	147.716	162.851
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	691.732	258.224
- Préstamos a terceros	80.751	253.026
- Provisiones por deterioro del valor	(107.282)	(109.581)
- Otros activos financieros	1.551.248	1.427.558
	8.586.232	6.473.248
	9.384.809	8.834.854

El Grupo adquirió el 24 de julio de 2015 el 14,42% de la sociedad Biomasa Forestal, S.L. por importe de 700 miles de euros reconocidos en el epígrafe "Instrumentos de Patrimonio". Dicha sociedad no cotiza en bolsa y los datos más relevantes a 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Empresa	Domicilio Social	Participación	Capital Suscrito	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otras partidas
BIOMASA FORESTAL S.L	As Pontes de García Rodríguez, Polígono Penapurreira, A Coruña.	14,42%	4.853.261	(4.526.880)	(496.185)	1.614.345

El consejo de administración de la Sociedad dominante, teniendo en cuenta lo establecido en el RD 1159/2010 de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de cuentas anuales consolidadas, en su artículo 5 "sociedades asociadas", considera que, si bien existe una participación de la sociedad Biomasa Forestal, S.L. del 14,42%, ésta no implica una influencia significativa sobre la misma, y en consecuencia no puede ser considerada como sociedad asociada. Esto es consecuencia de que no alcanza el 20% ni, de manera general, se cumplen el resto de los indicadores establecidos en el mencionado artículo 5.

En el epígrafe "Créditos a empresas del grupo y vinculadas" en el corto plazo se registra un crédito concedido a Toxo Invest S.L., sociedad vinculada, por importe de 1.693 miles de euros (1.195 miles de euros en 2016), cuya amortización se realizará en el ejercicio 2018. Toxo Invest, S.L. dispone del terreno situado en Polígono industrial de nuestra señora de Valverde (Madrid. Finca 9738) con una superficie de 45.271 m2, como garantía de devolución de dicho crédito. Dado que se trata de partidas a corto plazo, valoradas en base a un tipo de interés de mercado se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor nominal al que se encuentran valoradas las mismas.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tiene depositadas fianzas ante la Xunta de Galicia para la solicitud de admisión a trámite de parques eólicos, por importe de 1.508 miles de euros, registrado en el epígrafe "Otros activos financieros".

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial	(109.581)	(99.790)
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	2.299	(9.791)
Saldo final	(107.282)	(109.581)

9. Existencias

	2017	2016
Comerciales	1.570.724	1.616.980
Anticipos a proveedores	870.478	416.743
	2.441.202	2.033.723

Seguros

El grupo no tiene contratadas pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetas las existencias, al entender que el riesgo se encuentra limitado ante la dispersión de la madera situada en las diferentes ubicaciones.

Otros

Durante el periodo de 2017 se han firmado preacuerdos con suministradores de biomasa forestal que no generan obligación para el Grupo.

10. Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes

El saldo de las cuentas del epígrafe "Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Tesorería	2.537.717	1.588.710
Otros activos líquidos equivalentes	6.044.270	-
Total	8.581.987	1.588.710

El importe del saldo de tesorería a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se debe al saldo disponible en cuentas corrientes las cuales devengan tipos de interés de mercado.

En el epígrafe otros activos líquidos se registran las siguientes cuentas restringidas:

- La cuenta que recoge el efectivo generado en la colocación del bono (5.800 miles de euros) y que será disponible en el momento en que se cierre la financiación del proyecto de construcción de la planta de biomasa (nota 1).

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- La cuenta corriente con Solventis por importe de 244 miles de euros que se corresponden con los fondos aportados al proveedor de liquidez, según establece la normativa del MaB. Estos fondos, son propiedad de Greenalia S.A. si bien se ponen a disposición del proveedor de liquidez (Solventis AAVV) para que pueda atender a las órdenes de venta de acciones en nombre de Greenalia S.A.

11. Patrimonio Neto

a) Capital

	Euros	
	2017	2016
Capital escriturado (Capital no exigido)	424.669	307.206
	-	-
	424.669	307.206

A 31 de diciembre de 2017 el capital social de la sociedad dominante está representado por 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de la sociedad dominante está representado por 307.206 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

El 27 de marzo de 2017 la Junta general de Socios acordó la ampliación de capital en Greenalia S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia Biomass Power S.L. propiedad de Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. por un valor total de 783.059 euros, creando 87.907 participaciones sociales nuevas de Greenalia, S.L. de un valor nominal de 1 euro y aplicando una prima de emisión de 695.152 euros (Nota 11).

El 7 de julio de 2017 la Sociedad se convirtió en Sociedad Anónima, transfiriendo sus participaciones en acciones.

El 27 de septiembre de 2017, la Junta General de accionistas acordó la reducción del valor nominal de las acciones, pasando del valor de 1 euros a 0,02 euros por acción, con el consiguiente aumento del número de las mismas, que se ha multiplicado por 50.

El 2 de noviembre de 2017, la Junta General de accionistas aprobó la ampliación de capital de Greenalia, S.A. por importe de 29.556 euros con la emisión de 1.477.822 acciones de 0,02 euros de valor nominal, y con prima de emisión de 2,01 euros (2.970.422 euros), realizada previa a la salida a cotización en el mercado alternativo bursátil (MaB).

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene todas sus acciones admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

2017	% Participación	Valor nominal participación
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L	72,50%	307.888
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L II	18,81%	79.874
Autocartera	1,73%	7.351
Accionistas minoritarios	6,96%	29.556
	100,00%	424.669

2016	% Participación	Valor nominal participación
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	74,00%	227.332
Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L.	26,00%	79.874
	100,00%	307.206

b) Prima de emisión

	2017	2016
Prima de emisión	3.379.989	514.415

Durante el ejercicio se ha incrementado la prima de emisión por la aportación no dineraria en 695 miles de euros (Nota 1.1), así como, la reducción de 800 miles de euros correspondiente a la condonación de crédito con el accionista principal acordado en fecha 30 de junio de 2017. La dirección considera que el valor razonable del préstamo coincide con el importe al que está registrado.

Asimismo, como resultado de la ampliación de capital realizada previa a la salida a cotización en el mercado alternativo bursátil (MaB), se ha incrementado la prima de emisión por la aportación dineraria en 2.970 miles de euros (Nota 11.a).

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Reservas

	Euros	Euros
	2017	2016
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	50.941	19.805
	50.941	19.805
Otras reservas		
- Reservas voluntarias	(111.807)	176.777
- Reserva de capitalización	22.841	-
- Reservas en sociedades consolidadas	158.785	323.548

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 -1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	69.819	500.325
Total	120.760	520.130

Durante el periodo de 2017 y habiéndose incorporado el grupo al mercado alternativo bursátil, ha registrado en las reservas tal y como establece la NRV 9.4 del Plan General Contable gastos de emisión por importe de 478 miles de euros.

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 la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de capitalización de la Ley de 27/2014, de 27 de noviembre

- De acuerdo con la Ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades se establece que la sociedad tendrá derecho a una reducción en la base imponible del 10 por ciento del importe del incremento de sus fondos propios, siempre que se cumplan los siguientes requisitos:
 - Que el importe del incremento de los fondos propios de la entidad se mantenga durante un plazo de 5 años desde el cierre del período impositivo al que corresponda esta reducción, salvo por la existencia de pérdidas contables en la entidad.
 - Que se dote una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante el plazo previsto en la letra anterior

d) Acciones propias

El 17 de noviembre de 2017, la Sociedad adquiere 367.454 acciones propias por un importe de 746.118 euros. Estas acciones se mantienen como autocartera.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad volvió a poner en circulación 8.312 acciones.

e) Propuesta de distribución del resultado de la sociedad dominante del grupo

La propuesta de distribución del resultado y de reservas de la sociedad dominante a presentar a la Junta General de Socios es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias	293.123	248.700

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	293.123	248.700
	Euros	
<u>Aplicación</u>	2017	2016
Reserva Legal	29.312	31.136
Reserva de capitalización	13.753	22.841
Reservas voluntarias	250.058	194.723
	293.123	248.700

f) Aportación al resultado consolidado

Sociedad	2017			2016		
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio
Greenalia, S. A.	44.166	-	44.166	(260.352)	-	(260.352)
Greenalia Forest, S. L.	317.080	79.379	396.459	234.218	58.554	292.772
Greenalia Logistics, S. L.U.	340.845	-	340.845	157.526	-	157.526
Greenalia Heating, S.L.U.	6.066	-	6.066	1.224	-	1.224
Greenalia WoodChips, S.L.U.	(23.751)	-	(23.751)	(46.991)	-	(46.991)
Greenalia Industry, S.L.U.	(1.336)	-	(1.336)	(1.295)	-	(1.295)
Greenalia Power, S.L.	(2.154)	-	(2.154)	-	-	-
Greenalia Biomass Power S.L	(22.914)	(3.808)	(26.722)	-	-	-
Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L	(1.206)	(201)	(1.407)	-	-	-
Greenalia Biomass Power La Espina S.L	(4.723)	(785)	(5.508)	-	-	-
Greenalia Biomass Power Villalba S.L	(651)	(108)	(759)	-	-	-
Greenalia Biomass Power Villaviciosa S.L	(264)	(43)	(307)	-	-	-
Greenalia Wind Power Campelo S.L.U.	(4.726)	-	(4.726)	-	-	-
Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	(1)	-	(1)	(5.354)	-	(5.354)
	646.431	74.434	720.865	78.976	58.554	137.530

g) Subvenciones donaciones y legados recibidos

Se registra en este epígrafe las subvenciones de capital no reintegrables. Los movimientos de las subvenciones han sido los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	72.666	42.538
Aumentos	146.935	61.777
Imputación al resultado	(66.840)	(31.649)
Saldo final	152.761	72.666

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

h) Socios externos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

2017	<i>Greenalia Forest, S. L.</i>	<i>Subgrupo Greenalia Biomass Power, S.L.</i>	Total
Capital Social	113.048	232.874	345.922
Reservas	288.380	(102.745)	185.635
Resultado del periodo 2017	79.379	(4.945)	74.434
Subvenciones	12.730	-	12.730
Total	493.537	125.184	618.721

2016	Greenalia Forest, S.L.
Capital Social	113.048
Reservas	288.379
Resultado del ejercicio 2016	58.554
Subvenciones	12.731
Total	472.712

El desglose del movimiento de esta partida se detalla a continuación:

	Socios Externos
Saldo a 31 de diciembre de 2015	532.319
Resultado del ejercicio	58.544
Distribución de dividendos	(112.000)
Subvenciones	(6.151)
Saldo a 31 de diciembre de 2016	472.712
Resultado del ejercicio	74.434
Distribución de dividendos	(58.554)
Cambio de perímetro	130.129
Saldo a 31 de diciembre de 2017	618.721

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

12. Débitos y partidas a pagar

	Euros	
	2017	2016
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	2.089.265	2.557.549
- Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	-	9.686
- Otras deudas a largo plazo	8.187.511	3.137.584
	10.276.776	5.704.819
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	925.454	618.151
- Cartera de efectos	3.771.647	2.218.985
- Pólizas de crédito	4.095.962	2.489.646
- Otros pasivos financieros	3.708.753	578.710
- Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	-	2.612
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 11)	129.658	-
- Proveedores y acreedores	3.385.767	2.913.784
- Personal	-	13.762
- Otras deudas con Administraciones Públicas	119.982	44.475
- Anticipos de clientes	31.151	497.000
	16.168.374	9.377.125

No existen diferencias significativas entre el valor razonable y los valores contables de las deudas con entidades de crédito a largo plazo que se encuentran registradas por su capital pendiente, y se liquidan aplicando un tipo de interés de mercado.

El valor contable de las deudas del grupo está denominado en euros.

a) Préstamos con entidades de crédito

Dentro de este epígrafe se encuentran registrados principalmente varios préstamos con entidades de crédito los cuales poseen las siguientes características:

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

2017	En miles de euros		
Entidad	Corto Plazo	Largo plazo	Vencimiento
Abanca	45	121	2021
Banco Popular	66	204	2021
Bankia	48	92	2020
Banco Santander	4	8	2021
Banco Popular	38	33	2019
Sabadell	11	60	2023
Triodos Bank	18	118	2024
Banco Pastor	200	187	2019
BBVA	123	1.047	2027
Banco Pastor	6	132	2027
Caixabank	73	87	2020
Triodos Bank	71	-	2018
Banco Pastor	60	-	2018
Banco Popular	112	-	-
Banco Pastor	50	-	2018
Total	925	2.089	

2016	En miles de euros		
Entidad	Corto Plazo	Largo plazo	Vencimiento
Abanca	44	166	2021
Banco Popular	64	270	2021
Bankia	44	136	2020
Banco Popular	36	18	2018
CaixaBank	8	4	2017
Sabadell	17	20	2020
Banco Popular	25	84	2019
Sabadell	7	74	2023
Sabadell	87	-	2017
Triodos Bank	-	153	2024
Banco Popular	60	-	2017
BBVA	-	1.231	2027
Banco Pastor	-	150	2027
Banco Popular	14	83	2024
Caixabank	100	168	2020
Banco Pastor	112	-	2017
Total	618	2.557	

Dichos préstamos devengan un tipo de interés variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado (entorno al 2%-3%) y no están sujetos a ninguna garantía, excepto el préstamo con el Banco Pastor por importe de 138 miles de euros (150 miles de euros en 2016) con vencimiento en 2027 que está sujeto a garantía hipotecaria del terreno propiedad del grupo (nota 6).

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El préstamo existente con Bankia por importe de 180 miles de euros (136 miles de euros en el largo plazo y 44 miles de euros en el corto plazo), regula como causa de resolución anticipada, cualquier modificación en la composición del capital social de la Prestataria respecto de la que tuviera en la fecha de firma de la Póliza de Préstamo sin autorización previa, debiendo notificar a la entidad bancaria, con un mes de antelación, de cualquier cambio accionarial que se proyecte realizar. En el supuesto de incumplimiento, se considerarían exigibles los importes pendientes. Los administradores han realizado las comunicaciones pertinentes para ello.

La dirección considera que el grupo será capaz de cumplir puntualmente en el futuro con todas las obligaciones contractuales derivadas de los préstamos.

El grupo dispone de las siguientes líneas de crédito y líneas de descuento en los ejercicios 2017 y 2016:

	Euros					
	2017			2016		
	Dispuesto	Limite	Disponible	Dispuesto	Limite	Disponible
Pólizas de crédito	4.095.962	4.350.000	254.038	2.489.646	4.050.000	1.560.354
Pólizas de descuento	3.771.647	4.531.300	759.653	2.218.985	4.531.300	2.312.315

Las pólizas de crédito y descuento devengan un tipo de interés variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado.

b) Otras deudas a largo y corto plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Empresa Nacional de Innovación, el centro para el desarrollo tecnológico industrial (CDTI), dependiente del Ministerio de Industria por importe de 90 miles de euros en el corto plazo (114 miles de euros en 2016), préstamos otorgados por DL ibérica con un importe pendiente a largo plazo de 837 miles de euros de los cuales 307 se registran en el corto plazo (645 miles de euros en 2016), dos préstamos otorgados por el IGAPE de 264 miles de euros de los cuales 70 miles de euros se registran en el corto plazo (un préstamo de 143 miles de euros en 2016), un préstamo otorgado por ENISA con un importe pendiente a corto plazo de 250 miles de euros (167 miles de euros en 2016) y otro préstamo otorgado por REINDUS de 694 miles de euros (704 miles de euros en 2016) de los cuales 100 miles de euros se registran en el corto plazo. Dichos préstamos devengan un tipo interés variable en un intervalo de 1%-4,8%.

