



Greenergy
renovables

**RESULTADOS
ENERO-DICIEMBRE**

2018

INFORMACIÓN FINANCIERA 2018

9 de abril de 2019

Muy Sres. Nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil ("MAB"), se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, "**GREENERGY**" o "la Compañía").

Madrid, a 9 de abril de 2019

D. David Ruiz de Andrés
Presidente del Consejo de Administración
GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ÍNDICE

1

Resumen ejecutivo

2

Revisión plan de negocio 2018-2020

3

Análisis Operacional y Financiero

4

Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganacias Consolidada

5

Análisis del Balance de Situación Consolidado

6

Análisis del Cash Flow

7

Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo

8

Disclaimer

9

Definiciones

Anexo: CCAA auditadas consolidadas e individuales



1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

(€k)	2018	2017	Var.
Ingresos	55.544	48.059	16%
EBITDA	22.017	6.957	216%
Resultado neto	13.086	3.502	274%
Capex	26.935	39.272	(31%)
Deuda Neta (31/12)	3.949	21.316	(81%)
Flujo de caja libre	19.500	(14.115)	(238%)
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%)	40%	14%	174%
DN/EBITDA	0,2x	3,1x	(94%)
Beneficio por acción (€)	0,54	0,14	274%
n° acciones (k)	24.306	24.306	

Los resultados del 2018 han estado marcados por el sólido comportamiento del negocio de desarrollo y construcción en Chile.

- El **EBITDA** en 2018 alcanzó los 22,0M€ (+216% vs FY17) principalmente apoyado por las ventas de plantas desarrolladas y construidas en Chile.
- El **Resultado neto** de 2018 ascendió a 13,1M€ explicado por la mejora en los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo de 2018, **GREENERGY invirtió 26,9M€**, principalmente en parques fotovoltaicos en Chile (13,5M€), invirtiéndose el resto en parques eólicos en desarrollo y construcción tanto en Argentina como en Perú (13,1M€).
- El **flujo de caja** creció hasta los 19,5M€ por la formalización de varios procesos de venta durante el periodo, marcando el foco de la Compañía en la generación de caja.
- La **deuda neta** alcanzó los 4,0M€, un 81% menos vs 31 de diciembre de 2017. La ratio deuda neta/EBITDA pasa de 3.1x a 0.2x, poniendo en evidencia la solidez financiera producida por el desapalancamiento en proyectos no estratégicos.

En conclusión, estos resultados de 2018 confirman la implementación exitosa de su Plan de Negocio 2018-2020.

Los principales hitos de GREENERGY en 2018 se podrían resumir en los siguientes:

- **Fortalecimiento del liderazgo en Chile**

- Nuevos acuerdos de construcción y venta para el periodo 2018-2020.
 - 12 plantas fotovoltaicas por un total de 125MW con la surcoreana Daelim.
 - 4 plantas fotovoltaicas por un total de 31MW con la canadiense CarbonFree.
 - 2 plantas fotovoltaicas por un total de 18MW con la estadounidense Sonedix.
- Apertura de nuevas oficinas en Santiago de Chile incluyendo un nuevo Centro de Control South Cone 24-7 para actividades de O&M, de cara a apoyar el crecimiento de más de 1GW de pipeline total en la región.
- Más de 40MW construidos en 2018.

- **Diversificación geográfica**

- Desarrollo en España con más de 1GW en pipeline de proyectos fotovoltaicos.
- Más de 600MW en proyectos en otros países LATAM con desarrollos en Colombia, Perú, México y en Argentina.

- **Gestión controlada con un balance sólido**

- Duplicando los fondos propios en el ejercicio vs año anterior.
- Reduciendo el apalancamiento a 0,2x EBITDA (vs 3,1x en 2017).
- Continuidad en la financiación estructurada de proyectos, como Kosten en Argentina y Duna/Huambos en Perú, y sin exposición a divisas locales.
- Equipo gestor altamente preparado con incorporaciones estratégicas en nuevas áreas corporativas y de negocios.

- **Plan de negocio 2018-2020**

- Previsiones para 2018 ampliamente cumplidas y excedidas.
- Diversificación tecnológica (Eólica y Solar PV) integrada verticalmente con total control de la cadena de valor.
- Consolidación del modelo IPP, con objetivo de 350MW en operación en 2020, con el propósito de equilibrar los ingresos recurrentes con los ingresos por rotación de activos.

Las estimaciones de la Compañía para 2018 presentadas en el Plan de Negocio 2018-2020 se han superado ampliamente.

PLAN DE NEGOCIO 2018				
(€M)	Realidad	Previsión	Variación	Cumplimiento
Ingresos	55,5	52,0	3,5	107%
Venta de Energía y Servicios	3,0	2,8	0,2	108%
EBITDA	22,0	10,5	11,5	210%
Resultado neto	13,1	6,5	6,6	201%
MW IPP	12	12	-	100%

Tabla 2.1 Cumplimiento Plan de Negocio 2018

Las principales diferencias respecto a la previsión de la Compañía han venido dadas por:

- Los **Ingresos totales** aumentan respecto a la previsión un 7% principalmente por la mayor ejecución de proyectos de la división de Desarrollo y Construcción.
- Las **Ventas de Energía y Servicios** mejoran un 8% por el mayor volumen de kW generado por las plantas en operación en el periodo.
- El **EBITDA** total del grupo supera en más del doble (+110%) la estimación inicial por la consecución de nuevos acuerdos comerciales para desarrollo, construcción y posterior traspaso de parques solares en Chile no considerados en el plan de negocio.
- El **Resultado Neto** asciende a 13,1 millones de euros, un 101% superior al estimado, como consecuencia del margen de desarrollo obtenido en los cierres de los nuevos acuerdos de venta firmados a final de ejercicio.

Es importante destacar que estas mejoras en EBITDA y Resultado Neto respecto a lo previsto en el plan de negocio para el año 2018, no afectarán negativamente a las cifras estimadas para 2019, por ser fruto de acuerdos y traspasos de proyectos no contemplados en el plan de negocio.

- Las plantas en producción sumaron una **potencia instalada** de más de 12 MW de media durante el año. No obstante, GREENERGY ha acabado el ejercicio sin MW en producción por la rotación de todos los parques fotovoltaicos antes del final de 2018.
- En conclusión, estos resultados representan la evolución de GREENERGY hacia la implementación exitosa del Plan de Negocio 2018-2020.



| 3 |

ANÁLISIS
OPERACIONAL
Y FINANCIERO

SOLAR PV					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probabilidad de ejecución	100%	80%	>50%	<50%	
Chile	76	184	374	222	855
España		200	50	790	1.040
Colombia			10	130	140
Mexico		30			30
Perú				230	230
Total	76	414	434	1.372	2.295
Número de proyectos	9	14	11	25	59
EÓLICA					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probabilidad de ejecución	100%	80%	>50%	<50%	
Argentina	24				24
Perú	36			116	152
Chile				16	16
Total	60	-	-	132	192
Número de proyectos	3	0	0	5	8
TOTAL					
Total	136	414	434	1.504	2.487

Tabla 3.1 Descripción del Pipeline

En cuanto a los proyectos de energía solar, al cierre del periodo se encontraban en ejecución la construcción de 76MW solares en Chile, que forman parte de los acuerdos alcanzados con Daelim, AD Capital, Sonnedix y CarbonFree.

Por otra parte, en cuanto a los parques eólicos, está en marcha la construcción del parque eólico Kosten en Argentina (24 MW con COD en 3Q19) y los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW).

INGRESOS				
(€k)	2018	2017	Variación	Delta
Desarrollo y Construcción	52.443	44.111	8.332	19%
Energía	2.022	3.335	(1.313)	(39%)
Servicios	1.010	498	512	103%
Total Ingresos	55.475	47.944	7.531	16%

EBITDA				
(€k)	2018	2017	Variación	Delta
Desarrollo y Construcción	23.389	6.813	16.576	243%
Energía	1.454	2.503	(1.049)	(42%)
Servicios	213	167	46	28%
Corporativo	(3.039)	(2.527)	(513)	20%
TOTAL	22.017	6.957	15.061	216%

Tabla 3.2 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 19% su cifra de negocio debido a los nuevos acuerdos con grupos inversores para la construcción y venta de parques fotovoltaicos, principalmente en Chile.
- La división **Energía** ha disminuido sus ingresos respecto a 2017 por la rotación de plantas construidas y traspasadas durante el periodo. No obstante, esperamos un crecimiento exponencial de esta área tal y como se transmitió en el plan de negocio 18-20, pasando a ser la principal área de generación de EBITDA recurrente del grupo

El margen EBITDA de esta división se mantiene firme en niveles superiores al 70%.

- La división **Servicios** ha aumentado significativamente su actividad, duplicando sus ingresos respecto a 2017, principalmente debido a la conexión de nuevas plantas fotovoltaicas en Chile, que ha provocado un aumento en el número de contratos de Operación y Mantenimiento (O&M) y de Asset Management (AM).

El margen EBITDA de dicha división se ve impactado por los costes de estructura que ha sido necesario asumir en 2018 para afrontar los nuevos contratos de O&M y AM esperados en 2019 y 2020.

A low-angle photograph of a white wind turbine against a clear blue sky. The turbine's three blades are visible, with one blade pointing towards the top right. A large, green, semi-transparent geometric shape, resembling a stylized leaf or a large '4', is overlaid on the right side of the image. The number '4' is prominently displayed in a dark green font, flanked by two vertical yellow lines.

4

ANÁLISIS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS CONSOLIDADA

Cuenta de Resultados			
(€k)	2018	2017	Delta
Ingresos	55.475	47.944	16%
Aprovisionamientos	(26.672)	(36.441)	(27%)
Margen bruto	28.803	11.503	150%
Gastos de personal	(3.152)	(1.890)	67%
Otros ingresos	69	115	(40%)
Otros gastos generales	(3.618)	(2.436)	49%
Otros resultados	(84)	(334)	n.m
EBITDA	22.017	6.957	216%
Amortizaciones y perdidas por deterioro	(3.056)	(1.338)	128%
EBIT	18.961	5.619	237%
Gastos financieros	(1.682)	(1.973)	(15%)
Diferencias de cambio	(2.798)	1.245	n.m
Resultado financiero	(4.480)	(728)	n.m
Resultados antes de impuestos	14.481	4.892	196%
Impuestos sobre beneficios	(1.395)	(1.389)	0%
Resultado Neto	13.086	3.503	274%
Resultado atribuido a socios externos	(194)	(10)	n.m
Resultado del ej. Sociedad Dominante	13.280	3.513	278%

Tabla 4.1 Resumen de PyG

- **Los Ingresos totales alcanzaron los 55,5M€**, un 16% más que en 2017, impulsados por la buena marcha de la división de Desarrollo y Construcción.
- **El EBITDA en FY18 alcanzó los 22,0M€**, +216% vs FY17, con un margen EBITDA de 39,7% en el ejercicio.
- **El EBIT ascendió a 19,0M€**, ajustándose el EBITDA principalmente por un ajuste por deterioro de -2,2M€.
- El **Resultado Financiero** se tradujo en -4,5M€ principalmente por las diferencias negativas de cambio habidas durante el periodo de -2,8M€.
- **El Resultado Neto fue positivo en 13,1M€**, mejorando un +274% vs el ejercicio anterior.
- **El BPA alcanzó los 0,54€**

Balance de situación			
(€k)	31/12/18	31/12/17	
Activo No Corriente	18.715	19.973	(153)
Inmovilizado intangible	2.697	2.850	(1.672)
Inmovilizado material	14.957	16.629	554
Activo por impuesto diferido	957	403	13
Otros activos fijos	104	91	2.046
Activo Corriente	39.570	37.524	(7.417)
Existencias	6.004	13.421	(2.948)
Deudores y otras cuentas a cobrar	17.931	20.879	2.245
Inversiones financieras a corto plazo	2.516	271	10.166
Tesorería	13.119	2.953	-
TOTAL ACTIVO	58.285	57.497	787
(€k)	31/12/18	31/12/17	Var.
Patrimonio Neto	28.864	16.043	12.821
Pasivo No Corriente	9.734	17.713	(7.979)
Pasivos por impuesto diferido	-	463	(463)
Provisiones a largo plazo	-	-	-
Deuda Financiera	9.734	17.249	(7.515)
Deuda a L/P con entidades de crédito	9.734	17.249	(7.515)
Deuda empresas asociadas	-	-	-
Pasivo Corriente	19.687	23.742	(4.055)
Proveedores, acreedores y otras deudas	12.019	16.303	(4.284)
Deuda Financiera	7.668	7.439	229
Deuda a C/P con entidades de crédito	6.090	4.759	1.331
Deuda empresas asociadas c/p	334	419	(85)
Otros pasivos financieros	1.244	2.261	(1.017)
TOTAL PASIVO	58.285	57.497	787

Tabla 5.1 Balance de Situación Consolidado

► **Total Deuda Neta de 3,9M€, equivalente a un apalancamiento de 0.2x.**

- La deuda neta de la Compañía a finales del periodo excluyendo la financiación sin recurso fue de 5,0M€, siendo el total deuda neta y de 3,9M€ al final de FY18.
- La Compañía dispone de 13,2M€ de Caja y Equivalentes al final del 4Q18, ascendiendo a 7,4M€ la caja de proyecto.
- La **ratio de apalancamiento** se redujo eventualmente hasta 0.2x a final de FY18 (vs 3.1x al final FY17). No obstante, esta ratio de apalancamiento se estima crecerá hasta entornos similares a empresas del sector en posteriores resultados.

(€k)	2018	2017	FY18-FY17
Deuda financiera a largo plazo	3.383	2.093	1.290
Deuda financiera a corto plazo	6.090	4.071	2.019
Otras deudas	1.244	2.261	(1.017)
Caja y equivalentes	(5.762)	(930)	(4.832)
Deuda neta con recurso	4.955	7.495	(2.540)
Deuda de proyecto	6.351	15.844	(9.493)
Caja de proyecto	(7.357)	(2.023)	(5.334)
Deuda neta sin recurso	(1.006)	13.821	(14.827)
Total Deuda Neta	3.949	21.316	(17.367)

Tabla 5.2 Desglose de Deuda Neta

► **Total Flujo de Caja libre de 19,5M€ en FY18**

- La variación del Capital Circulante Neto resultó positiva en 2,9M€.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los -4,0M€.
- La Compañía invirtió 26,9M€ en Capex en FY18, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parques solar PV: 13,4M€.
 - Parques eólicos: 13,1M€.
 - Otros: 0,4M€.
- Las desinversiones ascendieron a 25,5M€, principalmente por la venta de parques fotovoltaicos en Chile.
- El Flujo de Caja libre en FY18 fue de 19,5M€, mejorando notablemente respecto a la cifra reportada en 2017 (-14,1M€).

(€k)	2018	2017
EBITDA	22.017	6.957
+ Cambio en WK	2.923	(14.185)
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(4.057)	(595)
Flujo de operaciones	20.883	(7.823)
+ Capex de crecimiento	(26.926)	(39.272)
+ Desinversiones	25.543	32.980
Flujo de caja libre	19.500	(14.115)

Tabla 6.1 Desglose de Cash Flow

No existen hechos relevantes posteriores al cierre del periodo.