También están incluidos en este apartado las deudas contraídas por el grupo con los antiguos socios por importe de 1.187 miles de euros (190 miles de euros en el epígrafe otros pasivos financieros en el corto plazo) (1.288 miles de euros en 2016 de los cuales 188 miles de euros se registraban en el corto plazo) por la compra de sus participaciones en la sociedad Greenalia, S.L. con un tipo de interés implícito del 3,79%, una deuda por importe de 176 miles de euros de los cuales 104 miles de euros se registran en el corto plazo (175 miles de euros en 2016) con Gestan Medioambiental, S.L. que se encuentra garantizada con la pignoración de las acciones que el grupo posee en Biomasa Forestal y el importe pendiente de pagar a proveedores de inmovilizado por importe de 1.165 miles de euros.

Adicionalmente, el 3 de noviembre de 2017, la Sociedad emitió un bono en euros al 6,75% por importe de 5.800 miles de euros con vencimiento en 2022, con el objetivo de financiar su expansión. Los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 62 miles de euros. Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio DFN/EBITDA sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
- iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la Ley.
- iv. Garantías:
 - a. Los fondos de la deuda se depositarán en una cuenta escrow hasta el cierre de la financiación de la planta. Si el proyecto no se ejecuta, el capital se devolverá junto con los intereses devengados a la tasa de emisión inicial.
 - b. Pignoración del 51% de las acciones posteriores al aumento de capital (correspondiente a la cotización en el MaB) de Greenalia, S.A. Las acciones pignoradas corresponderán a las empresas que posean acciones de la sociedad holding; actualmente están en poder de Noroeste Inversión y Desarrollo I, S.L. y Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L. El compromiso puede ser reemplazado por una garantía bancaria o un seguro de fianzas por una suma equivalente al valor nominal de la emisión, es decir, 7.000.000 de euros.
 - c. Cuenta de depósito en garantía, en la que parte de los flujos de efectivo generados por la empresa se depositarán hasta alcanzar el 100% del cupón actual.
- v. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

Asimismo, el grupo mantiene deudas pendientes con terceros a corto plazo por 1.370 miles de euros derivados de la opción de compra de Enebro Renovables S.L. y Sera do Farelo S.L.

- c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera «Deber de información» de la ley 15/2010, de 5 de julio

La Sociedad, acogiendo a la Disposición adicional tercera «Deber de información» de la ley 15/2010, de 5 de julio, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los pagos a proveedores en operaciones comerciales, suministra información relativa al periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, total pagos realizados y total de pagos pendientes al cierre del ejercicio 2017.

	2017	2016
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	44,76	(9,711)
Ratio de operaciones pagadas	41,54	(11,33)
Ratio de operaciones pendientes de pago	91,23	15,48
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	32.391.229	26.143.521
Total pagos pendientes	2.242.015	1.559.449


GREENALIA, S.A.
 Plaza de María Pita, 10 - 1 - Teif.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
 e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es



GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

13. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2017	2016
Diferencias temporarias	26.451	30.142
Bases imponibles negativas	246.049	22.743
	272.500	52.885

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2017	2016
Diferencias temporarias	62.023	67.813
	62.023	67.813

El movimiento en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

Activos por impuesto diferido	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	52.885	33.218
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15)	(3.691)	(3.076)
Bases imponibles negativas por cambio de perímetro	223.306	22.743
Aplicación de deducciones		
Saldo final	272.500	52.885

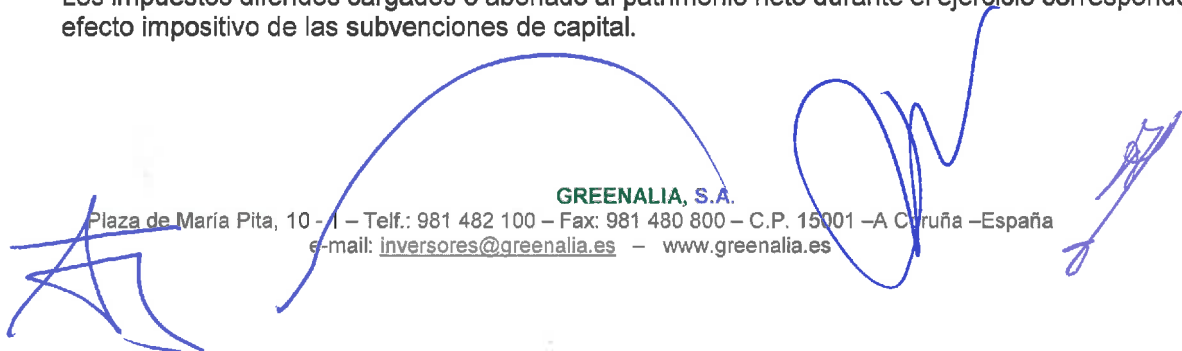
PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2017	2016
Saldo inicial	67.813	60.033
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	(5.790)	7.780
Saldo final	62.023	67.813

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que se obtengan ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación. Las bases imponibles negativas por importe de 223 miles de euros generadas en 2016 han sido aportadas en el cambio de perímetro.

Los impuestos diferidos cargados o abonado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio corresponden a las diferencias temporarias de activo por importe de 3.076 euros correspondientes a la reversión de la no deducibilidad del 30 % de la amortización de los ejercicios anteriores. Se aplica el 10% anual de cada importe.

Los impuestos diferidos cargados o abonado al patrimonio neto durante el ejercicio corresponden al efecto impositivo de las subvenciones de capital.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - I - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Círuña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es



GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El consejo de administración considera que los activos fiscales son recuperables en base a sus estimaciones y, por tanto, solamente se activan en la medida en que se consideran recuperables. Los impuestos diferidos cargados o abonado al patrimonio neto durante el ejercicio corresponden al efecto impositivo de las subvenciones de capital.

14. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del grupo se distribuye geográficamente como sigue:

Mercados Geográficos	%	
	2017	2016
Nacional	88%	86%
Intracomunitarias	11%	13%
Resto del mundo	1%	1%
	100%	100%

Igualmente, el importe neto de la cifra de negocios puede analizarse por categorías de actividades como sigue:

Actividad	%	
	2017	2016
Forestal/Industrial	89%	93%
Logística	11%	7%
Energía	-	-
	100%	100%

Existen 336 miles de euros en Trabajos realizados por la empresa para su activo que se corresponden con servicios corporativos facturados por el holding a las sociedades proyecto (SPVs) de Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L., Greenalia Wind Power Lamas S.L. y Greenalia Wind Power Campelo S.L.

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

Consumo de materias primas y otras materias consumibles	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Compras:		
- Compras nacionales	26.731.972	22.314.108
Deterioro de existencias	79.250	-
Variación de existencias	(32.994)	789.003
	26.778.228	23.103.111

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

c) Gastos de personal

Gastos de personal	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Sueldos, salarios y asimilados	788.007	666.859
Indemnizaciones	61.487	2.476
Cargas sociales:		
- Otras cargas sociales	292.063	267.444
	1.141.557	936.779

El número medio de empleados del ejercicio distribuido por categorías es el siguiente:

	Personal medio	
	2017	2016
Administrativos	13	10
Comerciales, vendedores y similares	18	18
Trabajadores no cualificados	-	-
	31	28

Asimismo, la distribución por categoría y sexo al cierre del ejercicio del personal del grupo es la siguiente:

	Personal a cierre					
	2017			2016		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Administrativos	7	6	13	10	5	15
Comerciales, vendedores y similares	20	-	20	18	-	18
	27	6	33	28	5	33

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no hay empleados, en las sociedades comprendidas en la consolidación, con discapacidad mayor o igual al 33%

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

15. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La conciliación entre el importe neto de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros		
	2017		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			720.865
Impuesto sobre Sociedades	49.553		49.553
Ajuste base imponible (D. Permanentes)	106.007	(662.251)	(556.244)
Ajuste base imponible (D. Temporarias)	-	(12.303)	(12.303)
Reserva capitalización		(13.753)	(13.753)
Base imponible (resultado fiscal)			188.118

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con gastos deducibles reconocidos directamente en patrimonio neto y las diferencias temporales se corresponden con las reversiones por amortización no deducibles en ejercicios pasados.

El cargo por impuesto de sociedades del ejercicio se compone de:

	Euros
	2017
Impuesto corriente	(45.862)
Impuesto diferido (Nota 13)	(3.691)
	(49.553)

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible del grupo.

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables, con excepción de las sociedades que se han constituido en 2015 y 2016.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, el Consejo de administración considera que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

La sociedad Greenalia, S.L constituida durante el 2013, solicitó a las Autoridades Tributarias la inscripción desde el 1 de enero de 2015, del grupo fiscal encabezado por la Sociedad dominante y las sociedades dependientes Greenalia Forest, S.L., Greenalia Logistics, S.L.U., García Forestal Transportes, S.L., Greenalia Heating, S.L.U., García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. En fecha 16 de enero de 2015, la agencia tributaria comunicó que el número de grupo es 67/15. Tras la escisión de la sociedad García Forestal Gestión del Patrimonio S.L, y la fusión de García Forestal Transportes, S.L. en el ejercicio 2015, en fecha 16 de Octubre, el grupo fiscal lo integra a 31 de diciembre las sociedades siguientes: Greenalia Forest, S.L., Greenalia Logistics, S.L.U., Greenalia Heating, S.L.U., Greenalia Industry, S.L.U., Greenalia Woodchips, S.L.U. y Greenalia, S.L.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

16. Contingencias

El 18 de diciembre de 2008 la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras en Greenalia Forest, S.L. (antes Garcia Forestal, S.L.), sociedad dependiente del grupo en relación al Impuesto de Valor Añadido (IVA) del 2005 y 2006 y el Impuesto sobre Sociedades (IS) de dicho ejercicios.

En relación al IVA con fecha 24 de febrero de 2011 la Agencia tributaria emite una liquidación por importe de 247.241 euros, correspondiendo dicho importe a principal (238.201 euros) más intereses. Dicha liquidación fue impugnada en vía económico administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Regional. Dicho tribunal estimó la reclamación, determinando una liquidación por un importe de 45.000 euros. Si bien no estando conformes se procedió a recurrir en alzada ante el TEAC. Este desestimó nuestra reclamación, recurriéndose dicha Resolución ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, estándose a espera de Sentencia. La liquidación se encuentra suspendida ya que ha sido avalada (Nota 22).

En relación con el Impuesto sobre Sociedades, con fecha 3 de mayo de 2013 la Agencia tributaria emite una liquidación por importe de 389.557 euros. Derivada de dicha liquidación se inició un procedimiento sancionador del que se derivó una infracción tributaria por importe de 362.265 euros. Liquidación y sanción fueron recurridas ante el TEAR, que desestimó la reclamación, lo que motivo que la resolución fuera recurrida en alzada ante el TEAC. Ante la desestimación del TEAC, se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, estando a la espera de sentencia. Tanto la liquidación como la sanción se hayan suspendidas, estando la liquidación avalada (Nota 22).

En relación con estos procedimientos, se incoó un procedimiento penal que fue objeto de auto de sobreseimiento en septiembre de 2012 por el Juez-Instructor a petición del Ministerio Fiscal por considerar no constitutivo de delito los hechos, al quedar demostrada la existencia de tráfico comercial.

En ambos procesos los administradores consideran que dichas liquidaciones y sanciones no son procedentes por la existencia tanto de cuestiones formales (prescripción) como materiales (falta de fundamentación de las liquidaciones), que de acuerdo con los criterios de los asesores fiscales, determinan que sea probable que los recursos vía contencioso administrativa sean favorables a esta Sociedad, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en las presentes cuentas anuales consolidadas.

Tras la actuación inspectora, de carácter parcial, de la AEAT en Greenalia Forest, S.L. (antes Garcia Forestal, S.L.), sociedad dependiente del Grupo, en relación con el IVA e IS de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 en relación con las facturas recibidas de un proveedor, el 27 de julio de 2017 dictó liquidación relativa al Impuesto sobre Sociedades, por un importe de 126.130 euros de principal, y relativa al IVA por un importe de 172.606 de principal. En total, junto con intereses de demora resultó un importe de 327.462 euros. Asimismo se dictaron resoluciones sancionadoras por un importe total de 376.284, relativas al IVA y al IS. Actualmente dichas liquidaciones y sanciones se encuentran recurridas en vía económico administrativa ante el TEAR de Galicia.

En este caso los administradores consideran que dichas liquidaciones y sanciones no son procedentes ya que, al margen de que falta la más mínima fundamentación de las liquidaciones y sanciones, ha existido relación y tráfico comercial con el proveedor, por lo que, de acuerdo con el criterio de los asesores fiscales, es probable que las reclamaciones y recursos presentados sean favorables a esta Sociedad, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en las presentes cuentas anuales consolidadas.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Derivado de dicho procedimiento inspector se han iniciado Diligencias Previas ante el Xulgado de Instrucción núm.4º de Vigo que no debería tener ninguna incidencia, y el grupo no tiene que registrar ningún pasivo, pues al margen de no alcanzar las cuantías liquidadas el importe mínimo para la incoación de un procedimiento de dicha naturaleza, la existencia de las operaciones comerciales es un hecho constatable y que se puede demostrar, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en las presentes cuentas anuales consolidadas.

17. Retribución a los Administradores y Alta Dirección

a) Retribución y préstamos al Consejo de administración y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2017 y 2016, no se han realizado retribuciones al Consejo de administración. Las retribuciones a la Alta Dirección por todos los conceptos en 2017 ascendieron a 150.000 euros (150.000 euros en 2016).

Asimismo, el consejo de administración cuenta con un consejero ejecutivo, que, a su vez, es empleado del grupo, cuya retribución bruta asciende a 70.000 euros.

No se han contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida en cuanto al Consejo de administración o al personal de alta dirección.

b) Información requerida por el art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital:

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la sociedad dominante, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma.

18. Información sobre medio ambiente

El valor neto contable de los activos de naturaleza medioambiental a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Descripción	2017			2016		
	Coste	Amortización	Valor neto	Coste	Amortización	Valor neto
Maquinaria	150.000	(67.500)	82.500	150.000	(37.500)	112.500
	150.000	(67.500)	82.500	150.000	(37.500)	112.500

En los ejercicios 2017 y 2016 no se ha incurrido en gastos de protección y mejora del medio ambiente y no ha habido contingencias de naturaleza medioambiental.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

19. Operaciones con partes vinculadas

a) Saldos derivados de préstamos:

Entidad Vinculada	2017			
	Préstamos concedidos	Deudores	Préstamos recibidos	Acreedores
Toxo Invest,S.L (Nota 8)	1.693.164	-	-	-
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L. (Nota 12)	-	-	129.658	-
Biomasa Forestal S.L.	-	1.189.860	-	(100.370)
Total	1.693.164	1.189.860	129.658	(100.370)

Entidad Vinculada	2016			
	Préstamos concedidos	Deudores	Anticipos	Acreedores
Toxo Invest,S.L (Nota 8)	1.194.847	-	-	-
Noroeste Forestal, S.L. (Nota 8)	1.479.223	-	-	-
Biomasa Forestal S.L.	-	426.346	-	(127.417)
Renova Generación de Energías Renovables, S.L.	-	-	(497.000)	-
Total	2.674.070	426.346	(497.000)	(127.417)

b) Transacciones:

Sociedad Vinculada	2017				Euros
	Servicios recibidos	Venta de mercaderías	Compras de mercaderías	Ingresos financieros	
Noroeste Inversión y desarrollo, S.L.	(150.000)	-	-	-	
Toxo Invest S.L	(18.036)	-	-	-	
Biomasa Forestal S.L.	-	5.212.100	(139.237)	-	
Total	(168.036)	5.212.100	(139.237)	-	

Sociedad Vinculada	2016				Euros
	Servicios recibidos	Venta de mercaderías	Compras de mercaderías	Ingresos financieros	
Noroeste Forestal, S.L.	(150.000)	-	-	-	
Biomasa Forestal S.L.	-	3.367.321	(146.164)	-	
Total	(150.000)	3.367.321	(146.164)	-	

Las operaciones con empresas de grupo y vinculadas han sido realizadas dentro del tráfico ordinario de la actividad de la empresa y en condiciones normales de mercado.

Las ventas de mercaderías a Biomasa Forestal corresponden al suministro de madera para el proceso productivo de la sociedad vinculada.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

20. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos con fecha posterior al cierre del ejercicio que hayan afectado al patrimonio del Grupo.


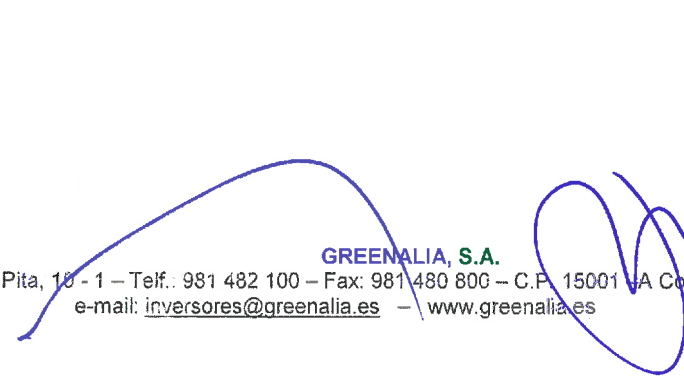


Sin embargo, a fecha de formulación la empresa había comunicado los siguientes hechos relevantes ante BME/MaB:

20 de diciembre de 2017: El Ministerio de Economía, Industria y Competitividad RESUELVE conceder el préstamo por importe de 1.500.000 euros a Greenalia Logistics S.L. (sociedad dependiente 100% de Greenalia S.A.), para la actuación VALORIZACIÓN DE BIOMASA FORESTAL RESIDUAL (FASE II). Este préstamo se encuentra garantizado parcialmente mediante garantía constituida ante la Caja General de Depósitos con nº de resguardo 2017 00015 0000120 0 y por importe a fecha de resolución de 150.000 euros.

16 de febrero de 2018: El Consello de la Xunta, en su sesión del 15 de febrero, otorgó la Autorización Administrativa y del Proyecto de Ejecución a la planta de biomasa de 49,91 MW que Greenalia levantará en el concello de Curtis (A Coruña). La inversión supondrá aproximadamente 130 millones de euros y será la mayor planta de biomasa de todo el país junto a la de Ence en Huelva. Se trata, además, de la primera autorización que concede el ejecutivo gallego para este tipo de proyectos desde que en diciembre del año 2016 derogase el decreto aprobado por el Bipartito que impedía la construcción de plantas que superasen los 10 MW. El proyecto permitirá la creación de más 500 nuevos puestos de trabajo durante su fase de construcción y explotación y entrará en funcionamiento a finales de marzo de 2020.

16 de febrero de 2018: La mercantil Greenalia Logistics S.L.U. (filial dependiente de Greenalia S.A.) ha constituido con fecha 11 de enero de 2018, una sociedad de responsabilidad limitada, de nacional española, denominada, "GREENALIA SHIPPING, S.L.U.", con cuya denominación no existe ninguna otra. La sociedad tiene por objeto la prestación de: "Transporte Marítimo de Mercancías. El transporte podrá llevarse a cabo en buques propios o ajenos. El transporte de toda clase de mercancías, la consignación, adquisición, compra y venta de buques, así como de valores relacionados con la navegación."

5 de marzo de 2018: Greenalia S.A. ha suscrito un contrato privado de préstamo puente con vencimiento a 6 meses, (prorrogable hasta el 15/12/18), a un tipo de interés anual del 8%, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido; por importe de 2 millones de euros con inversores privados. A este respecto, el pasado 2 de marzo de 2018 se formalizó dicho préstamo (que fue intervenido bajo notario). Los fondos de este préstamo permitirán seguir avanzando con la construcción de la planta de 50MW para la generación eléctrica con Biomasa en Curtis Teixeira que la compañía prevé poner en marcha en marzo de 2020.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

21. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2017 y 2016 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., firma auditora de Greenalia S.A. y sociedades dependientes, se detallan a continuación:

2017	Euros			
	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	39.950	-	-	39.950
Otros servicios de verificación	15.000	500	-	15.500
Total	54.950	500	-	55.450

2016	Euros			
	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	43.600	-	-	43.600
Asesoramiento fiscal	-	12.694	-	12.694
Total	43.600	12.694	-	56.294

22. Compromisos

El Grupo mantiene avales ante la Agencia Tributaria por importe de 1.206 miles de euros para la suspensión de la ejecución de las liquidaciones recurridas en vía económico administrativa correspondiente a actas del Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto de Sociedades de los años 2005 y 2016 y de los años 2013, 2014 y 2015.

Adicionalmente el Grupo tiene avales ante otras administraciones (Reindus, SEPES y Dirección General de Industria de PyMEs) por importe de 368 miles de euros.

La deuda concedida por Gestán Medioambiental, S.L. al grupo se encuentra garantizada con la pignoración de las participaciones en la sociedad Biomasa Forestal, S.L. Los administradores consideran que no existirán incumplimientos.

Por otro lado, el Grupo es avalista de la póliza con el Banco Santander por importe de 1.000 miles de euros de Toxo Invest S.L.

A fecha de formulación el grupo tiene avales bancarios concedidos, para la adjudicación y acceso a la retribución de la producción de energía eléctrica (nota 1), por importe de 1,5 millones de euros.

Asimismo, a fecha de formulación, el grupo tiene los siguientes avales otorgados por seguros de caución:

- Para la producción de energía eléctrica con "Biomasa":
 - Para cumplir con las obligaciones en el procedimiento de acceso y conexión a la red de distribución o transporte ante la Xunta de Galicia (D.G. de Energía y Minas): 1,8 millones (pendiente devolución 0,48 millones por solapamiento de los avales presentados de acuerdo a los nuevos requerimientos al R.D. 1074/2015, de 27 de noviembre, el que modificó el importe de 20 a 10 €/kW).

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- Para el registro en el régimen retributivo específico en estado de preasignación ante el ministerio de Energía: 2 millones (pendiente devolución 1 millón. Se ha presentado aval por 1 millón en Greenalia Biomass Power Curtis S.L. para sustituir el de 1 millón a nombre de Greenalia Biomass Power)
- Para la producción de energía "Eólica":
 - Para cumplir con las obligaciones en el procedimiento de acceso y conexión a la red de distribución o transporte ante la Xunta de Galicia (D.G. de Energía y Minas): 6,92 millones
 - Para el registro en el régimen retributivo específico en estado de preasignación ante el ministerio de Energía: 8,5 millones (pendiente devolución de 0,5 millones. Se ha presentado aval de 0,5 millones en sustitución de otro aval por el mismo importe en Greenalia Power S.L.)

El consejo de administración considera que dichos avales no generarán incidencias ya que el riesgo se encuentra evaluado y acotado. Por tanto, consideran que no se derivará ningún tipo de perjuicio económico para el grupo con relación a los citados avales.

23. Información segmentada

La información financiera del grupo desglosada por segmentos operativos se muestra a continuación:

A 31 de diciembre de 2017	Forestal/ Industrial	Logística	Energía	Ajustes y reclasificaciones de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios:	31.061.041	3.907.484	269.529	(234.218)	35.003.836
Variación de existencias	(1.093)	-	2.524	-	1.431
Trabajos realizados por la empresa	27.060	-	-	-	27.060
Aprovisionamientos	(25.191.160)	(1.207.864)	(71.872)	-	(26.470.896)
Otros ingresos de explotación	111.462	32.344	464	-	144.270
Gastos de personal	(862.931)	(281.727)	-	-	(1.144.658)
Amortización del inmovilizado	(272.811)	(267.096)	(40.455)	-	(580.362)
Otros gastos de explotación	(3.855.936)	(1.645.468)	(237.957)	-	(5.739.361)
Otros resultados	29.220	(13.968)	43.353	-	58.605
Resultado de explotación	1.044.852	523.705	(34.414)	(234.218)	1.299.925
Resultado financiero	(416.095)	(67.928)	(45.484)	-	(529.507)
Gasto por impuesto	45.472	(114.932)	19.907	-	(49.553)
Resultado	674.229	340.845	(59.991)	(234.218)	720.865
Activos del segmento	22.607.344	3.765.931	5.410.103	-	31.783.378
Pasivos del segmento	(20.191.829)	(3.046.044)	(3.931.469)	-	(27.169.342)

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A 31 de diciembre de 2016	Euros			
	Forestal/ Industrial	Logística	Ajustes y reclasificaciones de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios:	27.197.050	3.262.121	(790.191)	29.668.980
Aprovisionamientos	(21.939.310)	(1.196.186)	32.385	(23.103.111)
Gastos de personal	(670.866)	(265.913)	-	(936.779)
Amortización del inmovilizado	(191.404)	(246.593)	(1.630)	(439.627)
Otros gastos de explotación	(4.265.910)	(1.383.865)	821.678	(4.828.097)
Otros resultados	268.951	105.300	(85.949)	288.302
Resultado de explotación	398.511	274.864	(23.707)	649.668
Resultado financiero	(398.643)	(61.544)	-	(460.187)
Gasto por impuesto	33	(51.984)	-	(51.951)
Resultado	(99)	161.336	(23.707)	137.530
Activos del segmento	14.345.941	2.790.920	(23.707)	17.113.154
Pasivos del segmento	12.803.933	2.345.824	-	15.149.757

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Tel.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

a) Evolución de la actividad.

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general. En este sentido, el mantenimiento y mejora de la actividad queda plasmada en el propio resultado consolidado del ejercicio 2017, cuyo beneficio neto asciende a 720.865 euros.

Principales cifras que explican la evolución del negocio y su comparativa con el presupuesto:

- En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2017, superando el objetivo de ingresos y con una mejora muy significativa respecto al ejercicio anterior:
 - ✓ Crecimiento de un 18% en la facturación y un 80% del EBITDA consolidado respecto al 2016
 - ✓ Greenalia Forest ha alcanzado una facturación de 31 millones de euros, un 6% por encima del presupuesto y 16% respecto al año anterior. Asimismo, ha alcanzado el objetivo establecido de EBITDA, con una mejora del 30% respecto al año anterior.
 - ✓ Greenalia Logistics ha alcanzado una facturación de 3,94 millones de euros, un 9% por encima del presupuesto y 21% respecto al año anterior; duplicando su EBITDA respecto al 2016.
 - ✓ El resto de líneas de negocio (Industry, Heating & Cooling, Power) no presentan resultados materiales al tratarse de negocios en desarrollo y expansión, todos ellos con EBITDAs cercanos al punto muerto.
 - ✓ Durante el segundo semestre del año se han llevado a cabo las inmovilizaciones relativas a los servicios corporativos de las sociedades de la línea de negocio de energía (Power) relativas a todo el ejercicio.

- El retraso en la puesta en marcha de la planta de WoodChips (Industry) no ha supuesto un impacto significativo en los resultados del grupo dado el bajo volumen que esta línea representa para el consolidado.

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

- ✓ Incremento significativo del balance, fundamentalmente debido a la ampliación de capital de 3 millones (30 miles de euros de capital social y 2.970 miles de euros de prima de emisión) y la emisión del bono corporativo en el MTF Lux de 5.8 millones (otros pasivos financieros a largo palzo). Ambas operaciones tuvieron lugar en noviembre del 2017.
- ✓ Durante el primer semestre (marzo 2017) se incluyeron en el perímetro de consolidación las sociedades dependientes de Greenalia Biomass Power S.L. (Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira S.L.U., Greenalia Biomass Power Villalba S.L.U., Greenalia Biomass Power La Espina S.L.U. – y la posterior escisión de Greenalia Biomass Power Villaviciosa S.L.U.).

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

- ✓ También destaca la operación de compra de autocartera que presenta un saldo a 31 de diciembre de 729.295 euros, para satisfacer las necesidades de la misma del proveedor de liquidez.
- ✓ A cierre de ejercicio había depositadas finanzas en efectivo ante la Xunta de Galicia (para la solicitud de admisión a trámite de parques eólicos) por importe de 1.508 miles de euros. A fecha actual han sido devueltos en su totalidad.
- ✓ A fecha de cierre, se habían desembolsado en concepto de opción de compra sobre 3 parques eólicos 680 miles de euros. A fecha de formulación esta cifra se había incrementado hasta los 1.680 miles de euros. Estas compras se harán efectivas en el segundo trimestre de 2018.
- ✓ El valor de las inversiones realizadas en el proyecto de la Planta de Biomasa de Curtis Teixeira a fecha de cierre de 2017 han sido 2.301.811€.

b) Investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 2017 no se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

c) Acontecimientos posteriores.

A la fecha de formulación de cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio del grupo y pongan de manifiesto situaciones que podrían afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas, salvo los indicados en la nota 20 de la memoria consolidada.

d) Auto cartera.

Durante el ejercicio 2017 se han producido movimientos en la autocartera de la sociedad dominante (Greenalia S.A.) adquiriendo un total de 367.545 participaciones (adquiridas a Noroeste de Inversión y Desarrollo S.L el 17 de noviembre de 2017) por un monto total de 746.118 euros.

A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad volvió a poner en circulación 8.312 acciones.

Parte de las acciones propias han sido puestas a disposición del Proveedor de Liquidez (Solventis A.V.).

e) Gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2017 existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en la Nota 18 de la memoria consolidada.

f) Uso de instrumentos financieros.

El grupo no utiliza derivados financieros. Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero, así como la exposición de la sociedad a los diferentes riesgos se detalle en la nota 4 de las cuentas anuales.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - I - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL
EJERCICIO 2017**

g) Periodo medio de pago a proveedores.

Tal y como se indica en la nota 12.d de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el periodo medio de pago del grupo calculado de acuerdo con lo dispuesto en dicha nota, asciende a 43 días.

En A Coruña, a 22 de marzo de 2018.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2017

En Coruña, con fecha 22 de marzo de 2018 el Consejo de Administración formula las presentes cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017 de GREENALIA, S.A., y Sociedades Dependientes integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria anual consolidada. También formula en informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.


Noroeste Inversión y desarrollo S.L.U
Representada por D. Manuel García Pardo
Presidente



D. Alberto Alejandro López Gómez
Vocal



D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez
Secretario Consejero



Norcorporate S.L.
Representada por D. Antonio Couceiro Méndez
Vocal

Greenalia, S.A.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Greenalia, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Greenalia, S.A. (la Sociedad), 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 Sociedad 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 Sociedad 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.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Recuperación de inversiones financieras*

Los instrumentos financieros de activo con empresas del grupo y asociadas representan un porcentaje relevante de los activos netos de la Sociedad (Nota 7 y 8 de la memoria adjunta). De éstos, presentan una especial relevancia los instrumentos de patrimonio reconocidos en el largo plazo, cuyo importe a cierre de ejercicio asciende a 4.379 miles de euros, y otros activos financieros reconocidos en el corto plazo cuyo importe a cierre de ejercicio asciende a 3.158 miles de euros.