El presente documento y la conferencia de resultados (incluyendo el turno de preguntas y respuestas) puede contener manifestaciones de futuro e información (de ahora en adelante, "Manifestaciones") relacionados con Grenergy Renovables, S.A. (de ahora en adelante indistintamente "GREENERGY", "la "Compañía"). Estas manifestaciones pueden incluir proyecciones y estimaciones financieras con asunciones, declaraciones relativas a planes, objetivos, y expectativas que pueden referirse a diversas materias, entre otras, a la base de clientes y a su evolución, al crecimiento de las distintas líneas de negocio, a la cuota de mercado, a los resultados de la compañía y a otros aspectos relativos a la actividad y situación de la misma.

Las manifestaciones de futuro o previsiones contenidas en este documento pueden ser identificadas, en determinados casos, por la utilización de palabras como "expectativas", "anticipación", "propósito", "creencia" o de un lenguaje similar, o su correspondiente forma negativa, o por la propia naturaleza de la predicción que tienen las cuestiones referidas a estrategias o planes o intenciones. Estas manifestaciones de futuro o previsiones reflejan las opiniones de GREENERGY respecto a sucesos futuros, no constituyen, por su propia naturaleza, garantías de un futuro cumplimiento, encontrándose condicionadas por riesgos e incertidumbres que podrías determinar que los desarrollos y resultados finales difieran materialmente de los puestos de manifiesto en estas intenciones, expectativas o previsiones. Entre tales riesgos e incertidumbres están aquellos identificados en los documentos con información más completa registrado por GREENERGY ante los diferentes organismos supervisores de los mercados de valores en los que cotiza su acción, y en particular, ante el Mercado Alternativo Bursatil (MAB).

Salvo en la medida en que lo requiera la ley aplicable, GREENERGY no asume ninguna obligación de actualizar públicamente el resultado de cualquier revisión que pudiera realizar de estas manifestaciones para adaptarla a hechos o circunstancias posteriores a este documento, incluidos, entre otros, cambios en el negocio de la Compañía, en su estrategia de desarrollo de negocio o cualquier posible circunstancia sobrevenida.

Este documento puede contener información financiera resumida, non-GAAP o información no auditada. La información contenida en el mismo debe leerse en conjunto y está sujeta a toda la información pública disponible sobre la Compañía, incluyendo, en su caso, otros documentos emitidos por la Compañía que contengan información más completa.

Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

Fases del Pipeline

- **Early stage (<50%):** Proyecto con factibilidad técnica y financiera, dado que 1) existe posibilidad de suelo, 2) acceso a la red eléctrica viable operativamente y/o 3) concurre posibilidad de venta a terceros.
- **Advanced development (>50%):** Proyecto con avanzada situación técnica y financiera, dado que 1) el suelo está asegurado o estimamos existe más de un 50% de obtenerse, 2) se han realizado las pertinentes solicitudes para acceder a la red eléctrica con estimación superior al 90% de conseguirse, y 3) se ha solicitado el permiso medioambiental.
- **Backlog (80%):** Proyecto en fase final previa a la construcción donde 1) el terreno y los accesos a la red eléctrica están asegurados, 2) existe más de un 90% de probabilidad de obtención del permiso medioambiental y 3) existe PPA; o contrato marco con off taker o banco listo para firma; o esquema de estabilización de precios bancable.
- **Under construction (100%):** Se ha dado orden al constructor EPC de comenzar la construcción.
- **In Operation:** La aceptación del proyecto ha sido firmada. La responsabilidad del activo ha sido trasladada desde el constructor al equipo de operación.

Divisiones operativas

- **Desarrollo y Construcción:** Comprende las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha del proyecto.
- **Energía:** Se refiere a los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno de los mercados en los que GREENERGY cuenta con proyectos propios operativos en su modalidad Independent Power Producer (IPP).
- **Servicios:** En esta área se incluyen los servicios prestados a los proyectos, una vez alcanzado la puesta en marcha (COD) y que por tanto se encuentran en su fase operativa. Comprende las actividades de Asset Management y Operation & Maintenance, las cuales son prestadas tanto a proyectos propios (IPP) como a proyectos de terceros.



GREENERGY RENOVABLES S.A.

c/ Rafael Botí, 2 - 28023 Madrid

www.greenergy.eu

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

**GREENERGY RENOVABLES, S.A.
y sus sociedades dependientes**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
Consolidado del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2018

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

A los Accionistas de GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de **GREENERGY RENOVABLES, S.A.** (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Salidas del perímetro de consolidación

Tal como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, durante el ejercicio 2018 se ha producido la salida del perímetro de consolidación de 15 sociedades dependientes obteniendo un beneficio por la pérdida de control de participaciones consolidadas de 13.276 miles de euros que figura registrado en el epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal y como se indica en la nota 4.1 de la memoria consolidada adjunta, cuando se produzca la pérdida del control de una sociedad dependiente, a los exclusivos efectos de la consolidación, el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación, deberá ajustarse con el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición, así como con el importe que tenga su origen en los ingresos y gastos generados por la dependiente en el ejercicio hasta la fecha de pérdida de control. Debido a que las salidas del perímetro de consolidación de 15 sociedades dependientes son hechos significativos que han tenido lugar durante el ejercicio, hemos considerado esta cuestión como clave en nuestra auditoría.

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

Proceso de consolidación

Tal como se indica en la nota 1.1 de la memoria consolidada adjunta, a 31 de diciembre de 2018 el Grupo está formado por 97 sociedades, integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

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

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

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 3 de abril de 2019.

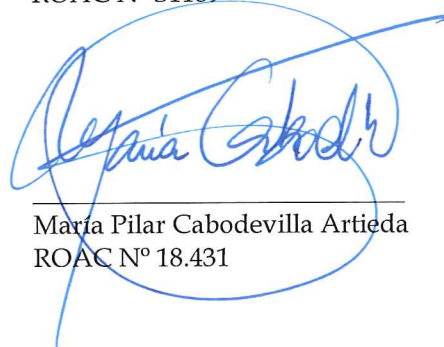
Periodo de contratación

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 22 de junio de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de un año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2014. Destacamos que la admisión de la cotización de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión, se produjo el 8 de julio de 2015.

Madrid, 3 de abril de 2019

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



María Pilar Cabodevilla Artieda
ROAC N° 18.431



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

ACTIVO	Notas	31.12.2018	31.12.2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 6	18.715.488	19.972.635	FONDOS PROPIOS-	Nota 12.1	28.864.122	16.042.594
Aplicaciones informáticas		2.697.418	2.849.725	Capital		29.353.127	15.966.511
Patentes, licencias, marcas y similares		3.093	3.965	Capital escrutado		3.645.933	3.645.933
		2.694.325	2.845.760	Prima de emisión	Nota 12.2	6.117.703	6.117.703
Inmovilizado material	Nota 5	14.957.265	16.629.327	Reservas y resultados de ejercicios anteriores (Soc. Dom)	Nota 12.3	13.097.359	8.439.160
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		791.972	15.335.859	Reservas en sociedades consolidadas	Nota 12.4	(4.724.300)	(4.615.622)
Inmovilizado en curso y anticipos		14.165.293	1.293.467	(Acciones y participaciones de la Sociedad dominante).	Nota 19	(2.062.970)	(1.133.498)
Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.2	11.474	-	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 13	13.279.402	3.512.835
Instrumentos de patrimonio		11.474	-	- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR.	Nota 14	(260.315)	54.906
		92.737	90.840	- Diferencias de conversión		(228.690)	21.178
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.2	92.737	90.840	SOCIOS EXTERNOS-			
Otros activos financieros		956.594	402.743	PASIVO NO CORRIENTE	Nota 15	9.734.836	17.712.871
Activos por impuesto diferido	Nota 18	956.594	402.743	Deudas a largo plazo		9.333.447	16.901.897
Activos por impuesto diferido				Deudas con entidades de crédito	Nota 8.1	134.854	23.007
				Acreedores por arrendamiento financiero		266.535	324.522
				Otros pasivos financieros	Nota 18	-	463.446
				Pasivos por impuesto diferido			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 9	6.003.631	13.420.695	Provisiones a corto plazo		64.150	-
Materias primas y otros aprovisionamientos		1.115.309	177.078	Deudas a corto plazo	Nota 15	7.333.584	7.019.427
Plantas en curso		4.858.820	9.470.115	Deudas con entidades de crédito		6.061.848	4.743.998
Anticipos a proveedores		29.502	3.773.502	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 8.1	27.662	14.406
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 10	17.930.825	20.879.438	Otros pasivos financieros		1.244.074	2.261.023
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 22.1	8.265.413	10.230.137	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16 y 22.1	333.769	418.910
Cientes empresas del grupo y asociadas		-	1.076	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		11.923.527	13.419.912
Deudores varios		7.566.075	6.080.210	Proveedores		10.662.365	11.521.615
Personal		7.486	83.904	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 22.1	27.759	354.067
Otros créditos con las Administraciones Públicas		2.091.851	4.484.112	Acreedores varios		466.153	821.775
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8.2 y 22.1	45.830	32.151	- Personal		467.792	161.041
Créditos a empresas del grupo y asociadas		45.830	32.151	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 18	299.458	554.850
Inversiones financieras a corto plazo		2.360.303	147.345	Anticipos de clientes		-	6.544
Créditos a empresas		123.838	147.345	Periodificaciones a corto plazo		31.376	2.883.210
Otros activos financieros		110.246	91.244				
Periodificaciones a corto plazo	Nota 11	13.119.041	2.953.415				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		13.119.041	2.953.415				
Tesorería		13.119.041	2.953.415				
TOTAL ACTIVO		58.285.364	57.496.924	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		58.285.364	57.496.924

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018
GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 24	27.286.569	10.172.995
Ventas		26.276.630	9.967.364
Prestaciones de servicios		1.009.939	205.631
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	(170.643)
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 19	8.190.763	29.606.848
Aprovisionamientos		(26.672.370)	(36.270.053)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(26.314.512)	(36.079.404)
Trabajos realizados por otras empresas		(357.858)	(190.648)
Otros ingresos de explotación		68.885	115.052
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		68.885	115.052
Gastos de personal		(3.152.305)	(1.890.414)
Sueldos, salarios y asimilados		(2.726.285)	(1.609.954)
Cargas sociales	Nota 19	(426.020)	(280.461)
Otros gastos de explotación		(3.617.168)	(2.436.907)
Servicios exteriores		(3.399.488)	(2.287.375)
Tributos		(28.137)	(137.640)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(142.930)	6.932
Otros gastos de gestión corriente		(46.613)	(18.824)
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(881.431)	(1.337.077)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		4.547.502	7.265.562
Deterioros y pérdidas		(2.174.486)	-
Resultados por enajenaciones y otras		6.721.988	7.265.562
Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas	Nota 4.1.6	13.275.558	898.433
Otros resultados		(84.433)	(334.322)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		18.961.570	5.619.474
Ingresos financieros	Nota 19	-	1.832
De valores negociables y otros instrumentos financieros		-	1.832
De terceros		-	1.832
Gastos financieros		(1.559.392)	(1.974.374)
Por deudas con terceros		(1.559.392)	(1.974.374)
Diferencias de cambio	Nota 19	(2.798.088)	1.244.997
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(122.713)	-
Deterioros y pérdidas		(122.713)	-
RESULTADO FINANCIERO		(4.480.193)	(727.544)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		14.481.377	4.891.929
Impuesto sobre Sociedades	Nota 18	(1.395.478)	(1.389.352)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		13.085.899	3.502.577
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS		(193.503)	(10.258)
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		13.279.402	3.512.835

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Euros)

	31.12.2018	31.12.2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	13.085.899	3.502.577
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Otros ajustes	-	-
- Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)		
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)		
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)	13.085.899	3.502.577
Total de ingresos y gastos atribuibles a la Sociedad Dominante	13.279.402	3.512.835
Total de ingresos y gastos atribuibles a Socios Externos	(193.503)	(10.258)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	7.055.657	(1.162.402)	(3.035.628)	430.520	345.262	13.397.045
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	3.512.835	-	-	3.512.835
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(695)	28.904	-	-	-	28.209
Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	17.516	-	-	121.275	(312.002)	(173.211)
Otros movimientos	-	-	(3.248.941)	-	3.035.628	(496.889)	(12.062)	(722.284)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	3.823.538	(1.133.498)	3.512.835	54.806	21.178	16.042.594
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2018	3.645.933	6.117.703	3.823.538	(1.133.498)	3.512.835	54.806	21.178	16.042.594
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	13.279.402	-	(193.503)	13.085.899
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	800.410	(929.472)	-	-	-	(129.062)
Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	5.696	(6.577)	(881)
Otros movimientos	-	-	3.749.112	-	(3.512.835)	(320.917)	(49.789)	(134.429)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	3.645.933	6.117.703	8.373.059	(2.062.970)	13.279.402	(260.315)	(228.690)	28.864.122

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO
INTERMEDIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Euros)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		14.481.376	4.891.926
2. Ajustes del resultado.		1.155.146	(4.873.551)
a) Amortización del inmovilizado (+).	5 y 6	881.431	1.337.076
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).		2.451.360	(6.932)
c) Variación de provisiones (+/-).		64.150	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	5 y 6	(6.721.988)	(7.265.562)
g) Ingresos financieros (-).	19	-	(1.832)
h) Gastos financieros (+).	19	1.559.392	1.974.374
i) Diferencias de cambio (+/-).	19	2.798.088	(1.244.997)
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).		122.713	-
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		-	334.322
3. Cambios en el capital corriente.		2.923.498	(14.185.372)
a) Existencias (+/-).	9	7.283.120	(5.372.653)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	10	2.805.685	(8.408.792)
c) Otros activos corrientes (+/-).		(19.002)	(21.766)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		(4.294.471)	(3.001.149)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		(2.851.834)	2.665.657
f) Otros pasivos no corrientes (+/-).		-	(46.669)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(4.057.308)	(595.122)
a) Pagos de intereses (-).	19	(1.559.392)	-
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	19	(2.497.916)	(595.122)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		14.502.712	(14.762.119)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(29.349.117)	(39.415.490)
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	8.1	(48.162)	-
b) Inmovilizado intangible.	6	-	(2.849.147)
c) Inmovilizado material.	5	(26.926.181)	(36.423.407)
e) Otros activos financieros.		(2.374.774)	(142.936)
7. Cobros por desinversiones (+).		32.325.403	46.113.304
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.		23.009	3.289.767
c) Inmovilizado material.	5	32.265.189	40.245.506
e) Otros activos financieros.	8.2	37.205	2.578.031
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		2.976.286	6.697.814
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		50.850	-
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).	12	(1.869.232)	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante	12	1.920.082	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		(7.200.433)	1.960.405
a) Emisión (+)		34.741.508	3.403.397
2. Deudas con entidades de crédito (+).	15	34.741.508	3.403.397
b) Devolución y amortización de:		(41.941.941)	(1.442.992)
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (-).	16	(41.941.941)	(1.238.656)
4. Otras deudas (-).		-	(204.336)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		(7.149.583)	1.960.405
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		(163.789)	
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)		10.165.626	(6.103.900)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	2.953.415	9.057.315
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	11	13.119.041	2.953.415

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. Sociedades del Grupo

1.1. Sociedad Dominante

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo Greenergy Renovables está formado por 97 sociedades, incluida la Sociedad Dominante (86 sociedades dependientes por participación directa de la dominante y 10 de manera indirecta a través de la participación mayoritaria de una dependiente), integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Greenergy, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo Greenergy fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de fecha 22 de junio de 2018.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo cuya sociedad dominante es Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 29 de julio de 2018.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo Daruan Group Holding, S.L serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

1.2. Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

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

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

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



2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 4.2 y 4.3)
- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4.2, 4.3 y 4.5)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 23.1)

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

2.4 Comparación de la información

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

2.5 Marco regulatorio

Regulación sectorial en España

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 6 de junio de 2014 se publicó el RDL 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Adicionalmente, el 16 de junio de 2014 se publicó la Orden IET 1045/2014, del Ministerio de Industria Energía y Turismo por la que se aprueban los parámetros retributivos de las contribuciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Conforme a esta nueva normativa, las instalaciones recibirán durante su vida útil regulatoria, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía valorada al precio del mercado, una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubra, cuando proceda, los costes de inversión para cada instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de la energía en el mercado, al que se denomina retribución a la inversión, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina retribución a la operación.