La Sociedad evalúa al menos de forma anual la existencia de indicadores de deterioro sobre las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas mediante un contraste del coste de la inversión y su valor teórico contable.

Como consecuencia de los análisis anteriores, la Dirección de la Sociedad no ha identificado indicadores de deterioro y ha concluido que no es necesario registrar deterioro.

La valoración en inversiones está sujeta a estimaciones asociadas, entre otros, a la evolución de los procedimientos fiscales abiertos en las sociedades participadas. Los administradores consideran que las liquidaciones correspondientes a dichos procedimientos no son procedentes y en consecuencia no se ha registrado provisión alguna en las sociedades participadas. Un cambio en la evolución de los mismos puede conllevar un impacto material sobre la valoración de la inversión. Ver nota 7 de la memoria adjunta.

En primer lugar hemos evaluado la política contable de la Sociedad para el registro y valoración de las Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas descrito en la nota 3.4.b) de la memoria adjunta. Adicionalmente, hemos realizado entre otras, las siguientes comprobaciones:

- Obtención y análisis de la propiedad de las inversiones financieras.
- Conciliación de los saldos con empresas del grupo.
- Obtención y análisis de las variaciones correspondientes a altas y bajas del ejercicio 2017 en las inversiones financieras en empresas del grupo.
- Evaluación de los indicadores de deterioro mediante la comparación del coste de la inversión y el valor teórico contable de las sociedades participadas.
- Análisis de los procedimientos fiscales abiertos en las sociedades participadas y evaluación del impacto en el valor teórico contable.
- Finalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales adjuntas cumple con los requerimientos de información del marco normativo de información financiera aplicable.

Los análisis y procedimientos de auditoría realizados nos han permitido comprobar que las estimaciones y conclusiones de la Dirección resultan coherentes con la información actualmente disponible.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre lo indicado en la Nota 1 de la memoria adjunta, en la que los administradores de Greenalia, S.A. explican el proyecto existente en el Grupo del que es cabecera la sociedad, que modifica la actividad tradicional del mismo, así como las opciones contempladas que tienen previsto considerar para obtener la financiación necesaria para el desarrollo de la primera de planta de biomasa, actualmente en negociación. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

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 Sociedad 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 Sociedad, 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 Sociedad 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 sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad 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 Sociedad de fecha 13 de abril de 2018.

Periodo de contratación

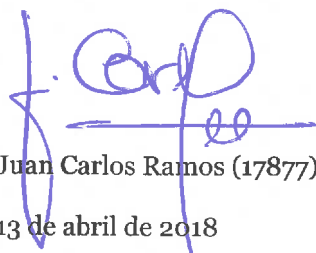
La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 2 de noviembre de 2017 nos nombró como auditores por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la dirección para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Servicios prestados

No se han prestado servicios, distintos de la auditoría de cuentas, ni a la entidad auditada ni a sus sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Juan Carlos Ramos (17877)
13 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 04/18/00011
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

GREENALIA S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017
e informe de gestión de 2017

GREENALIA, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2017	31.12.2016
A) Activo no corriente		4.570.366	4.963.355
II. Inmovilizado material	5	191.297	8.123
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		191.297	8.123
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		4.379.069	4.955.232
1. Instrumentos en patrimonio en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		4.379.069	3.476.010
2. Créditos a empresas del grupo		-	1.479.223
V. Inversiones financieras a largo plazo	6	-	-
2. Créditos a terceros		-	-
B) Activo corriente		13.227.677	1.580.857
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8	500.244	48.343
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		13.144	3.634
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas		403.550	-
3. Deudores varios		15.196	30.000
5. Activos por impuesto corriente		44.242	14.709
6. Otros créditos con las Administraciones públicas		24.112	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		5.051.587	123.766
2. Créditos a empresas		1.893.924	-
5. Otros activos financieros		3.157.663	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	8	7.100	1.181.213
2. Créditos a empresas		-	-
5. Otros activos financieros		7.100	1.181.213
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	7.668.746	227.535
1. Tesorería		1.624.476	227.535
2. Otros activos líquidos equivalentes		6.044.270	-
Total activo (A+B)		17.798.043	6.544.212



GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.12.2017	31.12.2016
A) Patrimonio Neto		3.096.243	1.044.061
A-1) Fondos propios	10	3.096.243	1.044.061
I. Capital		424.669	307.206
1. Capital escriturado		424.669	307.206
II. Prima de emisión		3.379.989	514.415
III. Reservas		(272.243)	(26.260)
1. Legal		50.941	19.805
2. Otras reservas		(323.184)	(46.065)
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(729.295)	0
VII. Resultado del ejercicio		293.123	248.700
B) Pasivo no corriente		7.424.723	2.256.135
II. Deudas a largo plazo	6	7.101.233	1.887.190
2. Deudas con entidades de crédito		416.818	573.034
5. Otros pasivos financieros		6.684.415	1.314.156
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11	323.490	368.945
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas		323.490	368.945
C) Pasivo corriente		7.277.077	3.244.016
III. Deudas a corto plazo		771.535	437.065
2. Deudas con entidades de crédito		391.559	155.849
5. Otros pasivos financieros		379.976	281.216
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		5.998.111	2.261.639
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		507.431	545.312
1. Acreedores varios	11	493.662	21.448
2. Acreedores, empresas del grupo		-	16.095
3. Anticipos partes vinculadas		-	497.000
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas		13.769	10.769
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		17.798.043	6.544.212

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 492 100 - Fax: 931 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

	Nota	31.12.2017	31.12.2016
A) Operaciones continuadas:			
1.Importe neto de la cifra de negocios	13	894.036	827.934
a) Ventas		-	-
b) Prestaciones de servicios		894.036	827.934
2.Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
3.Trabajos realizados por la empresa para su activo		27.060	-
4.Aprovisionamientos	13	(15.153)	(31.427)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(15.153)	(31.427)
5.Otros ingresos de explotación		-	-
6.Gastos de personal	13	(204.496)	(88.538)
a) Suedos, salarios y asimilados		(183.920)	(66.744)
b) Cargas sociales		(40.576)	(21.794)
7.Otros gastos de explotación		(458.194)	(327.408)
a) Servicios exteriores		(457.769)	(327.408)
b) Tributos		(426)	-
8.Amortización del inmovilizado		(12.998)	(3.287)
9.Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
10.Excesos de provisiones		-	-
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
b) Resultados por enajenaciones y otras		-	-
12.Otros resultados		1.889	(281)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3-4+5-6-7-8+9+10+11+12)		232.143	376.993
13.Ingresos financieros:		-	-
a) De participaciones en instrumento de patrimonio		-	-
b) De valores negociables y de créditos del activo		-	-
14.Gastos financieros		(152.096)	(202.129)
15.Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
16.Diferencias de cambio		-	-
17.Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		2.448	-
b) Resultados por enajenaciones y otras		2.448	-
A.2) RESULTADO FINANCIERO (13-14+15+16+17)		(149.648)	(202.129)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A1+A2)		82.495	174.864
18.Impuestos sobre beneficios	12	210.628	73.836
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A3+18)		293.123	248.700
B) Operaciones interrumpidas:			
19.Resultado del ejercicio procedentes de operaciones interrumpidas		-	-
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A4+19)		293.123	248.700

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A. Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

	Notas	31.12.2017	31.12.2016
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		293.123	248.700
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
II. Efecto impositivo			
III. Otros ingresos y gastos		(494.683)	
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	10	(494.683)	
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
II. Efecto impositivo			
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		(201.560)	248.700
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante			
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos			

B)) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO INICIAL DEL AÑO 2016	307.206	514.415	(222.680)		196.420	795.361
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	248.700	248.700
II. Operaciones con socios o propietarios - dividendos	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	196.420	-	(196.420)	-
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	307.206	514.415	(26.260)	-	248.700	1.044.061
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(494.683)	-	293.123	(201.560)
II. Operaciones con socios o propietarios	117.463	2.865.574	-	(729.295)	-	2.253.742
1. Aumento de capital (Nota 1.1 y 10)	117.463	3.665.574	-	-	-	3.783.037
2. Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	-	(800.000)	-	(729.295)	-	(1.529.295)
3. Cambio de perímetro	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	248.700	-	(248.700)	-
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2017	424.669	3.379.989	(272.243)	(729.295)	293.123	3.096.243

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 809 - C.P. 15001 - A Coruña - España
 e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016 (Expresado en euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Nota	31.12.2017	31.12.2016
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		82.495	174.864
2. Ajustes del resultado		165.094	205.416
a) Amortización del inmovilizado (+)	6, 7	12.998	3.287
b) Gastos financieros (+)		152.096	202.129
3. Cambios en el capital corriente		(282.601)	500.060
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(277.096)	95.584
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(5.505)	404.476
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(184.472)	(330.338)
a) Pagos de intereses (-)		(152.096)	(202.129)
b) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		(32.376)	(128.209)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(219.484)	550.002
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(4.119.835)	(1.875.535)
a) Inmovilizado material	7	(196.172)	(1.618)
b) Otros activos financieros	9	(3.923.663)	(1.873.917)
7. Cobros por desinversiones (+)		746.118	-
b) Inmovilizado material		-	-
c) Otros activos financieros		746.118	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		(3.373.717)	(1.875.535)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		1.794.882	-
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		2.521.632	-
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).		(746.118)	-
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).		19.368	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		9.239.530	1.526.517
a) Emisión		9.307.112	90.307
1. Deudas con entidades de crédito (+)		-	1.436.210
1. Deudas con entidades de grupo (+)		3.691.017	-
2. Otras deudas (+).		5.616.095	-
b) Devolución		(67.582)	-
1. Deudas con entidades de crédito (-)		(67.582)	-
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		11.034.412	1.526.517
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-11+/-D)		7.441.211	200.984
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	227.535	26.551
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	7.668.746	227.535

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017****1. Información general**

Greenalia, S.A. (anteriormente Grupo García Forestal, S.L.) (en adelante "la Sociedad") se constituyó el 13 de diciembre de 2013 como sociedad limitada con la denominación social Grupo García Forestal, S.L. y el 2 de septiembre de 2016 modificó su denominación social a Greenalia, S.L. y el 07 de julio de 2017 se transformó en Sociedad Anónima. La sociedad figura inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña en el tomo 3.504, Sección General, folio 12, hoja C-50.963. Su domicilio social, que se encontraba establecido a 31 de diciembre de 2015 en la avenida de Zumalacárregui, número 35 Bajo, 15350, Cedeira (La Coruña), ha sido modificado el 2 de septiembre de 2016 estableciéndose en la Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña.

Su objeto social consiste en la producción de energía eléctrica a través de fuentes renovables y todas las actividades complementarias, la promoción, gestión, explotación, mantenimiento, y comercialización de instalaciones de aprovechamiento y producción energética, así como, la adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas de capital social de cualquier tipo de sociedad, la financiación a las empresas participadas, la prestación de servicios de apoyo a la gestión que las sociedades participadas requieran para la adecuada dirección y administración de su propio negocio, ya sea por medio del personal de la Sociedad o de terceras personas.

La sociedad actualmente es la dominante del Grupo Greenalia y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de A Coruña. El ejercicio 2014 fue el primer año que presentó cuentas anuales consolidadas. Así mismo, la sociedad está controlada por Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L. con domicilio social en Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña y que presenta sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña.

Durante el ejercicio 2017 se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- Ampliación de capital en Greenalia, S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia Biomass Power, S.L. propiedad de Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. Se realizó una aportación de 1.402.290 participaciones de Greenalia Biomass Power, S.L. por valor de 783.059 euros, creando 87.907 participaciones sociales nuevas de Greenalia, S.L. de un valor nominal de 1 euro y aplicando una prima de emisión de 695.152 euros.
- En fecha 27 de septiembre de 2017, se llevó a cabo una reducción del valor nominal de las acciones (pasando del valor actual de 1 euro por acción a 0,02 euros por acción) con el consiguiente aumento del número de las mismas que se ha multiplicado por 50, de forma que el capital social de la sociedad ha pasado a estar formado por 19.755.650 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, sin alteración de la cifra de capital social. Posteriormente, la compañía realizó una ampliación de capital previa a la salida a cotización en el mercado MAB por un importe de 29 miles de euros y una prima de emisión de 2.970 miles de euros.
- En fecha 17 de octubre de 2017 el Consejo de Administración adopta la decisión de llevar a cabo una emisión de valores de renta fija por parte de la sociedad, por un importe nominal máximo de 5.8 millones de euros en el Sistema Multilateral de Negociación de Luxemburgo. Dicho bono se listó el 6 de noviembre comenzando su cotización a partir de esa fecha.

Estas operaciones, permiten ampliar la actividad a la producción de energía eléctrica a través de la combustión de biomasa. Greenalia Biomass Power, S.L. cuenta con 4 proyectos de generación eléctrica a partir de biomasa, dos en Galicia y dos en Asturias. La construcción de la primera planta ha comenzado en el ejercicio 2017 y está prevista su entrada en funcionamiento en el primer trimestre del 2020. Dicha construcción va a suponer un importante esfuerzo inversor en los próximos ejercicios, y va a ser la principal palanca de crecimiento a futuro. El plan de inversión para esta primera planta se estima en, aproximadamente, 129,98 millones de euros, estructurando su

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña (España)
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

financiación de la siguiente forma:

- Un 75%, es decir 97,48 millones de euros, a través de un *Project Finance*, para lo cual se está negociando con diversas entidades que han manifestado su interés.
- Una aportación de fondos propios al proyecto de 22,65 millones de euros, a través de deuda subordinada, para lo cual se está negociando con un fondo internacional especialista en Energía.
- La emisión de un bono corporativo cotizado en el MTF de Luxemburgo (fecha emisión 6 de noviembre de 2017), por importe de 5.8 millones de euros, con vencimiento a 5 años y cupón anual del 6,75%.
- Ampliación de capital previa a la salida a cotización en el mercado MAB por un importe de 29 miles de euros y una prima de emisión de 2.970 miles de euros, mediante la aportación dineraria de nuevos accionistas, que irán destinados a la inversión en la primera planta de biomasa. Con fecha 1 de diciembre, la compañía (Greenalia S.A.) comienza a cotizar en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB).

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010 y Real Decreto 602/2016, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo

Las cifras contenidas en los documentos que componen esta memoria se expresan en euros salvo indicación de lo contrario.

2.2 Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias actuales.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente igualarán a los correspondientes resultados reales, sin embargo, el Consejo de administración de la Sociedad considera que no existen estimaciones contables de carácter significativo, que pudieran dar lugar a ajustes materiales en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Impuesto sobre las ganancias

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable al Grupo implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 12).

Cuando el resultado fiscal final sea diferente de los importes que se reconocieron inicialmente, tales diferencias tendrán efecto sobre el impuesto sobre beneficios en el ejercicio en que se realice tal determinación.

Vidas útiles de los activos materiales e intangibles

Estas estimaciones se refieren a las vidas útiles de los activos materiales (Nota 3.1).

Recuperabilidad de créditos comerciales

La Dirección evalúa periódicamente la recuperabilidad de los créditos comerciales del Grupo. El Consejo de administración de la Sociedad dominante considera que el riesgo se considera acotado ya que trabaja con un número reducido de clientes los cuales no presentan un alto historial de impagos. El Grupo no tiene saldos a cobrar de antigüedad superior a un año de carácter significativo, que no estén provisionados.

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

El ejercicio finalizado al 30 de diciembre de 2017 fué el primer ejercicio de cotización de la Sociedad en el Mercado Bursátil (MAB) como empresa en expansión y por ello este el primer ejercicio en el que los administradores presentan las cuentas anuales en forma completa.

Durante el ejercicio, la sociedad adquirió el control de nuevas sociedades tras una aportación no dineraria.

2.5 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

2.6 Cambio en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos.

2.7 Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la re-expresión de los importes de ejercicios anteriores.

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

2.8 Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 5.950 miles de euros, en tanto que si excluimos la tesorería con limitaciones a la disponibilidad (Nota 10), el fondo de maniobra es negativo por importe de 94 miles de euros, como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica.

En opinión de los Administradores de la Sociedad existen diversos factores mitigantes para la citada circunstancia, que garantizan la capacidad de la Sociedad para atender sus obligaciones en el corto plazo y continuar con sus operaciones. Principalmente son los siguientes:

1. El grupo al que pertenece al Sociedad cuenta con pólizas de crédito y líneas de descuento con saldo no dispuesto (Nota 12) por importe de 1.014 miles de euros
2. La Sociedad ha suscrito en el mes de marzo de 2018 un préstamo puente por importe de 2 millones de euros para financiar el proyecto inversor (nota 20).
3. Asimismo, se encuentra en proceso de negociación con distintas entidades financieras para la obtención de financiación adicional (nota 1).
4. La Sociedad se encuentra en equilibrio patrimonial a 31 de diciembre de 2017.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios, que se realizaría de forma prospectiva.

Considerando lo anteriormente indicado, las cuentas anuales han sido preparadas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, el cual contempla que la sociedad realizará sus activos y atenderán sus compromisos en el curso normal de sus operaciones.

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado material

Los elementos del inmovilizado material se reconocen por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas reconocidas. El importe de los trabajos realizados por la empresa para su propio inmovilizado material se calcula sumando al precio de adquisición de las materias consumibles, los costes directos o indirectos imputables a dichos bienes.

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

Los costes de reparaciones importantes no se activan, mientras que los gastos de mantenimiento recurrentes se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio en que se incurre en ellos.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

La amortización del inmovilizado material se calcula sistemáticamente por el método lineal en función de su vida útil estimada, atendiendo a la depreciación efectivamente sufrida por su funcionamiento, uso y disfrute. Las vidas útiles estimadas son:

	<u>Años de Vida Útil Estimada</u>
Otras instalaciones	10-4
Equipos para proceso de información	4

El valor residual y la vida útil de los activos se revisa, ajustándose si fuese necesario, en la fecha de cada balance.

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.2 Costes por intereses

Los gastos financieros directamente atribuibles a la adquisición o construcción de elementos del inmovilizado que necesiten un período de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso se incorporan a su coste hasta que se encuentran en condiciones de funcionamiento.

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

3.4 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar:

Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

b) Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

Se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

3.5 Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar:

Esta categoría incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

3.6 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

Las acciones propias de la Sociedad se valoran por la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

3.7 Ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el impuesto sobre el valor añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades.

Los gastos recogidos en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran a precio de adquisición en su momento de devengo.

Prestación de servicios

Prestación de servicios de gestión y administración, que se suministran sobre la base de una fecha y material concreto y se reconocen en la medida en que se realizan los costes asociados.

Si surgieran circunstancias que modificaran las estimaciones iniciales de ingresos ordinarios, costes o grado de avance, se procede a revisar dichas estimaciones. Las revisiones podrían dar lugar a aumentos o disminuciones en los ingresos y costes estimados y se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo en el que las circunstancias que han motivado dichas revisiones son conocidas por la dirección.

Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se establece el derecho a recibir el cobro. No obstante, lo anterior, si los dividendos distribuidos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición no se reconocen como ingresos, minorando el valor contable de la inversión

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por servicios, dividendos e intereses en sociedades participadas se registran dentro del importe neto de la cifra de negocios por tratarse de operaciones relacionadas con el objeto social ordinario de la sociedad, según la consulta publicada en el BOICAC B79C02 de septiembre de 2009, en relación a "Instrumentos financieros. NRV nº9. Importe neto de la cifra de negocios de un holding".

3.8 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

3.9 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

3.10 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 los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

Cuando no intervenga la empresa dominante, del grupo o subgrupo, y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente, se registra en reservas.

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones para restauración medioambiental, costes de reestructuración y litigios se reconocen cuando la sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se puede estimar de forma fiable. Las provisiones por reestructuración incluyen sanciones por cancelación del arrendamiento y pagos por despido a los empleados. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Cuando se espera que parte del desembolso necesario para liquidar la provisión sea reembolsado por un tercero, el reembolso se reconoce como un activo independiente, siempre que sea prácticamente segura su recepción.

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

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

3.12 Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y beneficios derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

3.13 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda de presentación y funcional de la sociedad.

b) Transacciones y saldos

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

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de administración.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

El consejo de administración del Grupo estima que no existen riesgos significativos de tipos de cambio pues el grupo únicamente realiza sus operaciones en euros, y no realiza inversiones en moneda extranjera.

ii) Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable

Dado que la sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de sus actividades de explotación son bastante independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo de tipo de interés del Grupo se acotaría por tanto a los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Debido a que la deuda a largo plazo está sujeta a tipos de interés de mercado, no se estima que existan riesgos significativos por tipos de interés.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona por grupos. El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Dado que el Grupo no mantiene inversiones significativas, ni derivados, el riesgo se considera acotado a las cuentas a cobrar pendientes.

El Grupo no tiene saldos a cobrar de antigüedad superior a un año de carácter significativo, que no estén provisionados.

c) Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

La Sociedad presenta un fondo de maniobra positivo por importe de 5.950 miles de euros, en tanto que si excluimos la tesorería con limitaciones a la disponibilidad (Nota 9), el fondo de maniobra es negativo por importe de 94 miles de euros, como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica. En opinión de los Administradores de la Sociedad existen diversos factores mitigantes para la citada circunstancia, que garantizan la capacidad de la Sociedad para atender sus obligaciones en el corto plazo y continuar con sus operaciones (Nota 2.8).

4.2 Estimación del valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determina usando técnicas de valoración. El grupo utiliza una variedad de métodos y realiza hipótesis que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizan precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizan otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable. El valor razonable de los pasivos financieros a efectos de la presentación de información financiera se estima descontando los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer el grupo para instrumentos financieros similares.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

5. Inmovilizado material

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en Inmovilizado material es el siguiente:

2017	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	14.312	-	14.312
Entradas o dotaciones	-	196.172	-	196.172
Bajas traspasos	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2017	-	210.484	-	210.484

Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	(6.189)	-	(6.189)
Entradas o dotaciones	-	(12.998)	-	(12.998)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2017	-	(19.187)	-	(19.187)

Valor Neto Contable	-	191.297	-	191.297
----------------------------	---	---------	---	---------

2016	Terrenos y Construcciones	Instalaciones técnicas	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	12.694	-	12.694
Entradas o dotaciones	-	1.618	-	1.618
Bajas	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	14.312	-	14.312

Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	(2.902)	-	(2.902)
Entradas o dotaciones	-	(3.287)	-	(3.287)
Bajas	-	-	-	-
Saldo a 31 de diciembre de 2016	-	(6.189)	-	(6.189)

Valor Neto Contable	-	8.123	-	8.123
----------------------------	---	-------	---	-------

El inmovilizado registrado por la sociedad se corresponde principalmente con mobiliario y equipos para procesos de información.

Las altas del ejercicio 2017 por importe de 196.172 euros corresponden a las instalaciones de acondicionamiento de las oficinas centrales en Plaza María Pita nº 10 1º.

Bienes totalmente amortizados: A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la sociedad no dispone de bienes totalmente amortizados y en uso.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

A 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no existen bienes bajo arrendamiento financiero.

e) Seguros

El grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente. No existe inmovilizado en el extranjero.

6. Análisis de instrumentos financieros

6.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, es el siguiente:

	Euros					
	31.12.2017			31.12.2016		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Activos financieros						
Inversiones financieras						
Préstamos y partidas a cobrar	-	5.490.577	5.490.577	1.479.223	1.338.613	2.817.836
Créditos a empresas	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	-	7.668.746	7.668.746	-	227.535	227.535
Total	-	13.159.323	13.159.323	1.479.223	1.566.148	3.045.371

En el corto plazo la Sociedad registra los saldos pendientes de cobro con las Sociedades del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantienen y el crédito concedido a Toxo Invest, S.L. por importe de 1.693 miles de euros con vencimiento en el segundo semestre del ejercicio 2018. Todos estos préstamos y cuentas corrientes devengan un interés de mercado.

	Euros					
	2017			2016		
	No Corriente	Corriente	Total	No Corriente	Corriente	Total
Pasivos financieros						
Deudas con entidades de crédito						
Deudas con entidades de crédito	416.818	391.559	808.377	573.034	155.849	728.883
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con empresas del Grupo (Nota 13)	323.490	5.998.111	6.321.601	368.945	2.261.639	2.630.584
Acreeedores varios	-	493.662	493.662	-	21.448	21.448
Acreeedores empresas del grupo	-	-	-	-	16.095	16.095
Acreeedores vinculados	-	-	-	-	497.000	497.000
Otros pasivos financieros	6.684.415	379.976	7.064.391	1.314.156	281.216	1.595.372
Total	7.424.723	7.263.308	14.688.031	2.256.135	3.233.247	5.489.382

La deuda con entidades de crédito se corresponde con los préstamos recibidos de Abanca, Banco Popular y Bankia con un vencimiento en los ejercicios 2021, 2021 y 2020 respectivamente. Estos

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

préstamos devengan un tipo de interés de variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado (entorno al 2%-3%) y no están sujetos a ninguna garantía.

Dentro de otros pasivos financieros la Sociedad registra el préstamo recibido de Gestán Medioambiental, S.L. por importe de 176 miles de euros (275 miles de euros en 2016), de los cuales 104 son a corto plazo (99 miles de euros en 2016) cuyo vencimiento es en el ejercicio 2019 y las deudas contraídas por la Sociedad con los antiguos socios por importe de 1.187 miles de euros de los cuales 191 miles de euros reconocidos en el corto plazo (1.320 miles de euros a 31 de diciembre de 2016 de los cuales 182 miles de euros reconocidos en el corto plazo). Estos préstamos devengan un tipo de interés de mercado (3%).

Adicionalmente, el 3 de noviembre de 2017, la Sociedad emitió un bono en euros al 6,75% por importe de 5.800 miles de euros con vencimiento en 2022, con el objetivo de financiar su expansión. Los intereses devengados pendientes de pago ascienden a 31 de diciembre de 2017 a 62 miles de euros. Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio DFN/EBITDA sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
- iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la Ley.
- iv. Garantías:
 - a. Los fondos de la deuda se depositarán en una cuenta escrow hasta el cierre de la financiación de la planta. Si el proyecto no se ejecuta, el capital se devolverá junto con los intereses devengados a la tasa de emisión inicial.
 - b. Pignoración del 51% de las acciones posteriores al aumento de capital (correspondiente a la cotización en el MaB) de Greenalia, S.A. Las acciones pignoradas corresponderán a las empresas que posean acciones de la sociedad holding; actualmente están en poder de Noroeste Inversión y Desarrollo I, S.L. y Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L. El compromiso puede ser reemplazado por una garantía bancaria o un seguro de fianzas por una suma equivalente al valor nominal de la emisión, es decir, 7.000.000 de euros.
 - c. Cuenta de depósito en garantía, en la que parte de los flujos de efectivo generados por la empresa se depositarán hasta alcanzar el 100% del cupón actual.
- v. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

Los créditos y deudas con Administraciones Públicas no se incluyen dentro de esta clasificación por no tener la consideración de instrumentos financieros.

6.2 Análisis por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A 31 de diciembre de 2017, los importes de las deudas con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros					
	Pasivos financieros					
	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	391.559	154.194	154.194	108.430	-	808.377
Deudas con empresas del grupo	5.998.111	90.908	90.908	90.908	50.766	6.321.601
Débitos y otras partidas a pagar	873.638	264.386	194.439	560.960	5.664.630	7.558.053
	7.263.308	509.488	439.541	760.298	5.715.396	14.688.031

A 31 de diciembre de 2016, los importes de las deudas con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros					
	Pasivos financieros					
	2017	2018	2019	2020	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	155.849	157.699	163.380	157.427	94.528	728.883
Deudas con empresas del grupo	2.261.639	45.453	45.453	45.453	232.586	2.630.584
Débitos y otras partidas a pagar	815.759	294.371	264.386	194.439	560.960	2.129.915
	3.233.247	497.523	473.219	397.319	888.074	5.489.382

7. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

Dentro del epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" la sociedad registra las participaciones en las Sociedades del Grupo Greenalia.

El detalle de las partidas incluidas en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

Año 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Valor en libros de la participación
Greenalia Forest, S.L	Plaza de María Pita, nº10 planta 1ª. A Coruña	Compraventa y manipulación de madera	80%	1.374.167
Greenalia Industry, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	1.250.000
Greenalia Power, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	580.000
Greenalia Logistics, S.L.U.		Prestación de servicios forestales	100%	388.843
Greenalia Heating, S.L.U.		Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	100%	3.000
Greenalia Power, S.L		Desarrollo de proyectos de energías Renovables	85,75%	783.059
				4.379.069

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Año 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Valor en libros de la participación
Greenalia Forest, S.L	Plaza de María Pita, nº10 planta 1ª, A Coruña	Compraventa y manipulación de madera	80%	1.374.167
Greenalia Industry, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	1.130.000
Greenalia Power, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	580.000
Greenalia Logistics, S.L.U.		Prestación de servicios forestales	100%	388.843
Greenalia Heating, S.L.U.		Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	100%	3.000
				3.476.010

El detalle patrimonial de las sociedades participadas es el siguiente:

Año 2017

Empresa	Domicilio Social	Participación		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas
		Directa	Indirecta				
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%	-	565.241	1.441.795	396.459	41.555
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%	-	312.500	(7.474)	340.845	96.130
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%	-	3.000	(1.759)	6.066	7.307
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%	-	1.250.000	(1.295)	(1.336)	-
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		-	100,00%	550.000	(57.897)	(23.751)	-
GREENALIA POWER, S.L.U.		100,00%	-	1.467.907	-	(2.154)	-
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U		-	100,00%	476.000	(10.589)	(4.726)	-
GREENALIA WIND POWER LAMAS S.L.U		-	100,00%	44.000	-	(1)	-
GREENALIA BIOMASS POWER S.L		85,75%	-	1.634.200	(598.341)	(26.722)	-
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L		-	85,75%	647.385	-	(1.407)	-
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA S.L		-	85,75%	70.680	(18.162)	(759)	-
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA S.L		-	85,75%	51.736	-	-	-
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA		-	85,75%	131.784	(47.067)	(5.508)	-

(*) Importe agregado de la prima de emisión, reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.