A destacar que a 31 de diciembre de 2018, el Grupo no posee ningún activo en España que pueda ser catalogado como planta o instalación de energías renovables cuya retribución venga determinada por el marco regulatorio anterior. La Sociedad dominante ha centrado sus esfuerzos en llevar a cabo nuevos desarrollos y construir nuevas instalaciones en Latinoamérica, a través de las filiales.

Regulación sectorial en Latinoamérica

Respecto al marco regulatorio en Latinoamérica que afectará a corto y medio plazo a la operativa del Grupo Greenergy en Chile, Perú, México, Colombia y Argentina, resaltar ante todo que el mercado energético se trata de un mercado privado, sin sujeción alguna a primas o subvenciones públicas a las energías renovables como sucedió en España en años pasados. No existe, por tanto, una incertidumbre regulatoria ni inseguridad jurídica de cara a inversiones en instalaciones fotovoltaicas o eólicas.

Hasta la fecha el Grupo ha operado en Chile a través de instalaciones fotovoltaicas adheridas al régimen de los pequeños medios de generación distribuida (PMGD). Los PMGD's son todos aquellos medios de generación con excedentes de potencia menores o iguales a 9 MW, conectados en redes de media tensión en los sistemas de distribución, siendo este tipo de proyectos los que conforman la cartera de proyectos de Greenergy a corto plazo en Chile.

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo no posee ninguna instalación fotovoltaica en operación.

3. Aplicación de resultados de la Sociedad Dominante

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	8.991.163
	<u>8.991.163</u>
<u>Aplicación</u>	
A reservas voluntarias	8.786.926
A reserva de capitalización	<u>204.237</u>
	8.991.163

4. Normas y registros de valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 han sido las siguientes:

4.1. Principios de consolidación

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

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

4.1.1 Sociedades Dependientes

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

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

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

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

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

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

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

4.1.2 Homogeneización previa de las partidas de las cuentas individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

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

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

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

4.1.4 Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

No existe Fondo de comercio de consolidación o Diferencias negativas de consolidación a cierre de ambos ejercicios.

4.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

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

4.1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación y principales operaciones de los ejercicios 2018 y 2017

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2018 han sido las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 31 de enero de 2018 se constituyeron en España las sociedades Chambo Renovables, S.L.U., Eiden Renovables, S.L.U., El Águila Renovables, S.L.U. y Mambar Renovables, S.L.U. con un capital de 3.000 euros cada una. A 31 de diciembre de 2018 el Capital Social de estas sociedades está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 18 de abril de 2018 se constituyeron en Chile las sociedades GR Pimiento, S.P.A., GR Chañar, S.P.A., GR Carza, S.P.A., GR Pilo, S.P.A., GR Lúcumo, S.P.A., GR Pitao, S.P.A., GR Lleuque, S.P.A., GR Notro, S.P.A., GR Lengua, S.P.A., GR Tepú, S.P.A.; GR Lumilla, S.P.A., GR Toromiro, S.P.A., GR Pacama, S.P.A., GR Temo, S.P.A. y GR Ruil, S.P.A. con un capital de 1.358 euros cada una. A 31 de diciembre de 2018 el Capital Social de estas sociedades está pendiente de desembolsar.
- El 10 de septiembre de 2018 se constituyeron en Chile las sociedades GR Huacano, S.P.A., GR Corcolén, S.P.A., GR Luma, S.P.A., GR Fuique, S.P.A., GR Piñol, S.P.A., GR Queñoa, S.P.A., GR Tayú, S.P.A., GR Petra, S.P.A., GR Corontillo, S.P.A., GR Liun, S.P.A.; GR Kewiña, S.P.A., GR Frangel, S.P.A., GR Maqui, S.P.A., GR Petrillo, S.P.A. GR Tepa, S.P.A. y Grenergy Opex, S.P.A. con un capital de 1.258 euros cada una. A 31 de diciembre de 2018 el Capital Social de estas sociedades está totalmente suscrito y pendiente de desembolso.



- El 14 de septiembre de 2018 se constituyeron en España las sociedades Eugaba Renovables, S.L., Take Renovables, S.L. y Negua Renovables, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una. A 31 de diciembre de 2018 el Capital Social de estas sociedades está totalmente suscrito y desembolsado.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

- El 11 de abril de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Avellano, S.P.A. Dicha operación ha generado una plusvalía de 436 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 29 de junio de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Huingan, S.P.A., GR Pacific Pan de Azucar, S.P.A. y GR Arrayán, S.P.A. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 2.053 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 29 de agosto de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Litre, S.P.A. y GR Laurel, S.P.A. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 2.954 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 27 de noviembre de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Quillay, S.P.A. Dicha operación ha generado una plusvalía de 394 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 30 de noviembre de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Chaquihue, S.P.A. Dicha operación ha generado una plusvalía de 2.368 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 21 de diciembre de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Alerce, S.P.A., GR Palma, S.P.A., GR Lilén, S.P.A. y GR Melí, S.P.A. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 4.023 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.
- El 31 de diciembre de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Tineo, S.P.A., GR Lingue, S.P.A. y GR Guayacán, S.P.A. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 1.047 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

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

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

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

4.2. Inmovilizado intangible

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

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

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

Aplicaciones informáticas

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

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

4.3. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

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

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

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

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

4.4. Arrendamientos

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

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

La obligación de pago derivada del arrendamiento financiero, neta de la carga financiera, se reconoce dentro de las deudas a pagar a largo o corto plazo dependiendo de que el pago se vaya a realizar después o antes de los 12 meses siguientes al cierre del ejercicio.

Los intereses derivados de la financiación del inmovilizado se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo de vigencia del arrendamiento y se calculan al tipo de interés efectivo de la operación, de tal manera que se obtiene un interés periódico constante sobre el importe de la deuda pendiente de amortizar de cada periodo.

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

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

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

4.5. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto consolidado, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados consolidada por dichas transacciones (véase Nota 12.4).

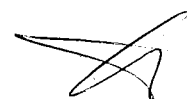
d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.6. Existencias

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

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



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

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

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

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

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

Las plantas solares fotovoltaicas propiedad del Grupo se clasifican inicialmente como existencias al considerar los Administradores que normalmente su destino es la venta. En aquellos casos en los que desde el primer momento se toma la decisión de llevar a cabo la explotación de la planta, ésta se clasifica como inmovilizado material.

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

4.10. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en las actividades del Grupo y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las actividades del Grupo.

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

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

4.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

4.13. Pagos basados en acciones

Tendrán la consideración de transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio aquellas que, a cambio de recibir bienes o servicios, incluidos los servicios prestados por los empleados, sean liquidadas por la empresa con instrumentos de patrimonio propio o con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio propio, tales como opciones sobre acciones o derechos sobre la revalorización de las acciones.

El Grupo reconocerá, por un lado, los bienes o servicios recibidos como un activo o como un gasto atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto si la transacción se liquidase con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquidase con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio.

Si el Grupo tuviese la opción de hacer el pago con instrumentos de patrimonio o en efectivo, deberá reconocer un pasivo en la medida en que el Grupo hubiera incurrido en una obligación presente de liquidar en efectivo o con otros activos; en caso contrario, reconocerá una partida de patrimonio neto. Si la opción corresponde al prestador o proveedor de bienes o servicios, el Grupo registrará un instrumento financiero compuesto, que incluirá un componente de pasivo, por el derecho de la otra parte a exigir el pago en efectivo, y un componente de patrimonio neto, por el derecho a recibir la remuneración con instrumentos de patrimonio propio.

En las transacciones en las que sea necesario completar un determinado periodo de servicios, el reconocimiento se efectuará a medida que tales servicios sean prestados a lo largo del citado periodo.

En las transacciones con los empleados que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto a reconocer se valorarán por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

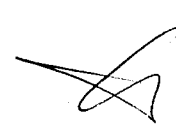
Aquellas transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio que tengan como contrapartida bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados se valorarán, si se puede estimar con fiabilidad, por el valor razonable de los bienes o servicios en la fecha en que se reciben. Si el valor razonable de los bienes o servicios recibidos no se puede estimar con fiabilidad, los bienes o servicios recibidos y el incremento en el patrimonio neto se valorarán al valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha en que el Grupo obtenga los bienes o la otra parte preste los servicios.

Una vez reconocidos los bienes y servicios recibidos, de acuerdo con lo establecido en los párrafos anteriores, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, no se realizarán ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad.

En las transacciones que se liquiden en efectivo, los bienes o servicios recibidos y el pasivo a reconocer se valorarán al valor razonable del pasivo, referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valorará, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias cualquier cambio de valoración ocurrido durante el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante tiene concedido un plan de incentivos a sus empleados consistente en un plan de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante. Dicho plan establece que las transacciones serán liquidadas mediante la entrega de instrumentos de patrimonio (Nota 12.5).



4.14. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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



5. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
COSTE					
Saldo a 31.12.2016	11.024.511	558.926	101.156	11.223.209	22.907.802
Altas	29.606.848	19.931	174.422	485.736	30.286.937
Salidas, bajas y reducciones	(35.579.620)	(1.264)	-	-	(35.580.884)
Traspasos	10.415.477	-	-	(10.415.477)	-
Saldo a 31.12.2017	15.467.216	577.593	275.578	1.293.467	17.613.855
Altas	162.241	5.833	196.670	26.570.743	26.935.487
Salidas, bajas y reducciones	(25.551.746)	(32.705)	(28.073)	-	(25.612.525)
Reclasificaciones	153.398	68.894	(222.293)	-	-
Traspasos	11.524.431	-	-	(11.524.431)	-
Saldo a 31.12.2018	1.755.540	619.615	221.882	16.339.779	18.936.817
AMORTIZACIÓN					
Saldo a 31.12.2016	(257.328)	(140.095)	(58.566)	-	(455.988)
Dotación del ejercicio	(1.250.147)	(50.502)	(36.003)	-	(1.336.652)
Disminuciones	807.216	897	-	-	808.113
Saldo a 31.12.2017	(700.259)	(189.700)	(94.569)	-	(984.528)
Dotación del ejercicio	(810.120)	(40.290)	(29.941)	-	(880.350)
Disminuciones	17.974	20.191	21.648	-	59.814
Saldo a 31.12.2018	(1.492.404)	(209.799)	(102.862)	-	(1.805.065)
DETERIORO					
Saldo a 31.12.2016	-	-	-	-	-
Dotación del ejercicio	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2017	-	-	-	-	-
Dotación del ejercicio	-	-	-	(2.174.486)	(2.174.486)
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2018	-	-	-	(2.174.486)	(2.174.486)
VNC a 31.12.2017	14.766.957	387.893	181.009	1.293.467	16.629.327
Saldo a 31.12.2018	263.136	409.816	119.020	14.165.293	14.957.266

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

Las principales altas de los ejercicios 2018 y 2017 se corresponden con plantas construidas durante ambos ejercicios.
(Nota 4.1.6).

Las principales bajas del ejercicio 2018 se corresponden principalmente con las ventas de las plantas solares asociadas a las sociedades del Grupo GR Huingan SPA, GR Litre SPA, GR Laurel SPA, GR Tineo SPA, GR Lingue SPA, GR Guayacan SPA y GR Pan de Azucar Spa. Estas ventas han generado un beneficio por importe de 6.721.988 euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las principales bajas del ejercicio 2017 correspondieron principalmente con las ventas de las plantas solares asociadas a las sociedades de Grupo GR Radal SPA, GR Patagua SPA, GR Boldo SPA, GR Tiaca SPA, GR Espino SPA, GR Coigue SPA, GR Araucaria Spa y GR Canelo SPA. Estas ventas generaron un beneficio por importe de 7.265.562 euros registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Correcciones valorativas por deterioro

Durante el ejercicio 2018 el Grupo ha registrado un deterioro del inmovilizado por importe de 2.174 miles de euros (0 miles de euros en 2017) correspondiente principalmente a varios proyectos en curso que el Grupo tenía en México principalmente.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 96.623 euros (78.626 euros a cierre el ejercicio 2017).

Arrendamientos

El epígrafe "Otro inmovilizado" a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 recogen 182.641 euros y 43.252 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Patentes, licencias, marcas y similares	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>			
Saldo a 31.12.2016	-	7.350	7.350
Altas	-	3.387	3.387
Combinación de negocios	2.845.760	-	2.845.760
Saldo a 31.12.2017	2.845.760	10.737	2.856.497
Altas	-	-	-
Diferencias de conversión	(151.435)	-	(151.435)
Saldo a 31.12.2018	2.694.325	10.737	2.705.062
<u>AMORTIZACIÓN</u>			
Saldo a 31.12.2016	-	(6.348)	(6.348)
Dotación del ejercicio	-	(424)	(424)
Salidas, bajas y reducciones	-	-	-
Saldo a 31.12.2017	-	(6.772)	(6.772)
Dotación del ejercicio	-	(872)	(872)
Salidas, bajas y reducciones	-	-	-
Saldo a 31.12.2018	-	(7.644)	(7.644)
VNC a 31.12.2017	2.845.760	3.965	2.849.725
Saldo a 31.12.2018	2.694.325	3.093	2.697.418

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

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

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible a cierre de los ejercicios 2018 y 2017, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 6.160 euros.

Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el Grupo no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, el Grupo no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

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

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	206.315	(23.674)	182.641
Total	206.315	(23.674)	182.641

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

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

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	22/04/2021	60 a)	31.908	10.486	6.222	6.919	8.805
Elementos de transporte	05/03/2023	60 a)	49.835	-	7.960	9.651	32.224
Elementos de transporte	22/11/2022	48 a)	105.830	-	913	11.092	93.825
Total			187.573	10.486	15.095	27.662	134.854

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	15.711	7.967	8.184	7.807
Elementos de transporte	22/04/2021	60 a)	31.908	4.432	5.948	6.222	15.200
Total			71.577	20.143	13.916	14.406	23.007

a) Cuotas mensuales

7.2. Arrendamientos operativos – Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros y a otras empresas del Grupo Daruan, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2018		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2019	108.000	b)	2018	N/A	2019
Alquiler oficinas (Chile)	2019	69.352		2016	N/A	2018
Alquiler oficinas (Perú)	2019	24.938		2018	N/A	2019
Alquiler apartamento (Chile)	2019	7.790		2018	N/A	2019
Alquiler apartamento (México)	2019	21.798		2018	N/A	2019
Total		231.878				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 91.989 euros y 84.387 euros respectivamente (véase Nota 8.2).

El detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, a cierre de los ejercicios 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018			2017		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas (España)	108.000	-	-	108.000	108.000	-
Alquiler oficinas (Chile)	170.612	1.100.461	220.092	80.924	80.924	-
Alquiler oficinas (Perú)	27.215	27.215	-	25.536	25.536	-
Alquiler apartamento (Chile)	7.904	-	-	-	-	-
Alquiler apartamento (México)	21.798	-	-	22.081	22.081	-
Total	335.529	1.127.676	220.092	236.541	236.541	-

Ni al cierre del ejercicio 2018 ni 2017 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por el Grupo han sido subarrendados a terceros.

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

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2016	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2018
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	11.474	-	11.474
Otros activos financieros	53.373		(53.373)	-	-	-	-
	53.373	-	(53.373)	-	11.474	-	11.474
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	16.824	15.327	-	32.151	45.830	(32.151)	45.830
	16.824	15.327	-	32.151	45.830	(32.151)	45.830
Total	70.197	15.327	(53.373)	32.151	57.304	(32.151)	57.304

Instrumentos de patrimonio se corresponde con la participación que la Sociedad Dominante tiene en determinadas empresas del Grupo que no han sido incluidas en el perímetro de consolidación por estar inactivas y por no tener un interés significativo.

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

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 31.12.16	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2017	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2018
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	(210.480)	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	6.453	-	6.453	-	(5.705)	748
Depósitos y fianzas	53.186	31.443	(242)	84.387	7.602	-	91.989
	263.666	37.896	(210.722)	90.840	7.602	(5.705)	92.737
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	-	-	-	-	2.236.465	-	2.236.465
Otros activos financieros	2.354.409	146.764	(2.353.828)	147.345	130.707	(154.214)	123.838
Depósitos y fianzas	-	-	-	-	-	-	-
	2.354.409	146.764	(2.353.828)	147.345	2.367.172	(154.214)	2.360.303
Total	2.618.075	184.660	(2.564.550)	238.185	2.374.774	(159.919)	2.453.040

Créditos a empresas a corto plazo se corresponde con 3 préstamos que la entidad dependiente Grenergy Pacific Limitada mantenía con entidades que han salido del Grupo a 31 de diciembre de 2018 (GR Tineo S.P.A., GR Lingue S.P.A. y GR Guayacan S.P.A.). Estos créditos han sido cobrados en febrero de 2019.

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo		
Otros activos financieros	748	748
Depósitos y fianzas largo plazo	91.989	91.989
	92.737	92.737
Inversiones a corto plazo		
Créditos a corto plazo	2.236.465	2.236.465
Otros activos financieros	123.838	123.838
	2.360.303	2.360.303
Total	2.453.040	2.453.040

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	1.115.309	-	1.115.309	177.078	-	177.078
Plantas en curso	4.858.820	-	4.858.820	9.470.115	-	9.470.115
Anticipos a proveedores	29.502	-	29.502	3.773.502	-	3.773.502
Total	6.003.631	-	6.003.631	13.420.696	-	13.420.696

A cierre del ejercicio 2018 el Grupo recoge en Existencias componentes y otros materiales por importe de 1.115.309 euros (177.078 euros de componentes a cierre del ejercicio 2017). Así mismo, se recogen Anticipos a Proveedores por importe de 29.502 euros al cierre del ejercicio de 2018 y 3.773.502 euros a cierre del ejercicio 2017.

En el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 4.858.820 euros, se incluyen los costes de construcción de plantas fotovoltaicas ubicadas mayoritariamente en Chile cuyo destino será la venta (9.470.115 euros a cierre del ejercicio 2017).

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Clientes" se recogen principalmente los importes pendientes de cobro por la venta de las plantas fotovoltaicas por importe de 7.679 miles de euros (7.929 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Así mismo, 31 de diciembre de 2018, en el epígrafe "Deudores Varios" se recogen principalmente los importes pendientes de cobro por la venta por parte de la Sociedad Dominante de las participaciones en las sociedades GR Alerce S.P.A., GR Palma S.P.A., GR Lilén S.P.A., GR Meli S.P.A., Gr Tineo S.P.A., GR Lingue S.P.A. y GR Guayacan S.P.A. por importe de 6.524 miles de euros (Nota 4.1.6).

A 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe "Deudores Varios" se recogían principalmente los importes pendientes de cobro por la venta por parte de la Sociedad Dominante de las participaciones en las sociedades GR Canelo S.P.A., GR Boldo S.P.A.; GR Espino S.P.A.; GR Tiaca S.P.A.; Gr Coigüe S.P.A.; GR Radal S.P.A. y GR Patagua S.P.A. por importe de 6.043 miles de euros (Nota 4.1.6).

En el primer trimestre del ejercicio 2019, se ha cobrado la mayor parte del importe pendiente por las ventas tanto de las participaciones como de las plantas anteriormente citadas en su gran mayoría.

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 no existían saldos considerados como de dudoso cobro.

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(6.934)
Reversión del ejercicio	6.934
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-

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

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 31.12.2017
Tesorería	13.119.041	2.953.415
Total	13.119.041	2.953.415

Del importe del cuadro anterior a 31 de diciembre de 2018, 7.098.860 euros se corresponden con dos cuentas corrientes, que se destinarán a futuros desembolsos de capital en la sociedad del Grupo, Kosten, S.A.

12. Fondos propios**12.1. Capital**

A 31 de diciembre de 2018 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 3.645.933 euros, compuesto por 24.306.221 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una de ellas.

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

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

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

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

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

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

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

En Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 28 de junio de 2016, se comunica el resultado de la ampliación de capital declarando la misma incompleta, quedando ampliado el capital social hasta la cifra de 3.645.933,15 euros (3.409.080,95 euros antes de la ampliación), es decir, en un importe de 236.842,20 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 1.578.948 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,75 euros (2.763.159 euros), suponiendo un importe total de emisión de 3.000.001,20 euros.

A 31 de diciembre de 2018, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

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

12.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 31 de diciembre de 2018. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

12.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2018 y 2017. A continuación, se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 31.12.17	Aumento	Disminución	Traspaso	Saldo al 31.12.2018
Reservas de la Sociedad Dominante:					
<u>Reservas No distribuibles</u>					
Reserva legal	729.187	-	-		729.187
De capitalización	315.027	-	-	20.194	335.221
<u>Reservas Distribuibles:</u>					
Voluntarias	7.394.946	3.801.634	-	836.371	12.032.951
Total Reservas de la Sociedad Dominante	8.439.160	3.801.634	-	-	13.097.359
Reservas en Sociedades consolidadas	(4.615.622)	1.473.192	(725.305)	(856.565)	(4.724.300)
Total	3.823.538	5.274.826	(725.305)	(856.565)	8.373.059

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

Reserva Legal

La reserva legal de la Sociedad Dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Los beneficios o pérdidas obtenidos por la compra-venta de acciones en autocartera, se registra directamente en reservas voluntarias. El aumento de reservas voluntarias por este concepto registrado en el ejercicio 2018 asciende a 812.165 euros (decremento de 695 euros en el ejercicio 2017).

Reserva de capitalización

En el ejercicio 2017, la Sociedad Dominante Greenergy Renovables S.A. constituyó, con cargo a las reservas disponibles, la reserva de capitalización correspondiente al 10% del incremento de los Fondos Propios del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el art. 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (Nota 16). Esta reserva será indisponible durante el plazo de 5 años. En el ejercicio 2018 esta reserva se ha incrementado en 20.194 euros correspondiente al 10% del incremento de los Fondos Propios del ejercicio 2017.

Reserva en sociedades consolidadas por integración global

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Sociedades	31.12.18	31.12.17
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(137)	(2.203)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(276)	(2.049)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(414)	(2.052)
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(6.344)	(6.173)
GR SOLAR 2020 S.L.	(1.136)	(1.010)
GR SUN SPAIN S.L.	(2.502)	(1.851)
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	198.154	268.922
GR AITANA RENOVABLES S.L.	(593)	-
GR ASPE RENOVABLES S.L.	(620)	-
GR BAÑUELA RENOVABLES S.L.	(617)	-
GR TURBON RENOVABLES S.L.	(611)	-
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L.	(7.644)	(184)
EIDEN RENOVABLES, S.L.	(289)	-
CHAMBO RENOVABLES, S.L.	(289)	-
MAMBAR RENOVABLES, S.L.	(289)	-
EL AGUILA RENOVABLES, S.L.	(289)	-
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(1.112.855)	(822.598)
GREENERGY PERU SAC	(537.292)	(257.230)
GR PAINO SAC	91.052	25.722
GR TARUCA SAC	90.815	26.002
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(3.321.748)	(3.866.549)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(89.488)	(40.812)
FAILO 3, LTDA.	(1.601)	(3.178)
GREENERGY ATLANTIC S.A.	(3.616)	(2.883)
KOSTEN S.A.	(6.509)	13.532
GR HUINGAN SPA	-	(5.931)
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	(9.164)	(6.401)
GR TINEO SPA	-	927
GR GUAYAN SPA	-	1.263
GR LINGUE SPA	-	4.364
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	-	64.748
Total Sociedades	(4.724.300)	(4.615.622)

12.4. Acciones propias

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Por ello, en escritura de compraventa de acciones, de fecha 29 de junio de 2015, el accionista mayoritario, Daruan Group Holding, S.L. acordó transmitir 520.000 acciones a Grenergy Renovables, S.A., para formar autocartera. El precio de la compraventa se determinó que fuera el que se fijara en la oferta de suscripción de acciones de Grenergy Renovables, S.A.

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

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

Con fecha 11 de septiembre de 2018 la Sociedad Dominante ha adquirido a personas vinculadas a la Sociedad 365.426 acciones propias a un precio de 2,40 euros por acción.

La autocartera está compuesta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 por:

	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 31.12.2017
Nº Títulos en Auto Cartera	888.177	741.577
Total importe Auto Cartera	2.062.969	1.133.498
Importe de la Cuentas de Liquidez	768.348	715.899
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	1.294.621	417.599

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2017	741.577	1.133.498	1,55
Adquisiciones	658.055	1.869.232	2,84
Enajenaciones	(511.455)	(939.761)	1,84
Saldo al 31.12.2018	888.177	2.062.969	2,32

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado, así como atender al Plan de Incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo (véase la nota 12.5).

A 31 de diciembre de 2018, las acciones propias representan el 4,8% (3,05% a 31 de diciembre de 2017) del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

12.5. Plan de incentivos a directivos y personal clave

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en su reunión de fecha 26 de junio de 2015 un plan de incentivos dirigido a determinados directivos y personal clave basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante. A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 254.000 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 1,38 euros por acción.

El beneficiario podrá adquirir:

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

Con fecha 2 de junio de 2016 se aprobó un segundo plan de incentivos basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante de similares características que el plan anterior. A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 86.000 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 1,90 euros por acción.

Finalmente, con fecha 27 de noviembre de 2018 se aprobó un tercer plan de incentivos basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante de similares características que los planes anteriores. A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 157.143 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 3,50 euros por acción.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Dichos planes de incentivos establecen que la liquidación de los mismos se realizará mediante la entrega de instrumentos de patrimonio a los empleados en el caso de que éstos ejerzan la opción. Los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones se han fijado tomando como referencia el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos referidos a la fecha del acuerdo de concesión, por lo que la concesión de los mismos no ha tenido impacto en los estados financieros.

A 31 de diciembre de 2018 existen 198.000 opciones ejercitables (84.600 a 31 de diciembre de 2017).

13. Ajustes por cambio de valor**Diferencias de conversión**

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

	31.12.18	31.12.17
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	135.885	180.259
GREENERGY GREENHUB S.A. DE C.V.	(48)	(813)
GREENERGY PERU SAC	7.743	30.671
GR PAINO SAC	(112.777)	(92.145)
GR TARUCA SAC	(112.382)	(92.387)
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(116.367)	(19.951)
FAILO 3, LTDA.	634	(115)
GR COLOMBIA, SAS	9.788	5.095
GR HUINGAN SPA	-	73.163
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	(38.592)	43.844
ORSIPO 5 SOLAR	40	-
MESO 4 SOLAR	1.179	-
CRISON 2 SOLAR	26	-
ASTILO 1 SOLAR	263	-
GR MOLLE SPA	746	-
GR BELLOTO SPA	746	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	-	(19.961)
GREENERGY ATLANTIC S.A.	15.153	(1.161)
KOSTEN S.A.	(52.352)	6.304
GR LAUREL SPA	-	(1.576)
GR AVELLANO SPA	-	89
GR LITRE SPA	-	(4.777)
GR TINEO SPA	-	(14.220)
GR GUAYACAN SPA	-	(14.417)
GR LINGUE SPA	-	(22.997)
Total	(260.315)	54.906

14. Socios externos

El valor incluido en este capítulo del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las entidades dependientes: GR Renovables México, S.A. de C.V., Grenergy Perú SAC, Grenergy Renovables Pacific, Ltda., Grenergy Pacific Ovalle, Ltda., Failo 3, Ltda, Greenhub S.A. de C. V., Meso 4 Solar, Crison 2 Solar, Astilo 1 Solar y Level Fotovoltaica S.L.