Año 2016

Empresa	Domicilio Social	Participación		Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas
		Directa	Indirecta				
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%	-	565.241	1.441.897	292.772	63.651
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%	-	1.130.000	-	(1.295)	-
GREENALIA POWER, S.L.U.		100,00%	-	580.000	-	-	-
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.		-	100,00%	520.000	(5.234)	(5.354)	-
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%	-	312.500	(128.700)	121.226	106.479
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		-	100,00%	430.000	(10.906)	(46.991)	-
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%	-	3.000	(1.939)	178	-

(*) Importe agregado de la prima de emisión, reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 961 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
 e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El movimiento de las partidas incluidas en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

Sociedad	Euros			
	2017			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Greenalia Forest, S.L.	1.374.167	-	-	1.374.167
Greenalia Logistics, S.L.U.	388.843	-	-	388.843
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	3.000	-	-	3.000
Greenalia Industry, S.L.U.	1.130.000	120.000	-	1.250.000
Greenalia Power, S.L.U.	580.000	-	-	580.000
Greenalia Biomass Power S.L	-	783.059	-	783.059
Total	3.476.010	903.059	-	4.379.069

El 27 de marzo de 2017 la Junta general de Socios acordó la ampliación de capital en Greenalia S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia Biomass Power S.L propiedad de Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. por un valor total de 783.059 euros, creando 87.907 participaciones sociales nuevas de Greenalia, S.L. de un valor nominal de 1 euro y aplicando una prima de emisión de 695.152 euros.

El 26 de diciembre de 2017, la Sociedad aprueba y acude a la ampliación de capital de Greenalia Industry, S.L.U., por importe de 120 miles de euros mediante la adquisición de 120 miles de nuevas participaciones del mismo valor nominal.

Sociedad	Euros			
	2016			
	Saldo inicial	Altas	Bajas	Saldo final
Greenalia Forest, S.L. (anteriormente García Forestal, S.L.)	1.374.167	-	-	1.374.167
Greenalia Logistics, S.L.U. (anteriormente García Forestal Servicios Forestales, S.L.)	388.843	-	-	388.843
Greenalia Heating, S.L.U. (anteriormente García Forestal Servicios Energéticos, S.L.U)	3.000	-	-	3.000
Greenalia Wood Chips, S.L.U (anteriormente Wood Chips Galicia, S.L.U.)	343.000	87.000	(430.000)	-
Greenalia Industry, S.L.U.	-	1.130.000	-	1.130.000
Greenalia Power, S.L.U.	-	580.000	-	580.000
Total	2.109.010	1.797.000	(430.000)	3.476.010

La Sociedad constituyó el 2 de septiembre de 2016 la sociedad Greenalia Industry, S.L. mediante la aportación de las participaciones en Biomasa Forestal, S.L. y Greenalia Wood Chips, S.L.U. tras la ampliación de capital de esta última por importe de 87.000 euros. El 27 de septiembre de 2016, la sociedad adquirió por importe de 580 miles de euros la sociedad Greenalia Wind Power, S.L. (anteriormente Kaekias Eolicas, S.A.) y la aportó a la sociedad Greenalia Power, S.L en la constitución de la misma en el mismo día.

La Dirección, actualmente, en su análisis de recuperabilidad de las inversiones, basándose en el valor teórico contable, considera que a la fecha no existen deterioros ni indicios del mismo.

Ninguna de las sociedades dependientes en las que la Sociedad tiene participación cotiza en Bolsa.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Contingencias en sociedades participadas:

El 18 de diciembre de 2008 la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras en Greenalia Forest, S.L. (antes Garcia Forestal, S.L.), sociedad sobre la que Greenalia, S.A. tiene participación directa, en relación al Impuesto de Valor Añadido (IVA) del 2005 y 2006 y el Impuesto sobre Sociedades (IS) de dichos ejercicios.

En relación al IVA con fecha 24 de febrero de 2011 la Agencia tributaria emite una liquidación por importe de 247.241 euros, correspondiendo dicho importe a principal (238.201 euros) más intereses. Dicha liquidación fue impugnada en vía económico-administrativa ante el Tribunal Económico Administrativo Regional. Dicho tribunal estimó la reclamación, determinando una liquidación por un importe de 45.000 euros. Si bien no estando conformes se procedió a recurrir en alzada ante el TEAC. Este desestimó nuestra reclamación, recurriéndose dicha Resolución ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Audiencia Nacional, estándose a espera de Sentencia. La liquidación se encuentra suspendida ya que ha sido avalada.

En relación con el Impuesto sobre Sociedades, con fecha 3 de mayo de 2013 la Agencia tributaria emite una liquidación por importe de 389.557 euros. Derivada de dicha liquidación se inició un procedimiento sancionador del que se derivó una infracción tributaria por importe de 362.265 euros. Liquidación y sanción fueron recurridas ante el TEAR, que desestimó la reclamación, lo que motivó que la resolución fuera recurrida en alzada ante el TEAC. Ante la desestimación del TEAC, se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, estando a la espera de sentencia. Tanto la liquidación como la sanción se hayan suspendidas, estando la liquidación avalada.

En relación con estos procedimientos, se incoó un procedimiento penal que fue objeto de auto de sobreseimiento en septiembre de 2012 por el Juez-Instructor a petición del Ministerio Fiscal por considerar no constitutivo de delito los hechos, al quedar demostrada la existencia de tráfico comercial.

En ambos procesos los administradores consideran que dichas liquidaciones y sanciones no son procedentes por la existencia tanto de cuestiones formales (prescripción) como materiales (falta de fundamentación de las liquidaciones), que de acuerdo con los criterios de los asesores fiscales, determinan que sea probable que los recursos vía contencioso administrativa sean favorables a esta Sociedad, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en los estados financieros de la sociedad participada.

Tras la actuación inspectora, de carácter parcial, de la AEAT en Greenalia Forest, S.L. (antes Garcia Forestal, S.L.), en relación con el IVA e IS de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 en relación con las facturas recibidas de un proveedor, el 27 de julio de 2017 dictó liquidación relativa al Impuesto sobre Sociedades, por un importe de 126.130 euros de principal, y relativa al IVA por un importe de 172.606 de principal. En total, junto con intereses de demora resultó un importe de 327.461 euros. Asimismo, se dictaron resoluciones sancionadoras por un importe total de 376.283, relativas al IVA y al IS. Actualmente dichas liquidaciones y sanciones se encuentran recurridas en vía económico-administrativa ante el TEAR de Galicia.

En este caso los administradores consideran que dichas liquidaciones y sanciones no son procedentes ya que, al margen de que falta la más mínima fundamentación de las liquidaciones y sanciones, ha existido relación y tráfico comercial con el proveedor, por lo que, de acuerdo con el criterio de los asesores fiscales, es probable que las reclamaciones y recursos presentados sean favorables a esta Sociedad, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en los estados financieros de la sociedad participada.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita. 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Derivado de dicho procedimiento inspector se han iniciado Diligencias Previas ante el Xulgado de Instrucción núm.4º de Vigo que no debería tener ninguna incidencia, pues al margen de no alcanzar las cuantías liquidadas el importe mínimo para la incoación de un procedimiento de dicha naturaleza, la existencia de las operaciones comerciales es un hecho constatable, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en los estados financieros de la sociedad participada.

8. Préstamos y partidas a cobrar

Los valores razonables de las partidas a cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
Créditos a tercero (nota 13)	-	1.479.223
	-	1.479.223
	Euros	
	2017	2016
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
Deudores	13.144	3.634
Deudores empresas del grupo (Nota 13)	403.550	-
Deudores	15.196	30.000
Otros créditos con las Administraciones Públicas	24.112	-
Activos por impuesto corriente	44.242	14.709
Préstamos a partes vinculadas (Nota 13)	5.051.587	1.181.213
Otros créditos	7.100	-
Préstamos a empresas del grupo (Nota 13)	-	123.766
	5.558.931	1.353.322
	5.558.931	2.832.545

En el corto plazo la Sociedad registra como préstamos a partes vinculadas el crédito concedido a Toxo Invest, S.L. por importe de 1.693 miles de euros con vencimiento en el ejercicio 2018 cuya amortización se realizará en el segundo semestre del ejercicio 2018. Toxo Invest, S.L. dispone del terreno situado en Polígono industrial de nuestra señora de Valverde (Madrid. Finca 9738) con una superficie de 45.271 m2, como garantía de devolución de dicho crédito.

Dado que se trata de partidas a corto plazo, valoradas en base a un tipo de interés de mercado se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor nominal al que se encuentran valoradas las mismas.

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en euros.

Todos estos préstamos y cuentas corrientes devengan un interés de mercado equivalente al Euribor más un diferencial de mercado.

Los valores razonables de los préstamos y partidas a cobrar a corto plazo no presentan diferencias significativas respecto con el valor nominal al que se encuentran registrados.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

A 31 de diciembre de 2017 no existe provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes.

9. Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes

El saldo de las cuentas del epígrafe "Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	2017	2016
Tesorería	1.624.476	227.535
Otros activos líquidos equivalentes	6.044.270	-
Total	7.668.746	227.535

El importe del saldo de tesorería a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se debe al saldo disponible en cuentas corrientes las cuales devengan tipos de interés de mercado.

En el epígrafe otros activos líquidos se registran las siguientes cuentas restringidas:

- La cuenta que recoge el efectivo generado en la colocación del bono (5.800 miles de euros) y que será disponible en el momento en que se cierre la financiación del proyecto de construcción de la planta de biomasa (nota 1).

- La cuenta corriente con Solventis por importe de 244 miles de euros que se corresponden con los fondos aportados al proveedor de liquidez, según establece la normativa del MaB. Estos fondos, son propiedad de Greenalia S.A. si bien se ponen a disposición del proveedor de liquidez (Solventis AAVV) para que pueda atender a las órdenes de venta de acciones en nombre de Greenalia S.A.

10. Patrimonio Neto

a) Capital

	Euros	
	2017	2016
Capital escriturado	424.669	307.206
(Capital no exigido)	-	-
	424.669	307.206

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de la sociedad dominante está representado por 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de la sociedad dominante está representado por 307.206 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. El 7 de julio de 2017 la Sociedad se convirtió en Sociedad Anónima, transfiriendo sus participaciones en acciones.

En fecha 27 de septiembre de 2017, se llevó a cabo una reducción del valor nominal de las acciones (pasando del valor actual de 1 euro por acción a 0,02 euros por acción) con el consiguiente aumento del número de las mismas que se ha multiplicado por 50, de forma que el capital social de la sociedad ha pasado a estar formado por 19.755.650 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, sin alteración de la cifra de capital social. Posteriormente, la compañía realizó una ampliación de capital previa a la salida a cotización en el mercado MAB por un importe de 29.556 euros y una prima de emisión de 2.970 miles de euros.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El 27 de marzo de 2017 la Junta general de Socios acordó la ampliación de capital en Greenalia S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia Biomass Power S.L. propiedad de Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. por un valor total de 783.059 euros, creando 87.907 participaciones sociales nuevas de Greenalia, S.L. de un valor nominal de 1 euro y aplicando una prima de emisión de 695.152 euros.

Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad tiene todas sus acciones admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	% Participación	Valor nominal participación
2017		
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.	72,50%	307.888
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. II	18,81%	79.874
Autocartera	1,73%	7.351
Accionistas minoritarios	6,96%	29.556
	100,00%	424.669
2016		
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	74,00%	227.332
Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L.	26,00%	79.874
	100,00%	307.206

b) Prima de emisión

	2017	2016
Prima de emisión	3.379.989	514.415

Durante el periodo de 12 meses se ha incrementado la prima de emisión por la aportación no dineraria en 695 miles de euros (Nota 1.1), así como, la reducción de 800 miles de euros correspondiente a la condonación de crédito con el accionista principal acordado en fecha 30 de junio de 2017.

Asimismo, como resultado de la ampliación de capital realizada previa a la salida a cotización en el mercado alternativo bursátil (MaB), se ha incrementado la prima de emisión por la aportación dineraria en 2.970 miles de euros.

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

c) Propuesta de distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado es la siguiente:

	Euros	
Base de reparto	2017	2016
Pérdidas y ganancias	293.123	248.700
	293.123	248.700

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

<u>Aplicación</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Reserva Legal	29.312	31.136
Reserva de capitalización	13.753	22.841
Reservas voluntarias	250.058	194.723
	293.123	248.700

d) Reservas

El desglose de las reservas a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<u>Reservas</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	50.941	19.805
	50.941	19.805
Otras reservas		
- Reservas voluntarias	(346.025)	(46.065)
- Reserva de capitalización	22.841	-
	(323.184)	(46.065)
Total	(272.243)	(26.260)

Durante el periodo de 2017 y habiéndose incorporado el grupo al mercado alternativo bursátil, ha registrado en las reservas tal y como establece la NRV 9.4 del Plan General Contable gastos de emisión por importe de 478 miles de euros.

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 la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva de capitalización de la Ley de 27/2014, de 27 de noviembre

De acuerdo con la Ley 27/2014 de 27 de noviembre del Impuesto sobre Sociedades se establece que la sociedad tendrá derecho a una reducción en la base imponible del 10 por ciento del importe del incremento de sus fondos propios, siempre que se cumplan los siguientes requisitos:

- Que el importe del incremento de los fondos propios de la entidad se mantenga durante un plazo de 5 años desde el cierre del período impositivo al que corresponda esta reducción, salvo por la existencia de pérdidas contables en la entidad.
- Que se dote una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante el plazo previsto en la letra anterior.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 – Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 800 – C.P. 15001 – A Coruña – España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

e) Acciones propias

El 17 de noviembre de 2017, la Sociedad adquiere 367.454 acciones propias por un importe de 746.118 euros. Estas acciones se mantienen como autocartera. A 31 de diciembre de 2017, la Sociedad volvió a poner en circulación 8.312 acciones.

11. Débitos y partidas a pagar

El detalle de las deudas comerciales y otras cuentas a pagar es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito	416.818	573.034
- Créditos a empresas del grupo	323.490	368.945
- Otras deudas a largo plazo	6.684.415	1.314.156
	7.424.723	2.256.135
Débitos y partidas a pagar a corto plazo:		
- Préstamos con entidades de crédito (nota 5)	391.559	155.849
- Otros pasivos financieros (nota 5)	379.976	281.216
- Créditos a empresas del grupo (nota 13)	5.998.111	2.261.639
- Acreedores	493.662	21.448
- Acreedores empresas del grupo	-	16.095
- Anticipos a partes vinculadas	-	497.000
- Otras deudas con las administraciones públicas	13.769	10.769
	7.277.077	3.244.016

Los préstamos y créditos a pagar devengan tipos de interés de mercado. Dichos préstamos y créditos presentan los vencimientos descritos en la nota 6.2. No existen diferencias significativas entre el valor razonable y los valores contables de las deudas y partidas a pagar a largo plazo que se encuentran registradas por su capital pendiente, y se liquidan aplicando un tipo de interés de mercado.

El préstamo existente con Bankia por importe de 180 miles de euros (92 miles de euros en el largo plazo y 48 miles de euros en el corto plazo), regula como causa de resolución anticipada, cualquier modificación en la composición del capital social de la Prestataria respecto de la que tuviera en la fecha de firma de la Póliza de Préstamo sin autorización previa, debiendo notificar a la entidad bancaria, con un mes de antelación, de cualquier cambio accionarial que se proyecte realizar. En el supuesto de incumplimiento, se considerarían exigibles los importes pendientes. Los administradores han realizado las comunicaciones pertinentes para ello.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores.

La Sociedad, acogiéndose a la Disposición adicional tercera «Deber de información» de la ley 15/2010, de 5 de julio, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los pagos a proveedores en operaciones comerciales, suministra información relativa al periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, total pagos realizados y total de pagos pendientes al cierre del ejercicio 2017.