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	31.12.2017	Entradas/Salidas perímetro de consolidación	Otros	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.2018
GR. Renovables Mexico, S.A.	(19.033)	-	(3.679)	(9.061)	2.773	(29.000)
Grenergy Perú SAC	(5.117)	-	(364)	(2.399)	132	(7.748)
Grenergy Renovables Pacific, Ltda.	(12)	-	(321)	364	(12)	19
Failo 3, Ltda.	(1.341)	-	(260)	(7.612)	634	(8.579)
Grenergy Pacific Ovalle, Ltda.	(225)	-	38	(20.038)	(788)	(21.013)
Level Fotovoltaica S.L.	(6.140)	-	(1.503)	(153.688)	-	(161.331)
Meso 4 Solar	-	-	-	(477)	24	(453)
Crison 2 Solar	-	-	-	(48)	1	(47)
Astilo 1 Solar	-	-	-	(544)	6	(538)
Grenergy Pan de Azúcar, Ltda. (*)	53.046	(53.046)	-	-	-	-
Total	21.178	(53.046)	(6.089)	(193.503)	2.770	(228.690)

(*) Sociedad vendida en el ejercicio 2018

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	31.12.16	Entradas/Salidas perímetro de consolidación	Otros	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.2017
GR. Renovables Mexico, S.A.	(14.408)	-	(2.380)	(5.924)	3.679	(19.033)
Grenergy Perú SAC	(2.688)	-	90	(2.829)	310	(5.117)
Grenergy Renovables Pacific, Ltda.	(346)	-	(41)	377	(2)	(12)
Failo 3, Ltda.	(33)	-	(1.168)	(25)	(115)	(1.341)
Grenergy Pacific Ovalle, Ltda.	1.335	-	(2.395)	(60)	895	(225)
Grenergy Coigue, Ltda. (*)	312.002	(312.002)	-	-	-	-
Level Fotovoltaica S.L.	-	(184)	1.504	(7.460)	-	(6.140)
Grenergy Pan de Azúcar, Ltda.	49.400	-	(1.609)	5.662	(407)	53.046
Total	345.262	(312.186)	(5.998)	(10.259)	4.359	21.178

(*) Sociedad vendida en el ejercicio 2017

15. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.18	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deudas con entidades de crédito	9.333.447	6.061.848	15.395.295	16.901.897	4.743.998	21.645.895
Préstamos	9.333.447	2.799.001	12.132.448	16.901.897	3.226.407	20.128.304
Pólizas de crédito	-	2.424.089	2.424.089	-	882.151	882.151
Financiación extranjera a corto plazo	-	838.758	838.758	-	635.440	635.440
Otros pasivos financieros	266.535	1.244.074	1.510.609	324.522	2.261.023	2.585.545
Acreedores por arrendamiento financiero	134.854	27.662	162.516	23.007	14.406	37.413
Total	9.734.836	7.333.584	17.068.420	17.249.426	7.019.427	24.268.853

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	6.061.848	1.244.074	27.662	7.333.584
Hasta 2020	2.618.644	52.060	27.688	2.698.392
Hasta 2021	1.271.276	52.060	23.168	1.346.504
Hasta 2022	453.627	52.060	80.887	586.574
Hasta 2023	453.627	52.060	3.111	508.798
Más de 5 periodos	4.536.273	58.295	-	4.594.568
Total	15.395.295	1.510.609	162.516	17.068.420

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

15.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
KFW BANK	31/07/2034	5,00%	Garantía del proyecto	Semestral	6.350.782	-	6.350.782
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	Corporativa	Mensual	1.143.724	602.127	1.745.851
BANCO SABADELL (USD)	19/04/2021	3,60%	Corporativa	Mensual	1.165.114	870.701	2.035.815
BANCO SANTANDER	10/04/2020	2,15%	Corporativa	Trimestral	673.827	1.326.173	2.000.000
Total					9.333.447	2.799.001	12.132.448

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2018 ha sido del 3,31%. (4,11% durante el ejercicio 2017).

15.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA I	07/09/2019	100.000	93.524	6.476
BANKIA II	21/04/2019	1.500.000	1.494.422	5.578
SANTANDER	14/04/2019	300.000	281.761	18.239
POPULAR	26/10/2019	200.000	189.852	10.148
SABADELL	25/05/2019	200.000	80.203	119.797
BANKINTER	28/07/2019	300.000	271.616	28.384
BANKIA (VISA)	Indefinida	3.000	-	3.000
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	30.000	12.711	17.289
Total Pólizas de crédito		2.633.000	2.424.089	208.911
SABADELL	Indefinida	6.500.000	250.952	6.064.509
SANTANDER	Indefinida	6.000.000	-	2.959.432
BANKIA	07/09/2019	6.000.000	587.806	2.336.537
POPULAR	26/10/2019	2.000.000	-	2.000.000
BANKINTER	28/07/2019	6.500.000	-	6.500.000
CAIXABANK	23/01/2019	5.000.000	-	5.000.000
BBVA	12/07/2019	3.000.000	-	1.994.369
Total Financiación extranjero		35.000.000	838.758	26.854.847
Total		37.633.000	3.262.847	27.063.758

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2018 ha sido del 2,15% anual. (2,58% en el ejercicio 2017).

15.3. Otras deudas

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el detalle de otras deudas que mantenía el Grupo es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	260.308	52.060	312.368
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	6.227	5.926	12.153
Otras deudas	-	-	-	-	-	1.186.088	1.186.088
Total					266.535	1.244.074	1.510.609

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2017

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

CDTI corresponde al importe pendiente de reembolso al cierre del periodo de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de octubre de 2011 por importe de 520.609 euros, para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía". La Sociedad no ha registrado dicho préstamo por su valor razonable, tal como establece la Consulta 1 del BOICAC 81, al considerar que dicho valor razonable no diferiría significativamente de su valor nominal.

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

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

Otras deudas a 31 de diciembre de 2018 Y 2017 se corresponde con el importe pendiente de pago generado por la compra por parte de la Sociedad Dominante de la sociedad Kosten S.A. integrada en el Grupo en el ejercicio 2017 (Nota 4.1.6).

16. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.18
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	17.033	17.033
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	316.736	316.736
Total			-	-	333.769	333.769

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre de los ejercicios 2018 y 2017, por importe de 17 miles de euros y 28 miles de euros, respectivamente.

El Grupo tributa por el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a 31 de diciembre de 2018 por importe de 317 miles de euros (391 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	62,57	71,5
Ratio de operaciones pagadas	69	73
Ratio de operaciones pendientes de pago	45	46
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	23.053.948	29.121.988
Total pagos pendientes	8.444.984	7.856.179

18. Administraciones públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Activos por impuesto diferido	956.594	-	956.594	402.743	-	402.743
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	2.091.851	2.091.851	-	4.484.112	4.484.112
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	714.533	714.533	-	615.036	615.036
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.377.318	1.377.318	-	3.869.076	3.869.076
Total	956.594	2.091.851	3.048.445	402.743	4.484.112	4.886.855

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	463.446	-	463.446
Pasivos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	299.458	299.458	-	554.849	554.849
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	128.172	128.172	-	-	-
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	129.526	129.526	-	527.804	527.804
Organismos de la Seguridad Social	-	41.760	41.760	-	27.045	27.045
Total	-	299.458	299.458	463.446	554.849	1.018.295

Situación fiscal

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

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

Impuesto sobre beneficios

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	13.085.899		13.085.899
Impuesto sobre sociedades	1.395.478		1.395.478
Diferencias permanentes	189.300	(11.714.706)	(11.525.406)
De la Sociedad individual	36.465	(11.714.706)	(11.678.241)
De los ajustes por consolidación	152.835	-	152.835
Diferencias temporarias	2.390.092	(430.268)	1.959.824
De la Sociedad individual	2.303.769	(2.853)	2.300.917
De los ajustes por consolidación	86.323	(427.415)	(341.092)
Reserva de capitalización	-	(62.261)	(62.261)
Base imponible (resultado fiscal)			4.853.535

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018*

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2018 y 2017 es como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
GREENERGY RENOVABLES, S.L.	(1.642.517)	(939.052)
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	54	(689)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	46	(591)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	54	(546)
GR PAN DE AZUCAR	-	(16.477)
GR RENOVABLES PACIFIC LTDA	(305.688)	(100.778)
GR HUINGAN S.P.A.	-	(38.863)
GR COIGÜE S.P.A.	-	(31.027)
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	83	57
GR SOLAR 2020 S.L.	255	42
GR SUN SPAIN S.L.	1	217
GR TARUCA SAC	(14.064)	(23.972)
GR PAINO SAC	(14.162)	(24.163)
GR ARAUCARIA SPA	-	(24.223)
GR CANELO SPA	-	(24.223)
GR PATAGUA SPA	-	(5.115)
GR LAUREL SPA	-	(1.407)
GR LITRE SPA	-	2.197
GR RADAL SPA	-	3.781
GR BOLDO SPA	-	(601)
GR TIACA SPA	-	(30.444)
GR TINEO SPA	89.897	1.237
GR GUAYACAN SPA	81.144	(32.018)
GR LINGUE SPA	188.798	(91.481)
GR ESPINO SPA	-	(34.803)
KOSTEN SA	221.708	-
GREEN HUB SA de CV	(1.519)	-
ORSIPO 5 SOLAR	(349)	-
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	781	23.590
Total	(1.395.478)	(1.389.352)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance consolidado para el cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.17	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.2018
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	164.507	313.728	(75.492)	402.743	836.956	(283.105)	956.594
Bases imponible negativas pdtes. de compensar	-	-	-	-	247.987	-	247.987
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	-	-	-	-	33	-	33
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	75.492	-	(75.492)	-	-	-	-
Por diferencias temporarias	89.015	313.728	-	402.743	588.936	(283.105)	708.574
Pasivos por impuesto diferido	227.699	461.569	(225.822)	463.446	-	(463.446)	-
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	225.291	-	(225.291)	-	-	-	-
Por diferencias temporarias	2.408	461.569	(531)	463.446	-	(463.446)	-
Total	(63.192)	(147.841)	150.330	(60.703)	836.956	180.341	956.594

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 el desglose de las bases imponibles negativas pendiente de compensar por sociedad es el siguiente:

Miles de Euros	31.12.2018	31.12.2017
LEVEL FOTOVOLTAICA, S.L.	322	15
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	1.017	16
GREENERGY PERU SAC	765	524
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	1.417	993
GREENERGY COLOMBIA SAS	137	81
GREENERGY ATLANTIC S.A.	101	4
FAILO 3, LTDA.	15	15
KOSTEN SA	856	-
Total	4.630	1.648

Del cuadro anterior, a 31 de diciembre de 2018 únicamente están activadas las bases imponibles negativas correspondientes a la sociedad dependiente Kosten, S.A.

19. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

	31.12.2018			31.12.2017		
	Compras	Deterioro / (Reversión)	Total consumos	Compras	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	26.314.512	-	26.314.512	36.079.404	-	36.079.404
Trabajos realizados por otras empresas	357.858	-	357.858	190.648	-	190.648
Total	26.672.370	-	26.672.370	36.270.053	-	36.270.053

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

	31.12.2018	31.12.2017
Nacionales	6.515.023	15.489.067
Importaciones	20.157.347	20.780.986
Total	26.672.370	36.270.053

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Seguridad social a cargo de la empresa	386.673	110.978
Otros gastos sociales	39.347	9.976
Total	426.020	120.954

El número medio de empleados durante los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	2018	2017
Alta Dirección	2	2
Directores Departamentos	15	7
Otros	64	52
Total	81	61

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

La distribución por sexos de la a cierre de los ejercicios 2018 y 2017, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Categoría	31.12.2018			31.12.2017		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2	2	-	2
Directores Departamentos	11	4	15	4	3	7
Otros	67	24	91	36	18	54
Total	80	28	108	42	21	63

El Grupo no ha tenido empleados con discapacidad mayor o igual del 33% durante los ejercicios 2018 y 2017.

Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos	-	1.833
Intereses de otros activos financieros	-	1.833
Gastos	(1.559.392)	(1.974.374)
Intereses por deudas	(1.559.392)	(1.974.374)
Diferencias de cambio	(2.798.088)	1.244.997
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones de instrumentos financieros	(122.713)	-
Deterioros y pérdidas	(122.713)	-
Resultado financiero	(4.480.193)	(727.544)

Las diferencias negativas de cambio se deben principalmente a la fuerte depreciación del peso chileno frente al dólar americano durante el ejercicio 2018. Esta depreciación, de más del 10%, obliga a ajustar el valor de la deuda en dólares al tipo de cambio existente a cierre de ejercicio, mediante la dotación de provisiones por tipo de cambio, aflorando así un resultado negativo de 2.798.088 euros.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Resultado por Sociedad

La aportación en euros de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la Sociedad Dominante a cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

Sociedades	31.12.2018	31.12.2017
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	14.360.457	3.273.383
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(217)	2.066
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(184)	1.773
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(217)	1.639
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(332)	(170)
GR SOLAR 2020 S.L.	(1.021)	(126)
GR SUN SPAIN S.L.	(4)	(651)
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	74.628	(70.769)
LEVEL FOTOVOLTAICA S.A.	(153.687)	(7.460)
EIDEN RENOVABLES, S.L.	(60)	-
CHAMBO RENOVABLES, S.L.	(60)	-
MAMBAR RENOVABLES, S.L.	(60)	-
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(443.974)	(290.257)
GREEN HUB SA de CV	(513.212)	-
GREENERGY PERU SAC	(237.535)	(280.062)
GR PAINO SAC	44.335	65.330
GR TARUCA SAC	43.937	64.813
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	3.637.399	(309.447)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(55.804)	(48.676)
GREENERGY ATLANTIC S.A.	(97.142)	(734)
KOSTEN S.A.	122.822	(34.224)
FAILO 3, LTDA.	(7.612)	(25)
GR ARAUCARUA SPA (**)	-	126.446
GR CANELO SPA (**)	-	80.725
GR HUINGAN SPA (*)	(11.472)	171.305
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	(981.841)	(2.950)
GR MOLLE SPA	(21.060)	-
GR BELLOTO SPA	(25.209)	-
MESO 4 SOLAR	(23.392)	-
CRISON 2 SOLAR	(2.370)	-
ASTILO 1 SOLAR	(26.641)	-
ORSIPO 5 SOLAR	4.871	-
GR LAUREL SPA (*)	(316.549)	3.804
GR AVELLANO SPA (*)	(3.879)	(11.363)
GR LITRE SPA (*)	(853.771)	(5.941)
GR ARRAYÁN SPA (*)	(21.554)	-
GR TINEO SPA (*)	(227.945)	(1.056)
GR GUAYACAN SPA (*)	(205.308)	92.416
GR LINGUE SPA (*)	(488.239)	264.569
GR QUILLAY SPA (*)	(13.312)	-
GR COIGUE SPA (**)	-	62.867
GR BOLDO SPA (**)	-	2.802
GR TIACA SPA (**)	-	86.083
GR ESPINO SPA (**)	-	99.152
GR RADAL SPA (**)	-	(10.241)
GR ALERCE SPA (*)	(13.602)	(12.115)
GR PALMA SPA (*)	(19.082)	-
GR LILEN SPA (*)	(31.891)	-
GR MELI SPA (*)	(411)	-
GR CHAQUIHUE SPA (*)	(103.787)	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA. (*)	(106.614)	199.930
Total Sociedades	13.279.402	3.512.835

(*) Sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación a 31.12.2018.

(**) Sociedades que no forman parte del perímetro de consolidación a 31.12.2017.

20. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

31.12.2018							
Contravalor en euros							
	Dólares Americanos	Pesos chilenos	Soles peruanos	Pesos mexicanos	Pesos argentinos	Pesos colombianos	Total
Ventas	24.254.429	2.022.201	-	-	-	-	26.276.630
Prestación de servicios	-	778.268	-	-	-	-	778.268
Total	24.254.429	2.800.469	-	-	-	-	27.054.898
Compras	(12.407.766)	(7.257.779)	-	-	-	-	(19.665.545)
Trabajos realizados por otras empresas	-	(357.859)	-	-	-	-	(357.859)
Recepción de servicios	-	(1.662.109)	(114.587)	(61.961)	(128.234)	(43.552)	(2.010.443)
Total	(12.407.766)	(9.277.747)	(114.587)	(61.961)	(128.234)	(43.552)	(22.033.847)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

31.12.2017							
Contravalor en euros							
	Dólares Americanos	Pesos chilenos	Soles peruanos	Pesos mexicanos	Pesos argentinos	Pesos colombianos	Total
Ventas	6.461.921	3.334.758	-	170.685	-	-	9.967.364
Prestación de servicios	-	-	-	-	-	-	-
Total	6.461.921	3.334.758	-	170.685	-	-	9.967.364
Compras	(13.385.797)	(16.938.576)	-	-	-	-	(30.324.373)
Trabajos realizados por otras empresas	-	(190.648)	-	-	-	-	(190.648)
Recepción de servicios	-	(842.711)	(95.006)	(57.225)	(2.279)	(35.147)	(1.032.368)
Total	(13.385.797)	(17.971.936)	(95.006)	(57.225)	(2.279)	(35.147)	(31.547.390)

21. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

22. Operaciones con partes vinculadas**22.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2018	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2017
Activo						
Clientes empresas del grupo	-	-	-	-	1.076	1.076
Créditos a empresas del grupo	45.830	-	45.830	32.151	-	32.151
	45.830	-	45.830	32.151	1.076	33.227
Pasivo						
Proveedores empresas del grupo	-	(27.759)	(27.759)	-	(354.087)	(354.087)
Deudas con empresas del grupo	(332.879)	(890)	(332.769)	(391.056)	(27.854)	(418.910)
	(332.879)	(28.649)	(361.528)	(391.056)	(381.941)	(772.997)

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 están compuestos por lo siguiente:

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

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Entidad Dominante	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas	Entidad Dominante	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas
Gastos	-	(214.168)	(250.787)	-	(184.814)	(360.995)
Servicios recibidos	-	-	(250.787)	-	-	(360.995)
Remuneraciones (nota 21.2)	-	(214.168)	-	-	(184.814)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso de los ejercicios 2018 y 2017 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado.

22.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad Dominante no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

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

Concepto retributivo	31.12.2018		31.12.2017	
	Consejo de administración	Personal Alta Dirección	Consejo de administración	Personal Alta Dirección
Retribución fija	48.000	210.000	48.000	176.407
Retribuciones en especie	-	4.168	-	8.407
Total	48.000	214.168	48.000	184.814

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

22.3. Otra información referente a los Administradores

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

23. Otra información

23.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

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

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

A fecha de cierre del ejercicio 2018, después de la venta de sus últimos activos en generación en España, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en España, por tanto, el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

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

Riesgo Cambiario

La moneda operativa del Grupo es el Euro. Es habitual que se produzcan pagos y cobros



en dólares americanos, fundamentalmente asociados a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual el Grupo podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgos medioambientales

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

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

23.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2018, el Grupo tenía avales presentados ante terceros por un importe de 19.016.949 euros (15.686.409 euros a 31 de diciembre de 2017), principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable.

23.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2018 y 2017 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P. ascienden a 27.500 euros, respectivamente en cada ejercicio, de acuerdo al siguiente detalle:

	2018	2017
Por servicios de auditoria:		
<i>Cuentas Anuales Individuales</i>	6.000	5.000
<i>Cuentas anuales consolidadas</i>	20.300	12.500
Por otros servicios relacionados con la auditoria:	12.500	10.000
Total	38.800	27.500

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Por otro lado, el gasto registrado en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2018 y 2017 correspondiente a servicios prestados al Grupo por otras sociedades de la organización MAZARS asciende a 51 y 60 miles de euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2018	2017
Por servicios de auditoría:	32.262	41.000
Por otros servicios relacionados con la auditoría:	20.520	19.000
Total	52.782	60.000

24. Información segmentada

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

El importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Sudamérica	23.387.539	9.967.364
Nacional	3.899.030	205.631
Total	27.286.569	10.172.995

A continuación, se muestran los activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, detallados por su localización geográfica:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE	2.533.001	424.934	64.649	1.423.216	6.194	14.263.494	18.715.488
Inmovilizado intangible	3.093	-	-	-	-	2.694.325	2.697.418
Inmovilizado material	1.803.436	345.098	61.572	1.420.847	6.194	11.320.119	14.957.265
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11.474	-	-	-	-	-	11.474
Inversiones financieras a largo plazo	50.010	36.533	3.077	2.369	-	748	92.737
Activos por impuesto diferido	664.989	43.303	-	-	-	248.302	956.594
ACTIVO CORRIENTE	21.655.692	16.669.849	150.480	333.031	35.219	725.605	39.569.876
Existencias	1.116.306	4.873.259	-	9.092	-	4.974	6.003.631
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12.079.613	5.069.355	169.620	277.707	9.870	324.659	17.930.825
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	94.006	-	(48.177)	-	-	-	45.830
Inversiones financieras a corto plazo	-	2.274.570	11.844	-	-	73.889	2.360.303
Periodificaciones	69.289	-	-	-	-	40.957	110.246
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8.296.478	4.452.664	17.193	46.232	25.348	281.125	13.119.041
TOTAL ACTIVO	24.188.693	17.094.782	215.129	1.756.247	41.412	14.989.100	58.285.364

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 31.12.2018
PATRIMONIO NETO	32.674.631	(896.082)	(2.027.427)	(729.853)	(135.504)	(21.642)	28.864.122
Fondos propios	32.835.962	(721.622)	(2.126.787)	(504.689)	(145.292)	15.555	29.353.127
Capital Social	3.645.933	-	-	-	-	-	3.645.933
Prima de emisión	6.117.703	-	-	-	-	-	6.117.703
Reserva legal	728.631	-	-	-	-	-	728.631
Otras reservas	9.320.591	(106.991)	(1.114.456)	(355.425)	(89.488)	(10.125)	7.644.106
Resultado	11.861.830	2.609.289	(1.012.330)	(149.263)	(55.804)	25.680	13.279.724
Acciones propias	(2.062.970)	-	-	-	-	-	(2.062.970)
Ajustes por cambio de valor	-	(153.468)	137.978	(217.416)	9.788	(37.197)	(260.315)
Socios externos	(161.331)	(20.992)	(38.618)	(7.748)	-	-	(228.690)
PASIVO NO CORRIENTE	3.384.054	-	-	-	-	6.350.782	9.734.836
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	3.384.054	-	-	-	-	6.350.782	9.734.836
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	16.588.140	2.560.922	257.895	242.477	783	36.189	19.686.405
Provisiones a corto plazo	-	19.669	44.481	-	-	-	64.150
Deudas a corto plazo	7.330.185	3.400	-	-	-	-	7.333.585
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	332.879	-	890	-	-	-	333.769
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.925.075	2.506.477	212.525	242.477	783	36.189	11.923.526
Periodificaciones a corto plazo	-	31.376	-	-	-	-	31.376
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	52.646.825	1.664.840	(1.769.532)	(487.377)	(134.721)	6.365.329	58.285.364

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

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

25. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2018 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldo al 31.12.2018		(Importes en Euros)								
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			
												Actividades continuadas	Actividades interrumpidas		
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.008	-	3.008	3.008	(414)	-	(217)	(160)	-	2.433
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.008	-	3.008	3.008	(276)	-	(184)	(138)	-	2.592
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.008	-	3.008	3.008	(137)	-	(217)	(183)	-	2.707
GUA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.585	-	1.585	3.100	(6.344)	-	(332)	(249)	-	(3.482)
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(1.136)	-	(1.021)	(786)	-	1.098
GR SUN SPAIN, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(2.502)	-	(4)	(3)	-	485
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	188.154	-	108.659	117.309	-	318.462
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	50%	-	50%	1.504	-	1.504	3.008	(15.288)	-	(307.350)	(307.350)	-	(319.630)
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(617)	-	-	-	-	2.383
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(611)	-	-	-	-	2.388
GR ALTANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(593)	-	-	-	-	2.407
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(620)	-	-	-	-	2.380
VIA TRES RENEWABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	40%	-	40%	1.200	-	1.200	3.000	-	-	-	-	-	3.000
EBEN RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	(60)	(60)	-	2.651
CHAMBO RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	(60)	(60)	-	2.651
MANBAR RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	(60)	(60)	-	2.651
EL AGUILA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	-	-	-	2.711
EUGABA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	3.000
TAXE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	3.000
NEGUA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	3.000

31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldo a 31.12.2018			Importes en Euros					Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Resultado del ejercicio				
									Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
GREENVICT PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	99,9%	-	99,9%	43.150	-	43.150	517.350	69.501	-	1.260.060 (*)	
GR PELIMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	
GR QUEULE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	
GR MATEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.303	-	1.303	-	-	-	-	
GR MOLLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.303	-	1.303	-	-	-	-	
GR TAMARUGO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	98%	98,0%	917	-	917	-	-	-	-	
GR PACIFIC CHLOE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	98%	98,0%	1.357	-	1.357	(39.380)	(1.001.879)	-	8.009	
GR PACIFIC OVALLE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR RINVENTO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR CHAMAR, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR CARZA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR PILO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR LUCIMO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR PITAO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR LLEIQUE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR NOTRO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR LENGUA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR TEPÚ, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	
GR LUMILLA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357	-	1.357	-	-	-	-	

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Total	Saldo al 31.12.2018			(Importes en Euros)				Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta		Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio		
											De explotación	Actividades interrumpidas	
GR TOROMIRO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-
GR PACANA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-
GR TEXO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-
GR RULL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-
GR POLPAICO PACIFIC SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	98%	98,0%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-
GR Roble SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Guindo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Rauli SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Manzano SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Naranjo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Maño SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Tara SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Ciprés SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Lirio SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Hualo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Babelo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	1.203 (25.209)	-	(24.007)
GR Sauce SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-
GR Huacano SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-
GR Corcolín SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-
GR Luna SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2018			Importes en Euros					Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
GR Fuquie SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Pihel SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Quetosa SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Tayú SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Peña SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Coronillo SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Lun SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Kew lña SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Frangel SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Menú SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Pehilo SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Tepa SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
Grenergy OPEX SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100.0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-
GREENERGY PERU SAC	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	99%	-	99%	275	-	275	275	(537.252)	13.249	(220.196)	(239.935)	(763.700) (*)
GR JULUCA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	255
GR HUAMOS, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	255
GR APORIC, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	255
GR BAYONAR, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	255
GR VALES, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	255
GR CORTARAWA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2018

Denominación			Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2018			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada
					Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARUCCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	80.815 (112.305)	1.597.955	(5.224)	43.937	-	1.620.402 (*)	-	-
GR PAÑO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	91.052 (112.701)	1.597.955	(5.215)	44.335	-	1.620.640 (*)	-	-
GR PAICHES S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBLANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RENOVABLES MEXICO	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	98%	-	98%	2.843	-	2.843	2.901 (1.135.586)	138.658	(414.553)	(423.603)	-	(1.417.610) (*)	-	-
GREENHUB S.L. DE C.V.	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	20%	80%	100%	88.994	-	88.994	88.994	(48)	(658)	(2.177)	-	88.768 (8)	-	-
FALLO 3 SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	50%	50%	1.977	-	1.977	1.977	(1.228)	(15.225)	(15.225)	-	(13.206)	-	-
ASTILO 1 SOLAR SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	176	(27.185)	(27.185)	-	(27.009)	-	-
CRISON 2 SOLAR SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	269	(2.418)	(2.418)	-	(2.150)	-	-
MESO 4 SOLAR SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	26	(23.870)	(23.870)	-	(23.844)	-	-
ORSIPO 5 SOLAR SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	40	5.921	5.972	-	5.612	-	-
MIRGACA 6 SOLAR SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	(3)	(409)	(409)	-	(412)	-	-
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	12.168	-	12.168	12.168	(6.277)	(46.851)	(55.804)	-	(49.913)	-	-
GREENERGY ATLANTICS S.A.U.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	6.486	-	6.486	6.486	15.153	(68.080)	(97.142)	-	(79.120)	-	-
KOSTEN SA	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	8.158.807	-	8.158.807	5.299.830 (14.182)	126.485	(101.035)	122.822	-	5.534.965	-	-

(*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.2018, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2018.

(**) Cuentas anuales auditadas.

(***) Auditoría de estados financieros 31.12.2018 realizada por Mazars México.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2017

31 de diciembre de 2017														
(Importes en Euros)														
De nominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017			Resultado del ejercicio				Total patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas		Actividades interrumpidas
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.053)	1.639	-	2.592
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.049)	1.773	-	2.730
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.203)	2.066	-	2.869
GUA DE ISORA SOLAR 2, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.595	-	1.595	3.100	-	(6.174)	(170)	-	(3.244)
GR SOLAR 2020, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(1.039)	(126)	-	1.865
GR SUN SPAIN, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(1.851)	(651)	-	498
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	284.820	(15.887)	(70.769)	-	201.154
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	43.150	-	43.150	43.155	1.182.770	(19.953)	106.540	-	1.312.512 (*)
GREENERGY PERU SAC	Perú	proyecto ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general.	99%	0	100%	275	-	275	275	-	(228.847)	(282.891)	-	(511.463) (*)
GR RENOVABLES MEXICO	México	proyecto ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión	98%	0	100%	2.843	-	2.843	2.843	-	(655.447)	(296.181)	-	(948.785) (*)
GR GREENHUB S.A. DE C.V.	México	proyecto ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión	100%	-	100%	17.799	-	17.799	85.675	-	(830)	-	-	84.846 (*)
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	12.168	-	12.168	12.168	-	(35.717)	(48.676)	-	(72.225) (*)
GR TINCO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	575.455	-	575.455	575.454	927	(14.220)	(403)	-	581.758 (*)
GR QUILLAY, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PEUMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUEULE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MATEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUINGAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.645.010	-	1.645.010	1.645.010	-	67.232	138.033	-	1.850.275 (*)
GR LINGUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	853.478	-	853.478	853.478	4.384	(22.997)	254.993	-	1.089.928 (*)
GR QUAYACAN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	556.018	-	556.018	556.018	1.263	(14.417)	86.527	-	629.391 (*)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% Capital - derecho de voto				Saldo al 31.12.2017			(Importes en Euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deversio	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
											De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
GR CHACABUE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRANA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-
GR TAPACA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	28.002	(92.387)	64.813	-	1.596.385 (*)
GR PANDO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	25.722	(92.145)	65.330	-	1.596.892 (*)
KOSTEN S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.861.054	-	2.861.054	1.761	(23.670)	(34.224)	-	(12.628) (*)
GR PALCUE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBLANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYÁN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.354 (1.354)	-	1.354	-	89	(11.383)	-	(9.920) (*)
GR LAUREL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	554.320	-	554.320	-	(1.578)	3.894	-	556.546 (*)
GR LITRE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.728.992	-	1.728.992	-	(4.777)	(5.941)	-	1.718.264 (*)
GR MOLLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARISCO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Chile Spa Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.468 (1.468)	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Ovalle, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.461 (1.461)	-	1.058.809	-	38.208	(3.010)	-	1.094.007 (*)
Gr Pacific Pen de Azúcar, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.451.061 (1.461)	-	128.035	6.734	107.667	204.010	-	2.842.057 (*)
Gr Polpaico Pacific, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-
Grenergy Renovables S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.801 (1.801)	-	-	6.488	(4.044)	(734)	-	1.768 (*)
Palo 3 SACV	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.977	-	3.954	-	(6.568)	(51)	-	(2.693) (*)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

31 de diciembre de 2017												
Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017			(Importes en Euros)			
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio
									De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	Total Patrimonio Neto de la participada
Asilo 1 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Osion 2 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Maso 4 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Obapo 5 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
Mirgaca 6 Solar, S.A.C.V	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-
GR BELLOTO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR ULMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR GUINDO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR PALMA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR SAUCE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR RALLI, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR OPIRES, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR ULLEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR MANZANO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR HUALO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR MANIO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR TARA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR VARANILLO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR MELI, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-
GR ROBLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2017

Denominación		Domicilio	Actividad	% capital – derechos de voto			Saldo a 31.12.2017			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada
				Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
													De explotación	Actividades continuadas	
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L		España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.504	-	1.504	3.008	-	(367)	(14.920)	-	(12.279) (*)
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L		España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
GR TURBON RENOVABLES, S.L		España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
GR ATANA RENOVABLES, S.L		España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
GR ASPRE RENOVABLES, S.L		España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-
VIA TRES RENOVABLE ENERGY, S.L		España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.200	-	1.200	-	-	-	-	-	-
GR JULIACA, S.A.C.		Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR HUAYBOS, S.A.C.		Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR APORC, S.A.C.		Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR BAYONAR, S.A.C.		Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-
GR VALES, S.A.C.		Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2018

1.- Evolución del negocio 2018 y evolución previsible 2019.