	2017 (Días)	2016 (Días)
Periodo medio de pago a proveedores	21	23
Ratio de operaciones pagadas	17	24
Ratio de operaciones pendientes de pago	28	9

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	747.595	342.720
Total pagos pendientes	474.383	25.600

12. Situación fiscal

La Sociedad constituida durante el 2013, solicitó a las Autoridades Tributarias la inscripción desde el 1 de enero de 2015 del grupo fiscal. En fecha 16 de enero de 2015, la Agencia Tributaria comunicó que el número de grupo es 67/15, siendo la Sociedad la dominante del grupo fiscal. El grupo fiscal lo integra a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las sociedades siguientes:

Categoría	2017	2016
Dominante	Greenalia, S.L.	Greenalia, S.L.
Dependiente	Greenalia Forest, S.L.	Greenalia Forest, S.L.
Dependiente	Greenalia Logistics, S.L.U.	Greenalia Logistics, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Heating, S.L.U.	Greenalia Heating, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Industry, S.L.U.	Greenalia Industry, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Woodchips, S.L.U.	Greenalia Woodchips, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Power, S.L.U.	
Dependiente	Greenalia Biomass Power, S.L.	
Dependiente	Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	
Dependiente	Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	
Dependiente	Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro, S.L.	
Dependiente	Greenalia Biomass Power Villalba, S.L.	
Dependiente	Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.	
Dependiente	Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.	

Como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidada, la sociedad tiene 168 miles de euros pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2017 (19 miles de euros acreedores a 31 de diciembre de 2016) con las sociedades que integran el grupo fiscal.

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre sociedades es la siguiente:

Año 2017:	Euros		TOTAL
	Cuenta de pérdidas y ganancias Aumentos	Disminuciones	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			293.123
Impuesto sobre Sociedades		(210.628)	(210.628)
Diferencias permanentes		(894.917)	(894.917)
Reserva capitalización		(13.753)	(13.753)
Base imponible (resultado fiscal)		(1.119.298)	(826.175)

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con gastos deducibles reconocidos directamente en patrimonio neto y con los dividendos recibidos en el ejercicio.

El cargo por el Impuesto sobre Sociedades se compone de lo siguiente:

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 432 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Caruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	<u>2017</u>
Impuesto corriente	(210.628)
	<u>(210.628)</u>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible en el ejercicio 2017. No hay deducciones aplicadas a la cuota.

No hay bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2017 ni a 31 de diciembre de 2016.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables. Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

13. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del grupo se distribuye geográficamente como sigue:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Prestaciones de servicios	659.808	338.470
Dividendos	234.217	448.000
Intereses de préstamos otorgados	11	41.464
Total	894.036	827.934

a) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Durante el periodo de 12 meses de 2017 y el ejercicio 2016 no han existido transacciones en moneda extranjera.

b) Consumo de mercaderías, materias primas y otras materias consumibles

Los importes por aprovisionamientos, variación de existencias a 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	31.12.2017	31.12.2016
Aprovisionamientos	15.153	31.427
Variación de existencias	-	-
Total consumo mercaderías	15.153	31.427

c) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Sueldos, salarios y asimilados	163.920	66.744
Seguridad social a cargo de la empresa	40.286	18.622
Otros gastos sociales a cargo de la empresa	290	3.172
Total gastos de personal	204.496	88.538

El número medio de empleados en el curso del ejercicio distribuido por categoría y sexo, es el siguiente:


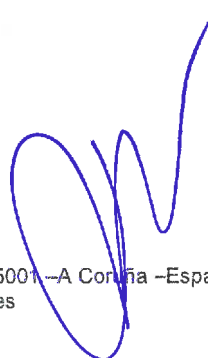

Categoría	2017			2016		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	-	-	-	-	-	-
Administración	-	4	4	-	2	2
Total	-	4	4	-	2	2

El número de empleados a 31 de diciembre de 2016 y 2017, es el siguiente:

Categoría	2017			2016		
	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres	Total
Dirección	-	-	-	-	-	-
Administración	-	4	4	-	2	2
Total	-	4	4	-	2	2

d) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:


GREENALIA, S.A.
 Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
 e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es



GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

Concepto	31.12.2017	31.12.2016
Arrendamientos y cánones	62.183	35.203
Reparación y conservación	410	193
Servicios de profesionales independientes	213.336	193.366
Primas de seguros	20.829	-
Servicios bancarios y similares	5.629	1.410
Publicidad propaganda y relaciones públicas	14.298	110
Suministros	74	-
Otros servicios	141.010	97.126
Otros tributos	425	-
Total	458.194	327.408

e) Resultado financiero

	31.12.2017	31.12.2016
Gastos financieros:	(152.096)	(202.129)
Ingresos financieros:	-	-
Resultado financiero	(152.096)	(202.129)

Dentro de los gastos financieros del ejercicio 2016, 172 miles de euros se corresponden con el efecto financiero consecuencia de la variación del plazo de devolución del préstamo con los antiguos socios (nota 6.1), habiendo considerado que no existen modificaciones sustanciales en el pasivo financiero inicialmente acordado.

14. Otras operaciones con partes vinculadas

Las principales transacciones efectuadas con empresas del grupo y asociadas son las siguientes:

	Euros		
	2017		
	Servicios	Compras / Servicios	Dividendos
Empresas del Grupo:			
Greenalia Forest, S.L.	323.669	10.813	234.217
Greenalia Logistics, S.L.U.	30.000	-	-
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	-	150.000	-
Greenalia Biomass Power	33.516	-	-
Greenalia Biomass Power Campello	84.000	-	-
Greenalia Biomass Power Lamas	66.000	-	-
Greenalia Biomass Power Curtis, S.L.U.	99.996	-	-
	637.181	160.813	234.217

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 -1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 -A Coruña -España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Euros		
	2016		
	Servicios	Compras / Servicios	Dividendos
Empresas del Grupo:			
Greenalia Forest, S.L.	306.756	26.924	448.000
Greenalia Logistics, S.L.U.	31.714	-	-
Greenalia Heating, S.L.U.	-	-	-
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	-	150.000	-
	338.470	176.924	448.000

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

	Euros					
	31.12.2017					
	Cuentas a cobrar			Cuentas a pagar		
Saldos comerciales	Préstamos y Cuenta corriente c/p	Préstamos a l/p	Saldos comerciales	Préstamos y Cuenta corriente c/p	Préstamos a l/p	
Empresas del Grupo:						
Greenalia Forest, S.L.	54.450	157.250	-	-	4.387.398	323.490
Greenalia Logistics, S.L.U.	6.050	-	-	-	1.586.410	-
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	-	24.107	-	-	-	-
Greenalia WoodChips, S.L.U.	-	-	-	-	23.426	-
Greenalia Industry, S.L.U.	-	-	-	-	877	-
Greenalia Biomass Power, S.L.	-	65.141	-	-	-	-
Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.U.	-	3.120	-	-	-	-
Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	101.640	130.364	-	-	-	-
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.	120.995	605.108	-	-	-	-
Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	79.860	7.238	-	-	-	-
Greenalia Power, S.L.U.	40.555	2.287.822	-	-	-	-
Greenalia Biomass Power Vilalba, S.L.U.	-	78.273	-	-	-	-
Total empresas del grupo	403.550	3.358.423	-	-	5.998.111	323.490
Empresas del Vinculadas:						
Toxo Invest, S.L.	-	1.693.164	-	-	-	-
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	-	-	-	-	-	-
Total empresas vinculadas	-	1.693.164	-	-	-	-
	403.550	5.051.587	-	-	5.998.111	323.490

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

	Euros					
	31.12.2016					
	Cuentas a cobrar			Cuentas a pagar		
	Saldos comerciales	Cuenta corriente c/p	Préstamos a l/p	Saldos comerciales	Préstamos y Cuenta corriente c/p	Préstamos a l/p
Empresas del Grupo:						
Greenalia Forest, S.L.	-	77.817	-	-	2.233.903	368.945
Greenalia Logistics, S.L.U.	-	44.570	-	-	27.736	-
Greenalia Heating, S.L.U.	-	1.379	-	-	-	-
Greenalia Industry, S.L.U.	-	-	-	431	-	-
Wood Chips Galicia, S.L.	-	-	-	15.664	-	-
Greenalia Biomass Power, S.L.	30.000	-	-	497.000	-	-
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	-	-	1.479.223	-	-	-
Total empresas del grupo	30.000	123.766	1.479.223	513.095	2.261.639	368.945
Empresas del Vinculadas:						
Toxo Invest, S.L.	-	1.181.213	-	-	-	-
Total empresas vinculadas	-	1.181.213	-	-	-	-
	30.000	1.304.979	1.479.223	513.095	2.261.639	368.945

El crédito con las entidades Greenalia Power, S.L.U. y Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U., se han concedido para financiar las inversiones en el proyecto de construcción de la planta de Biomasa.

Los demás créditos y préstamos con empresas del grupo se han concedido para financiar las operaciones comerciales y otras inversiones de otras sociedades del grupo o vinculadas. Dichos créditos y préstamos se clasifican en función de su vencimiento y devengan un tipo de interés equivalente al interés legal del dinero vigente.

Las operaciones con empresas de grupo han sido realizadas dentro del tráfico ordinario de la actividad de la empresa y en condiciones normales de mercado.

No existen transferencias de investigación y desarrollo, ni prestaciones a compensar, compromisos en firme con opción de compra o venta, acuerdos de gestión de tesorería o de condonación de deudas entre las partes vinculadas.

15. Retribución a los Administradores y Alta Dirección

a) Retribución y préstamos al Consejo de administración y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2017 y 2016, no se han realizado retribuciones al Consejo de administración. Las retribuciones a la Alta Dirección por todos los conceptos en 2017 ascendieron a 150.000 euros (150.000 euros en 2016).

Asimismo, el consejo de administración cuenta con un consejero ejecutivo, que a su vez, es empleado del grupo, cuya retribución bruta asciende a 70.000 euros.

No se han contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida en cuanto al Consejo de administración o al personal de alta dirección.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
 e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

El grupo no tiene concedido créditos al consejo de administración (1.479 miles de euros en 2016).

b) Información requerida por el art. 229 de la Ley de Sociedades de Capital:

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la sociedad dominante, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha norma.

16. Información sobre medio ambiente

Los administradores de la Sociedad manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración.

El balance de situación adjunto no incluye provisión alguna en concepto de medio ambiente, dado que los administradores de la Sociedad consideran que no existen al cierre de ejercicio obligaciones a liquidar en el futuro, surgidas por actuaciones de la Sociedad para prevenir, reducir o reparar daños sobre el medio ambiente, o que, en caso de existir, éstas no serían significativas.

17. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos con fecha posterior al cierre del ejercicio que hayan afectado al patrimonio del Grupo.

Sin embargo, a fecha de formulación la empresa había comunicado los siguientes hechos relevantes ante BME/MaB:

20 de diciembre de 2017: El Ministerio de Economía, Industria y Competitividad RESUELVE conceder el préstamo por importe de 1.500.000€ a Greenalia Logistics S.L. (sociedad dependiente 100% de Greenalia S.A.), para la actuación VALORIZACIÓN DE BIOMASA FORESTAL RESIDUAL (FASE II). Este préstamo se encuentra garantizado parcialmente mediante garantía constituida ante la Caja General de Depósitos con nº de resguardo 2017 00015 0000120 0 y por importe a fecha de resolución de 150.000,00€.

16 de febrero de 2018: El Consello de la Xunta, en su sesión del 15 de febrero, otorgó la Autorización Administrativa y del Proyecto de Ejecución a la planta de biomasa de 49,91 MW que Greenalia levantará en el concello de Curtis (A Coruña). La inversión supondrá aproximadamente 130 millones de euros y será la mayor planta de biomasa de todo el país junto a la de Ence en Huelva. Se trata, además, de la primera autorización que concede el ejecutivo gallego para este tipo de proyectos desde que en diciembre del año 2016 derogase el decreto aprobado por el Bipartito que impedía la construcción de plantas que superasen los 10 MW. El proyecto permitirá la creación de más 500 nuevos puestos de trabajo durante su fase de construcción y explotación y entrará en funcionamiento a finales de marzo de 2020.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 800 – C.P. 15001 – A Coruña – España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

16 de febrero de 2018: La mercantil Greenalia Logistics S.L.U. (filial dependiente de Greenalia S.A.) ha constituido con fecha 11 de enero de 2018, una sociedad de responsabilidad limitada, de nacional española, denominada, "GREENALIA SHIPPING, S.L.U.", con cuya denominación no existe ninguna otra. La sociedad tiene por objeto la prestación de: "Transporte Marítimo de Mercancías. El transporte podrá llevarse a cabo en buques propios o ajenos. El transporte de toda clase de mercancías, la consignación, adquisición, compra y venta de buques, así como de valores relacionados con la navegación."

5 de marzo de 2018: Greenalia S.A. ha suscrito un contrato privado de préstamo puente con vencimiento a 6 meses, (prorrogable hasta el 15/12/18), a un tipo de interés anual del 8%, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido; por importe de 2 millones de euros con inversores privados. A este respecto, el pasado 2 de marzo de 2018 se formalizó dicho préstamo (que fue intervenido bajo notario). Los fondos de este préstamo permitirán seguir avanzando con la construcción de la planta de 50MW para la generación eléctrica con Biomasa en Curtis Teixeira que la compañía prevé poner en marcha en marzo de 2020.

18. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2017 y 2016 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., firma auditora de Greenalia S.A., se detallan a continuación:

2017	Euros			
Conceptos	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	17.539	-	-	17.539
Otros servicios de verificación	15.000	-	-	15.000
Total	32.539	-	-	32.539

2016	Euros			
Conceptos	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	20.726	-	-	20.726
Asesoramiento fiscal	-	12.694	-	12.694
Total	20.726	12.694	-	33.420

18. Garantías, compromisos y contingencias

La deuda concedida por Gestán Medioambiental, S.L. a la Sociedad se encuentra garantizada con la pignoración de las participaciones en la sociedad Biomasa Forestal, S.L., actualmente participada por Greenalia Industry, S.L.U. Los administradores consideran que no existirán incumplimientos.

Por otro lado, el Grupo es avalista de la póliza con el Banco Santander por importe de 1.000 miles de euros de Toxo Invest S.L.

El consejo de administración considera que dichos avales no generarán incidencias ya que el riesgo se encuentra evaluado y acotado. Por tanto, consideran que no se derivará ningún tipo de perjuicio económico para el grupo con relación a los citados avales.

GREENALIA, S.A.

Plaza de María Pita, 10 - 1 - Telf.: 981 482 100 - Fax: 981 480 800 - C.P. 15001 - A Coruña - España
e-mail: inversores@greenalia.es - www.greenalia.es

GREENALIA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

a) Evolución de la actividad.

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general. En este sentido, el mantenimiento y mejora de la actividad queda plasmada en el propio resultado del ejercicio 2017, cuyo beneficio neto asciende a 293 miles de euros.

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

- ✓ Incremento significativo del balance, fundamentalmente debido a la ampliación de capital de 30 miles de euros y una prima de emisión de 2.970 miles de euros, y la emisión del bono corporativo en el MTF Lux de 5.8 millones (otros pasivos financieros a l/p). Ambas operaciones tuvieron lugar en noviembre del 2017).
- ✓ También destaca la operación de compra de autocartera (en el mes de diciembre) por importe de 729.295€, para satisfacer las necesidades de la misma del proveedor de liquidez.

b) Investigación y desarrollo.

No se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio.

c) Acontecimientos posteriores.

A la fecha de formulación de cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio del grupo y pongan de manifiesto situaciones que podrían afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales.

d) Auto cartera.

Durante el ejercicio 2016 se han producido movimientos en la autocartera de la sociedad dominante (Greenalia S.A.) adquiriendo un total de 367.545 participaciones (adquiridas a Noroeste de Inversión y Desarrollo S.L el 17 de noviembre de 2017) por un monto total de 729.295€.

Parte de estas acciones han sido puestas a disposición del Proveedor de Liquidez (Solventis A.V.).

e) Gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2017 no existen partidas de naturaleza medioambiental.

f) Uso de instrumentos financieros.

El grupo no utiliza derivados financieros. Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero, así como la exposición de la sociedad a los diferentes riesgos se detalla en la nota 4 de las cuentas anuales.

g) Periodo medio de pago a proveedores.

Tal y como se indica en la nota 12.d de las cuentas anuales adjuntas, el periodo medio de pago del grupo calculado de acuerdo con lo dispuesto en dicha nota, asciende a 21 días.

En A Coruña, a 22 de marzo de 2018.

GREENALIA, S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2017

En Coruña, con fecha 22 de marzo de 2018 el Consejo de Administración formula las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2017 de GREENALIA, S.A., integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria anual. También formula en informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

Noroeste Inversión y desarrollo S.L.U
Representada por D. Manuel García Pardo
Presidente

D. Alberto Alejandro López Gómez
Vocal

D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez
Secretario Consejero

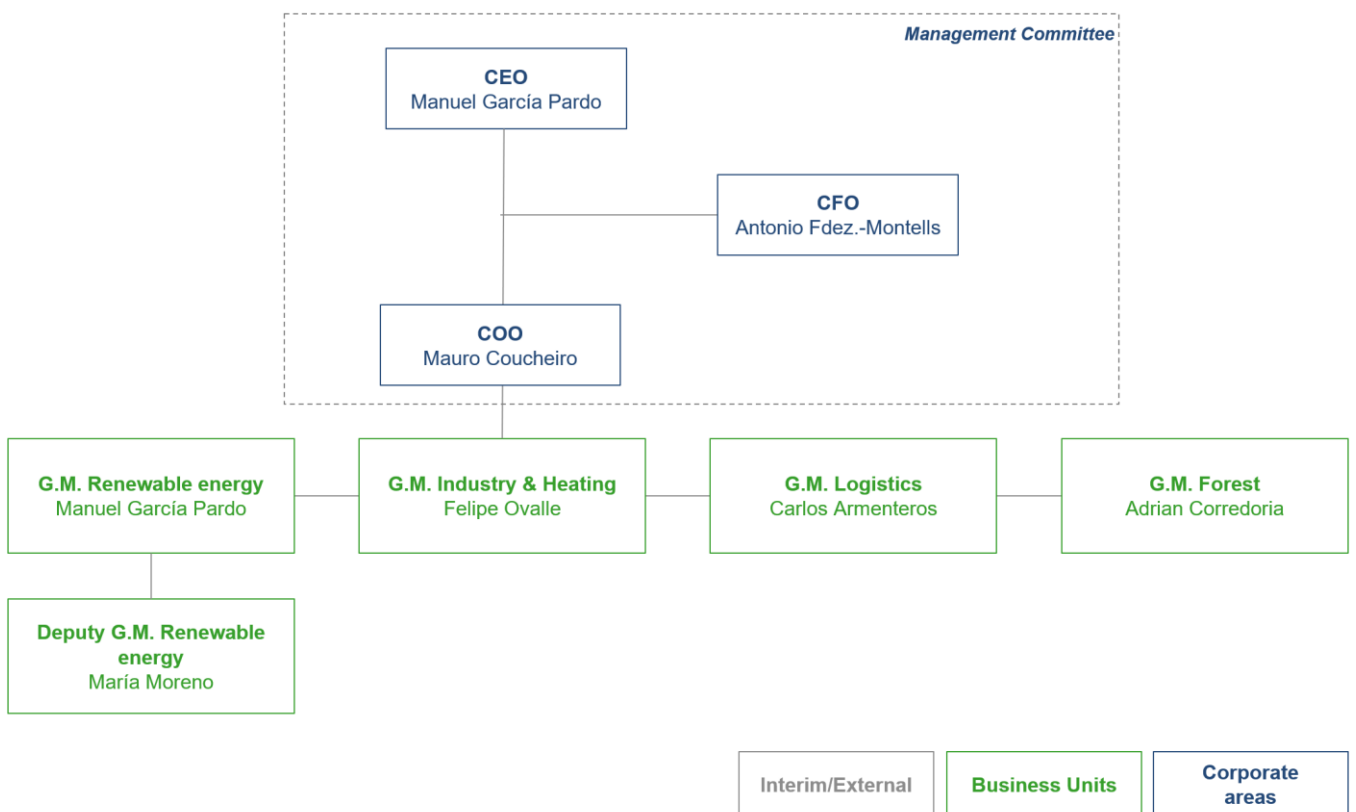
Norcorporate S.L
Representada por D. Antonio Couceiro Méndez
Vocal

Informe sobre la estructura y sistema de control interno de Greenalia para el cumplimiento de las obligaciones de información de mercado

Greenalia S.A., en lo sucesivo Greenalia, dispone de una estructura organizativa que permite cumplir con las obligaciones informativas que establece el Mercado Alternativo Bursátil, en los sucesivos MAB, en la Circular 15/2016 en su apartado segundo incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera.

1.- Organigrama de Greenalia

Greenalia se estructura en cuatro unidades de negocio, la Dirección Financiera y la Dirección de Legal, con otras unidades de soporte al negocio.



- a) Cada una de las DG se ocupan de las operaciones, desarrollo de negocio y gestión comercial de forma autónoma e independiente. Cada dirección consta de personal propio que facilita la ejecución del mismo desde un punto de vista operativo y administrativo.
- b) La Dirección Financiera, de forma transversal a las todas unidades de negocio, se ocupa de todas las obligaciones contables, tributarias y relación con terceros (bancos, inversores, ...). Asimismo, es el área responsable del reporte de información y elaboración de los estados financieros de todas las sociedades del grupo. Esta área cuenta con la colaboración de dos interims que ofrecen servicios de asesoramiento y soporte en materia de financiación estructurada y alternativa.
- c) La Dirección Legal, aporta el soporte jurídico-administrativo a las actividades de toda la compañía.

2.- Organización y control interno en Greenalia

Los departamentos citados son los productores de la información necesaria para establecer y validar los estados financieros mensuales. Además de la formación continua del personal, para alcanzar el objetivo de excelencia empresarial y control interno, Greenalia ha implantado sistemas de gestión avanzados como SAP -para procesos económico financieros-, XRT - para la gestión de la tesorería corporativa- y DocuWare -como gestor documental.

El grupo dispone de un plan estratégico a 5 años cuyo análisis de desviaciones facilita la gestión y seguimiento del negocio. Asimismo, el grupo está auditado por una de las principales empresas del sector PwC y asesorado por especialistas de primer nivel (Garrigues, G-Advisory, KPMG, ...).

De manera regular, la información es recibida de los distintos agentes e integrada en el ERP de la compañía. Todas las sociedades del grupo utilizan SAP como sistema de gestión. Asimismo, toda la información de los bancos es gestionada de forma automática a través del sistema Sage XRT. Este sistema carga el extracto de todas las cuentas del grupo de forma diaria facilitando la conciliación bancaria de forma automática.

El Departamento de Facturación emite las facturas generadas durante el periodo tanto para los clientes como para la mayoría de los proveedores (autofactura). Esta información es generada antes del día 15 del mes siguiente para la presentación del IVA mensual. Este departamento es el responsable de la correcta ejecución y verificación de los ciclos de facturación mensuales (existen ciclos quincenales en ciertos casos), así como del envío de las facturas por los servicios prestados, realizando los muestreos adecuados y validando que

los cambios en los servicios y tarifas realizados en el mes en curso; garantizando de este modo que las facturas emitidas cada mes son conformes a los servicios prestados. En el caso de que se detecten errores en el proceso de verificación y muestreo, éstos son gestionados por el equipo comercial y director general de la línea de negocio para aplicar las correcciones adecuadas a las facturas emitidas.

El ERP es operado por el Departamento de Finanzas, cuyo Director es Antonio Fernández-Montells. Dicha unidad, tiene la responsabilidad de consolidación de las cuentas de la compañía en cuanto a ingresos y gastos, que de forma trimestral son reportados en los diferentes modelos y formatos de cuentas de gestión con los que opera la compañía.

Además, el Departamento de Finanzas es responsable de la evaluación de los proyectos de inversión, compras y políticas de gestión de stocks, así como de los procesos de conciliación con los bancos, proveedores y clientes. La unidad de finanzas también desarrolla toda la gestión y operativa relativa al pago de impuestos y participa activamente con cada dirección general en el desarrollo y actualización de los modelos de coste de los servicios.

Asimismo, los procesos de gestión de nóminas y pago de las mismas son desarrollados por la unidad de Finanzas tras las validaciones oportunas realizadas por el responsable, quien cuenta con el apoyo de una gestoría externa para la confección de las nóminas y comunicación con la Seguridad Social.

De forma complementaria a los estados financieros, el Departamento de Administración, desarrolla de forma mensual los cuadros de seguimiento comercial de las ventas por producto y cliente, aportando al Comité de Dirección la información comercial precisa para la correcta toma de decisiones y seguimiento del presupuesto del año, así como de las actividades de generación de demanda.

Una vez disponible el cierre mensual en sus formatos de gestión, éste es revisado y validado por el Consejero Delegado de Greenalia, Manuel García Pardo, a la vez que realiza el correcto seguimiento del presupuesto del año, determinando aquellas acciones necesarias a acometer en el futuro para el correcto cumplimiento del mismo.

El Consejero Delegado, lidera de forma anual el proceso de desarrollo del presupuesto del año, con la participación de la unidad de Finanzas, en especial del Director Financiero, involucrando al resto de los Directores Generales, aportando al Consejo de Administración las previsiones financieras para los siguientes cinco ejercicios de forma anual. El proceso de desarrollo del presupuesto contempla también un análisis detallado de los modelos de coste de los productos, los ingresos esperados y rentabilidad de las inversiones realizadas, buscando la mejora de las ratios financieras de la Sociedad de forma anual, en base a la estrategia definida por el Consejo de Administración según el Plan Estratégico.

La compañía desarrolla un proceso de auditoría de los estados financieros del ejercicio con un auditor externo, así como una auditoría parcial de los estados del primer semestre, informes que son sometidos al análisis y aprobación del Comité de Auditoría de Greenalia, formado por dos consejeros. Greenalia, al contar desde hace varios con PwC como auditor de cuentas (habiendo sido considerado este último año con compañía PIE), ha establecido

unos procesos de desarrollo de información de negocio y estados financieros muy sólidos, en formato, profundidad y tiempos de entrega, que permiten a la dirección conocer la evolución del negocio tanto en lo referente a los aspectos operativos como financieros.

Como parte de este proceso de estandarización y automatización de procesos, durante el año 2018, se llevará a cabo la implementación de SAP BPC para procesos de control de gestión y EPM.

3.- Cumplimiento de la información exigible por parte del MAB

En el punto anterior, se detallan los procedimientos para la elaboración de la información financiera, así como los controles internos establecidos, información que será tratada, completada y comunicada según se establece en las Circulares del MAB.

3.1.-En cuanto a la información periódica semestral y anual

Se establece en la compañía un grupo de trabajo formado por el Director Financiero, el Consejero Delegado y el Presidente del Comité de Auditoría quienes en los plazos establecidos desarrollarán y elevarán al Consejo de Administración la información que de forma periódica y en los plazos establecidos en la circular deba remitirse al MAB.

La información financiera periódica de Greenalia se elaborará de acuerdo con los mismos principios, criterios y prácticas profesionales que los utilizados para la elaboración de las cuentas anuales, asegurando la transparencia en la transmisión al mercado de la actividad y los resultados de la misma. Será el Consejo de Administración el responsable frente al mercado de la elaboración y comunicación de toda información financiera de la Sociedad, según se detalla en el Reglamento Interno de Conducta aprobado por el Consejo de Administración de Greenalia.

3.2.-En cuanto a la información relevante y otra de interés para los inversores

Se establece en la compañía un grupo de trabajo formado por el Presidente del Consejo de Administración, el Consejero Delegado y uno de los Consejeros Independientes, quienes velarán en todo momento por identificar, contrastar y en su caso notificar al Asesor Registrado en un primer momento, y en su caso al MAB, toda aquella información que sea considerada relevante y de interés para los inversores de la compañía, como mínimo en el ámbito identificado las circulares del MAB, así como otras fuera de dicho ámbito y que la Sociedad pudiera considerar necesario de comunicar y que pondrá en consideración del Asesor Registrado.

Se considerará 'Información Relevante' toda aquella información cuyo conocimiento pueda afectar razonablemente a un inversor para adquirir o transmitir valores o instrumentos financieros y, por tanto, pueda influir de forma sensible sobre su cotización en un mercado secundario o sistema organizado de contratación.

Greenalia mantendrá un registro de toda aquella información que se remita al mercado. Este procedimiento garantiza de forma adecuada que Greenalia pueda hacer que coincidan:

- a) La información relevante que se publica en la página web de la Compañía y la información remitida al Mercado.
- b) La información que se difunda en las presentaciones con la comunicada al Mercado.
- c) Las declaraciones realizadas por los representantes de la empresa a los medios de comunicación y la información comunicada al Mercado.

3.3.-En cuanto a otras informaciones

Greenalia comunicará al mercado y según los medios de difusión establecidos al efecto cualquier información relativa a (mejor poner la referencia a la Circular 15/2016 en lugar de algunos puntos):

- Variaciones significativas de participaciones, esto es, +/-10% del capital social.
- Operaciones realizadas por administradores y directivos con variación de +/-1%.
- Formulación de pactos parasociales si los hubiere.
- Operaciones societarias en toda su extensión.

3.4.-Difusión de la información

El Consejero Delegado de Greenalia será el responsable de comunicar proveyendo al Asesor Registrado de la información que es requerida por el MAB según la circular, en copia al Secretario del Consejo de Administración, quien velará, éste último por el correcto cumplimiento de los plazos establecidos en las Circulares del MAB.

Por otro lado, en la página web de Greenalia (www.greenalia.es), en la sección correspondiente a 'INVERSORES' se incluirá la misma información que el MAB publique en su propia web, acorde a lo indicado en sus Circulares.

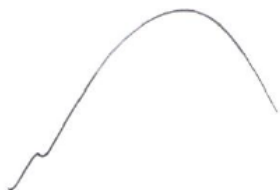
3.5.-Reglamento Interno de Conducta de Greenalia en materias relacionadas con el mercado de valores

Por último, Greenalia dispone de un Reglamento Interno de Conducta ajustado a lo previsto en el artículo 225.2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores) que podrá ser consultado en la página web de la Greenalia (www.greenalia.es).

Dicho Reglamento es de aplicación no sólo a los miembros del Consejo de Administración de Greenalia, los directivos de la compañía, el personal de la Dirección Financiera y otros empleados que desarrollen su trabajo en áreas relacionadas con el mercado de valores o que tengan acceso información privilegiada o relevante, sino también a terceros que transitoriamente colaboren con Greenalia en alguna operación y tengan acceso a dicho tipo de información.

En síntesis, Greenalia cuenta con los procesos, personas y reglamentos internos que permiten cumplir con las obligaciones informativas que establece el MAB, incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera suministrada.

Greenalia S.A.



Manuel García Pardo
Consejero Delegado