- Las Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2018 presenta unas cifras de Ingresos, EBITDA y Beneficio Neto que suponen los mejores resultados logrados por GREENERGY hasta el momento. Un EBITDA de 22 millones de euros y un Resultado Neto de 13,1 millones de euros evidencian el esfuerzo realizado durante los últimos años en el proceso de desarrollo y ejecución de los proyectos en cartera en Latinoamérica, especialmente en Chile, esfuerzo que se traduce en importantes resultados positivos para el Grupo y que sienta las bases para continuar con el pipeline en LATAM y España como estaba previsto.
- Los Ingresos totales de la explotación ascienden a 55.543.763 euros, siendo el desglose de los mismos según su naturaleza el siguiente:
 - a) Cifra de Negocios: 27.286.569 euros
 - Ingresos por producción de energía: 2.022 miles de euros
 - Ingresos por venta de instalaciones: 24.255 miles de euros
 - Ingresos por O&M (Mantenimiento de plantas): 1.010 miles de euros
 - b) Otros ingresos y resultados: 20.066.431 euros
 - Otros ingresos de explotación: 69 miles de euros
 - Resultados por enajenaciones y otros: 19.997 miles de euros

Adicionalmente, se han activado costes en el epígrafe de "Trabajos realizados por la empresa para su activo" por importe de 8.190.763 euros.

- Los Ingresos por producción de energía provienen íntegramente de los proyectos acabados y en generación en Chile hasta el momento de su venta a un tercero. Hasta el 31.12.2018 GREENERGY ha completado la puesta en funcionamiento de 18 parques, y 3 más se encontraban en construcción.
- De los 18 parques puestos en generación en los dos últimos años (84MW), 10 de ellos han sido traspasados en 2018 (45MW), aflorando el margen de las operaciones de venta en la partida "Ingresos por venta de instalaciones".
- El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones o EBITDA del periodo se sitúa en 22 millones de euros, la cifra más alta alcanzada por la Compañía en sus once años de vida.



- El gasto por Amortizaciones, 881 miles de euros, ha sufrido un descenso del 34% respecto del año anterior, como consecuencia de la venta y salida del Inmovilizado durante el ejercicio 2018 de las instalaciones ya comentadas.
- El Resultado financiero es negativo, resultando un gasto de 4,48 millones de euros. En esta partida convergen dos grandes magnitudes:
 - Los intereses de la deuda asociada a los proyectos: 1,56 millones de euros de gasto.
 - Las diferencias negativas de cambio, en su mayor parte provisiones debidas a la fuerte depreciación del peso chileno frente al dólar americano durante el año 2018. Esta depreciación, de más del 10%, obliga a ajustar el valor de la deuda en dólares al tipo de cambio existente a cierre de ejercicio, mediante la dotación de provisiones por tipo de cambio, aflorando así un resultado negativo de 2,8 millones de euros.
- En términos de Beneficio Neto (BDI) la Compañía obtiene un resultado de 13,1 millones de euros.
- En lo que respecta al balance, la evolución del balance consolidado a cierre del 2018 con respecto del ejercicio anterior presenta cambios que ponen de manifiesto la continuidad en el crecimiento del Grupo, fortaleciéndose las partidas más importantes. A destacar muy positivamente:
 - El aumento del Patrimonio Neto en un 79.9%, alcanzando los 28,86 millones de euros.
 - El incremento del "working capital", que asciende a 19,88 millones de euros, un 44% más que a cierre de 2017, lo cual permite al Grupo afrontar sobradamente sus obligaciones de pago a corto plazo, continuar con el desarrollo de sus actividades y garantizar su estabilidad y la disminución la deuda financiera a largo plazo.
 - La disminución de la deuda financiera a largo plazo, un 44% menos respecto al año anterior, debido a la salida de balance de la deuda de los proyectos vendidos y a la entrada de la deuda asociada a los nuevos.
- Los objetivos a corto plazo de Grenergy para el año 2019 son:
 - Completar la construcción y conexión del mayor número posible de parques fotovoltaicos incluidos en los acuerdos de venta recientemente firmados con los clientes Daelim, Sonnedix y Carbon Free, objetivo fundamental de cara a la consecución de la cifra de ventas prevista.
 - Completar la construcción y conectar el parque eólico Kosten, en la Patagonia Argentina en el 3er trimestre de 2019.
 - Avanzar en la construcción del parque eólico Duna/Huambos, en Perú, con el objetivo de proceder a conectarlo en el segundo trimestre de 2020.
 - Avanzar en el cierre financiero del proyecto Los Escuderos, de 200 MW, en España (sito en la provincia de Cuenca).

- Continuar desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales en Chile, Colombia, España y Perú.
 - Avanzar en la financiación del paquete de 90MW de PMGDs en Chile, destinado a permanecer en cartera propia de Grenergy y cuya puesta en funcionamiento está prevista para mediados de 2020.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2018 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2018
Alta Dirección	2
Directores Departamentos	15
Otros	64
Total	81

2º Información sobre medio ambiente.

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

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

El Grupo no ha activado durante el ejercicio 2018 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acontecimientos posteriores al cierre.

Desde el cierre del ejercicio 2018 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

5º Acciones propias.

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

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

Con fecha 11 de septiembre de 2018 la Sociedad ha adquirido a personas vinculadas a la Sociedad 365.426 acciones propias a un precio de 2,40 euros por acción.

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2018, Grenergy Renovables S.A. cuenta con una autocartera compuesta por 888.177 títulos.

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

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 23.1 de la memoria consolidada, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2018, el Grupo Grenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

7º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante, Grenergy Renovables S.A., a sus proveedores es de 62,57 días.

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

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio por Grenergy Renovables, S.A. ascienden a un beneficio de 8.991.163 euros, los cuales se van a destinar a Reservas Voluntarias por importe de 8.786.926 euros y a reserva de capitalización por importe de 204.237 euros.

9º Consideraciones finales.

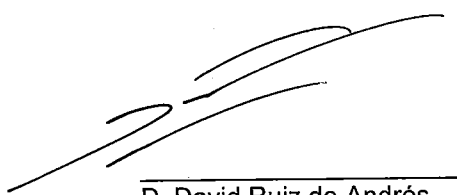
Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; a los inversores que han confiado en Grenergy desde su salida a bolsa, y, especialmente, a los colaboradores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



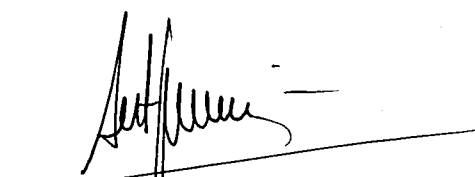
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2018 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 29 de marzo de 2019, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

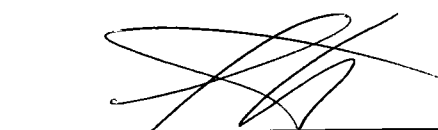
Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión del ejercicio 2018.



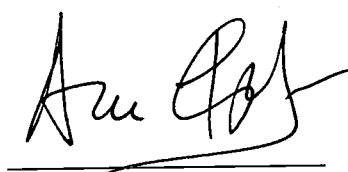
D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



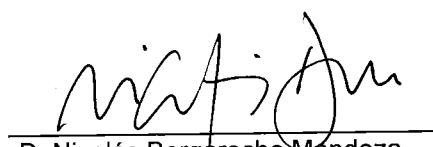
Daruán Group Holding, S.L. (Consejero)
(representada por D. Antonio Jiménez Alarcón)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergareche Mendoza
(Consejero)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

GREENERGY RENEVABLES, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2018

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de GREENERGY RENOVABLES, S.A. (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Valoración inversiones en empresas del grupo y asociadas

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

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

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

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, (i) la evaluación de la pertinencia de la metodología utilizada para determinar los valores recuperables, (ii) la comprobación de que el importe de los fondos propios de las sociedades participadas es superior al valor de coste de las mismas, (iii) la revisión de que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco de información financiera aplicable.

Venta de sociedades participadas

Tal como se indica en la nota 8.1 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2018 la Entidad ha firmado acuerdos con terceros para la venta de 14 sociedades participadas obteniendo un beneficio de 11.605 miles de euros que figura registrado en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancia adjunta.

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

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

Transacciones con partes vinculadas

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

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

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Entidad de fecha 3 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de junio de 2018 nos nombró como auditores por un período de un año, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 diciembre de 2014. Destacamos que la admisión de la cotización de las acciones de la Sociedad en el Mercado Alternativo Bursátil, Segmento de Empresas en Expansión, se produjo el 8 de julio de 2015.

Madrid, 3 de abril de 2019

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



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

2019 Núm. 01/19/03678 96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



María Pilar Cabodevilla Artieda
ROAC N° 18.431



GREENERGY RENOVABLES, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible	Nota 5	13.371.329	13.256.854	FONDOS PROPIOS-	Nota 12	29.417.990	20.544.133
Aplicaciones informáticas		3.093	3.965	Capital		29.417.990	20.544.133
Inmovilizado material	Nota 6	3.093	3.965	Capital escriturado		3.645.933	3.645.933
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		327.759	198.648	Prima de Emisión		6.117.703	6.117.703
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.1	327.759	198.648	Reservas y resultados de ejercicios anteriores		12.726.160	9.997.553
Instrumentos de patrimonio		12.349.619	12.952.352	Reserva legal		729.187	729.187
Créditos a empresas del grupo y asociadas		11.493.997	12.210.057	Reservas voluntarias		11.996.973	9.288.366
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.2	855.822	742.295	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(2.062.969)	(1.133.498)
Otros activos financieros		26.040	26.040	Resultado del ejercicio		8.991.163	1.916.442
Activos por impuesto diferido	Nota 16	26.040	26.040				
		664.818	75.849				
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Deudas a largo plazo	Nota 13	3.384.055	2.095.256
				Deudas con entidades de crédito		3.384.055	2.093.380
				Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 7.1	2.982.665	1.745.851
				Otros pasivos financieros		134.854	23.007
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	266.536	324.522
						-	1.876
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 9	38.453.315	25.251.840	Deudas a corto plazo	Nota 13	19.022.599	15.869.305
Materias primas y otros aprovisionamientos		1.116.306	202.452	Acreedores por arrendamiento financiero		7.330.185	4.380.296
Anticipos de proveedores		1.115.309	174.570	Otros pasivos financieros	Nota 7.1	6.058.449	2.104.867
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		997	27.882	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		27.662	14.406
Cientes por ventas y prestaciones de servicio	Nota 10	26.569.024	19.748.089			1.244.074	2.261.023
Cientes, empresas del grupo y asociadas		3.746.848	64.743				
Deudores varios	Nota 20.1	16.062.110	13.487.257				
Personal		6.524.215	6.051.566				
Otros créditos con las Administraciones públicas		494	44.335				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16	235.357	100.188				
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Nota 8.1	2.449.123	4.906.162				
Periodificaciones a corto plazo	Nota 20.1	2.449.123	4.906.162				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		62.539	91.244				
Tesorería	Nota 11	8.256.323	303.893				
		8.256.323	303.893				
TOTAL ACTIVO		51.824.644	38.508.694	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		51.824.644	38.508.694

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 22	23.535.827	21.864.625
Ventas	Nota 20.1	23.304.156	21.658.994
Prestaciones de servicios		231.671	205.631
Aprovisionamientos		(18.917.293)	(19.139.761)
Consumo de mercaderías	Nota 17	(18.917.293)	(19.139.761)
Otros ingresos de explotación		604.788	1.346.925
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		604.788	1.346.925
Gastos de personal		(1.816.760)	(1.010.896)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.468.155)	(790.416)
Cargas sociales	Nota 17	(348.604)	(220.480)
Otros gastos de explotación		(1.362.363)	(1.267.096)
Servicios Exteriores		(1.312.350)	(1.251.433)
Tributos		(3.400)	(3.773)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-	6.934
Otros gastos de gestión corriente		(46.613)	(18.824)
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(50.922)	(49.312)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 6	(448)	(657)
Resultados por enajenaciones y otras		(448)	(657)
Otros resultados		25.527	(22.205)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.018.356	1.721.623
Ingresos financieros		106.720	158.444
De valores negociables y otros instrumentos financieros		106.720	158.444
- De empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	96.793	158.002
- De terceros		9.927	442
Gastos financieros	Nota 17	(549.096)	(192.897)
Por deudas con terceros		(498.764)	(135.328)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(50.332)	(57.569)
Diferencias de cambio		(246.588)	7.974
Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 8.1	9.304.288	1.160.350
Deterioro y pérdidas		(2.300.846)	-
Resultados por enajenaciones y otras		11.605.134	1.160.350
RESULTADO FINANCIERO		8.615.324	1.133.871
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.633.680	2.855.494
Impuestos sobre beneficios	Nota 16	(1.642.517)	(939.052)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		8.991.163	1.916.442
RESULTADO DEL EJERCICIO		8.991.163	1.916.442

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	3	8.991.163	1.916.442
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
IV. Otros ajustes		-	-
V. Efecto impositivo		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		8.991.163	1.916.442

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	3.645.933	6.117.703	7.848.894	(1.162.403)	2.149.354	18.599.481
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	7.848.894	(1.162.403)	2.149.354	18.599.481
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.916.442	1.916.442
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	(695)	28.905	-	28.210
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.149.354	-	(2.149.354)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	9.997.553	(1.133.498)	1.916.442	20.544.133
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2018	3.645.933	6.117.703	9.997.553	(1.133.498)	1.916.442	20.544.133
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	8.991.163	8.991.163
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	812.165	(929.471)	-	(117.306)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.916.442	-	(1.916.442)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	3.645.933	6.117.703	12.726.160	(2.062.969)	8.991.163	29.417.990

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Euros)

	Notas	2.018	2.017
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		10.633.680	2.855.494
2. Ajustes del resultado.		(8.563.954)	(1.061.255)
a) Amortización del inmovilizado (+).	Notas 5 y 6	50.922	49.312
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).		448	657
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	Nota 8.1	(9.304.288)	(1.160.350)
g) Ingresos financieros (-).		(106.720)	(158.002)
h) Gastos financieros (+).		549.096	192.897
i) Diferencias de cambio (+/-).		246.588	(7.974)
k) Otros ingresos y gastos (-/+).		-	22.205
3. Cambios en el capital corriente. Diferencia N - N-1		(529.543)	(7.723.469)
a) Existencias (+/-).		(913.854)	(27.647)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		(296.722)	(5.024.605)
c) Otros activos corrientes (+/-).		28.705	(23.204)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		652.327	(2.648.013)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(2.722.198)	(1.346.497)
a) Pagos de intereses (-).		(498.764)	(192.897)
c) Cobros de intereses (+).		9.927	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (-/+).	Nota 16	(2.233.361)	(1.153.600)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(1.182.015)	(7.275.727)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(198.100)	(1.727.174)
a) Empresas del grupo y asociadas		-	(1.704.493)
b) Inmovilizado intangible.		-	(3.388)
c) Inmovilizado material.	Nota 6	(198.100)	(19.293)
7. Cobros por desinversiones (+).		5.955.130	5.578.836
a) Empresas del grupo y asociadas.	Nota 8.1	5.936.639	3.176.216
c) Inmovilizado material.	Nota 6	18.491	-
e) Otros activos financieros.		-	2.350.000
g) Otros activos		-	52.620
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		5.757.030	3.851.662
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	Nota 12	(117.306)	28.905
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		(1.869.232)	(132.476)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio.		1.751.926	161.381
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		3.494.721	1.938.852
a) Emisión		4.240.563	2.382.158
2. Deudas con entidades de crédito (+).	Nota 13	4.240.563	178.851
4. Otras Deudas(+).		-	2.203.307
b) Devolución y amortización de	Nota 14	(745.842)	(443.306)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).		(745.842)	(372.935)
4. Otras deudas (-).		-	(70.371)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		3.377.415	1.967.757
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)		7.952.430	(1.456.308)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	Nota 11	303.893	1.760.201
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	Nota 11	8.256.323	303.893

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas del grupo Daruan correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 29 de julio de 2018. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría del grupo Daruan serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

Como se describe en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo Grenergy. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Grenergy correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio. Han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

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

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

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 22 de junio de 2018. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

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

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

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

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

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

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

Estas estimaciones e hipótesis están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible que bien estas revisiones periódicas bien acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se

registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos conforme a lo establecido en la Norma de Registro y Valoración 22ª "Cambios en criterios contables, errores y estimaciones contables".

2.4. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio 2017.

2.5. Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

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



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

El 6 de junio de 2014 se publicó el RDL 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Adicionalmente, el 16 de junio de 2014 se publicó la Orden IET 1045/2014, del Ministerio de Industria Energía y Turismo por la que se aprueban los parámetros retributivos de las contribuciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Conforme a esta nueva normativa, las instalaciones recibirán durante su vida útil regulatoria, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía valorada al precio del mercado, una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubra, cuando proceda, los costes de inversión para cada instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de la energía en el mercado, al que se denomina retribución a la inversión, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina retribución a la operación.

A destacar que a 31 de diciembre de 2018, Greenergy Renovables S.A. no posee ningún activo en España que pueda ser catalogado como planta o instalación de energías renovables cuya retribución venga determinada por el marco regulatorio anterior. La Sociedad ha centrado sus esfuerzos en llevar a cabo nuevos desarrollos y construir nuevas instalaciones en Latinoamérica, a través de sus filiales.

3. Aplicación de Resultados

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	8.991.163
	8.991.163
<u>Aplicación</u>	
A reservas voluntarias	8.786.926
A reserva de capitalización	204.237
	8.991.163

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018 han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos. Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

inmovilizado, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

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

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

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

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la

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

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

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

c) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo en el momento en el que

las obligaciones contempladas en el correspondiente contrato han sido satisfechas, canceladas o han expirado.

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

d) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

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

4.6. Existencias

Este epígrafe del balance recoge los activos que la Sociedad:

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

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

La fórmula aplicada por la Sociedad para la determinación del coste para cada tipo de

existencias es la siguiente:

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

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

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

Las plantas solares fotovoltaicas propiedad de la Sociedad se clasifican inicialmente como existencias al considerar los Administradores que normalmente su destino es la venta. En aquellos casos en los que desde el primer momento se toma la decisión de llevar a cabo la explotación de la planta, ésta se clasifica como inmovilizado.

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

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

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

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

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos,

el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

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

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

Los dividendos se reconocen como ingresos en el momento en que la Sociedad tiene derecho a percibirlos, es decir, cuando el órgano competente de las sociedades en las que se mantiene la inversión ha aprobado su distribución.

4.10. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en las actividades de la Sociedad y cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura de las actividades de la Sociedad.

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

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

4.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

4.13. Pagos basados en acciones y opciones sobre acciones

Tendrán la consideración de transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio aquellas que, a cambio de recibir bienes o servicios, incluidos los servicios prestados por los empleados, sean liquidadas por la Sociedad con instrumentos de patrimonio propio o con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio propio, tales como opciones sobre acciones o derechos sobre la revalorización

de las acciones.

La Sociedad reconocerá, por un lado, los bienes o servicios recibidos como un activo o como un gasto atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto si la transacción se liquidase con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquidase con un importe que esté basado en el valor de instrumentos de patrimonio.

Si la Sociedad tuviese la opción de hacer el pago con instrumentos de patrimonio o en efectivo, deberá reconocer un pasivo en la medida en que la Sociedad hubiera incurrido en una obligación presente de liquidar en efectivo o con otros activos; en caso contrario, reconocerá una partida de patrimonio neto. Si la opción corresponde al prestador o proveedor de bienes o servicios, la Sociedad registrará un instrumento financiero compuesto, que incluirá un componente de pasivo, por el derecho de la otra parte a exigir el pago en efectivo, y un componente de patrimonio neto, por el derecho a recibir la remuneración con instrumentos de patrimonio propio.

En las transacciones en las que sea necesario completar un determinado periodo de servicios, el reconocimiento se efectuará a medida que tales servicios sean prestados a lo largo del citado periodo.

En las transacciones con los empleados que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto a reconocer se valorarán por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

Aquellas transacciones liquidadas con instrumentos de patrimonio que tengan como contrapartida bienes o servicios distintos de los prestados por los empleados se valorarán, si se puede estimar con fiabilidad, por el valor razonable de los bienes o servicios en la fecha en que se reciben. Si el valor razonable de los bienes o servicios recibidos no se puede estimar con fiabilidad, los bienes o servicios recibidos y el incremento en el patrimonio neto se valorarán al valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha en que la Sociedad obtenga los bienes o la otra parte preste los servicios.

Una vez reconocidos los bienes y servicios recibidos, de acuerdo con lo establecido en los párrafos anteriores, así como el correspondiente incremento en el patrimonio neto, no se realizarán ajustes adicionales al patrimonio neto tras la fecha de irrevocabilidad.

En las transacciones que se liquiden en efectivo, los bienes o servicios recibidos y el pasivo a reconocer se valorarán al valor razonable del pasivo, referido a la fecha en la que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

Posteriormente, y hasta su liquidación, el pasivo correspondiente se valorará, por su valor razonable en la fecha de cierre de cada ejercicio, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias cualquier cambio de valoración ocurrido durante el ejercicio.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene concedido un plan de incentivos a sus empleados consistente en un plan de opciones sobre acciones de la Sociedad. Dicho plan establece que las transacciones serán liquidadas mediante la entrega de instrumentos de patrimonio.

4.14. Transacciones entre partes vinculadas

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

4.15. Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de restructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>		
Saldo a 31.12.2016	7.349	7.349
Altas	3.388	3.388
Saldo a 31.12.2017	10.737	10.737
Altas	-	-
Saldo a 31.12.2018	10.737	10.737
<u>AMORTIZACIÓN</u>		
Saldo a 31.12.2016	(6.348)	(6.348)
Dotación del ejercicio	(424)	(424)
Saldo a 31.12.2017	(6.772)	(6.772)
Dotación del ejercicio	(872)	(872)
Saldo a 31.12.2018	(7.644)	(7.644)
VNC a 31.12.2017	3.965	3.965
VNC a 31.12.2018	3.093	3.093

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

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 6.160 euros.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han adquirido elementos de inmovilizado intangible a empresas del grupo y asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible ni al cierre del ejercicio 2018, ni al cierre del ejercicio 2017, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la sociedad no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, la Sociedad no tiene

suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2016	18.612	266.514	133.072	418.198
Altas	-	19.293	-	19.293
Salidas, bajas y reducciones	-	(1.264)	-	(1.264)
Saldo a 31.12.2017	18.612	284.543	133.072	436.227
Altas	-	5.023	193.077	198.100
Salidas, bajas y reducciones	-	(32.705)	(28.073)	(60.778)
Saldo a 31.12.2018	18.612	256.861	298.076	573.549
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2016	(14.600)	(116.130)	(58.567)	(189.297)
Dotación del ejercicio	(1.094)	(33.851)	(13.944)	(48.889)
Disminuciones	-	608	-	608
Saldo a 31.12.2017	(15.694)	(149.373)	(72.511)	(237.578)
Dotación del ejercicio	(1.041)	(19.723)	(29.286)	(50.050)
Disminuciones	-	20.190	21.648	41.838
Saldo a 31.12.2018	(16.735)	(148.906)	(80.149)	(245.789)
VNC a 31.12.2017	2.918	135.170	60.561	198.649
VNC a 31.12.2018	1.877	107.955	217.927	327.759

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

Las principales adicciones del ejercicio 2018 corresponden a elementos de transporte. Las principales adicciones del ejercicio 2017 correspondieron con mobiliario y elementos informáticos para las oficinas donde la Sociedad presta su actividad.

Las principales bajas del ejercicio 2018 se corresponden con mobiliario y elementos de transporte.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

En los ejercicios 2018 y 2017, no se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas del grupo.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2018 y 2017.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2018 la Sociedad mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso por importe de 96.623 euros (78.626 euros a cierre el ejercicio 2017).

Arrendamientos

El epígrafe "Elementos de transporte" a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 recogen 182.641 euros y 43.252 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos adquiridos por la Sociedad en virtud de acuerdos de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	206.315	(23.674)	182.641
Total	206.315	(23.674)	182.641

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

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

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	22/04/2021	60 a)	31.908	10.486	6.222	6.919	8.805
Elementos de transporte	05/03/2023	60 a)	49.835	-	7.960	9.651	32.224
Elementos de transporte	22/11/2022	48 a)	105.830	-	913	11.092	93.825
Total			187.573	10.486	15.095	27.662	134.854

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	15.711	7.967	8.184	7.807
Elementos de transporte	22/04/2021	60 a)	31.908	4.432	5.948	6.222	15.200
Total			71.577	20.143	13.916	14.406	23.007

a) Cuotas mensuales

7.2. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad alquila a terceros y empresas del grupo, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2018 y 2017 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2018		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.019	108.000	b)	2.018	N/A	2.019
Alquiler apartamento	2.019	21.798	b)	2.018	N/A	2.019
Total		129.798				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 26.040 euros (véase Nota 8.2).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Pagos mínimos 2018	Pagos mínimos 2017
Hasta 1 año	129.798	108.000
Entre 1 y 5 años	-	108.000
Más de 5 años	-	-
Total	129.798	216.000

Ni al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por la Sociedad han sido subarrendados a terceros.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance adjunto han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Retiros	Deterioros	Saldo al 31.12.2018
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	12.258.176	5.359.235	(6.056.391)	-	11.561.020
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(48.119)	(40.482)	21.578	-	(67.023)
Créditos a empresas	742.295	113.327	-	-	855.622
	12.952.352	5.432.080	(6.034.813)	-	12.349.619
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	4.906.162	-	(157.222)	(2.299.818)	2.449.123
	4.906.162	-	(157.222)	(2.299.818)	2.449.123
Total	17.858.514	5.432.080	(6.192.035)	(2.299.818)	14.798.741

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Saldo al 31.12.2016	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2017
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	9.823.262	9.009.699	(6.564.896)	(9.889)	12.258.176
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(29.724)	(28.284)	-	9.889	(48.119)
Créditos a empresas	293.970	672.983	(224.658)	-	742.295
	10.087.508	9.654.398	(6.789.554)	-	12.952.352
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	8.082.378	795.970	(3.972.186)	-	4.906.162
	8.082.378	795.970	(3.972.186)	-	4.906.162
Total	18.169.886	10.450.368	(10.761.740)	-	17.858.514

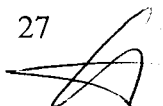
Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante los ejercicios 2018 y 2017 en este apartado del balance es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Denominación	Saldo al 31.12.16	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.17	Adiciones	Bajas	Saldo al 31.12.18
GREENERGY PACIFIC PAN DE AZUCAR	-	128.036	-	128.036	-	(128.036)	-
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.150	-	-	43.150	-	-	43.150
GREENERGY PERU SAC	275	-	-	275	-	-	275
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	-	3.006	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	3.006	-	-	3.006
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	3.006	-	-	3.006
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.565	-	-	1.565	-	-	1.565
GR RENOVABLES MÉXICO	2.843	-	-	2.843	-	-	2.843
GR SOLAR 2020, S.L.	3.000	-	-	3.000	-	-	3.000
GR SUN SPAIN, S.L.	3.000	-	-	3.000	-	-	3.000
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	3.000	-	-	3.000	-	-	3.000
GR TINEO, S.P.A.	-	575.454	-	575.454	-	(575.454)	-
GR RADAL, S.P.A.	1.408	-	(1.408)	-	-	-	-
GR HUNGAN, S.P.A.	1.645.010	-	-	1.645.010	-	(1.645.010)	-
GR LINGUE, S.P.A.	-	853.478	-	853.478	-	(853.478)	-
GR GUAYACÁN S.P.A.	-	556.018	-	556.018	-	(556.018)	-
GR COIGÜE, S.P.A.	260.181	-	(260.181)	-	-	-	-
GR ARAUCARIA, S.P.A.	2.321.363	-	(2.321.363)	-	-	-	-
GR CANELO, S.P.A.	2.303.501	-	(2.303.501)	-	-	-	-
GR TARUCA S.A.C.	1.597.955	-	-	1.597.955	-	-	1.597.955
GR PAINO S.A.C.	1.597.955	-	-	1.597.955	-	-	1.597.955
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	315	11.853	-	12.168	-	-	12.168
GR LAUREL, S.P.A.	-	554.320	-	554.320	-	(554.320)	-
GR LITRE, S.P.A.	-	1.728.982	-	1.728.982	-	(1.728.982)	-
GREENHUB S.L. DE C.V.	-	17.799	-	17.799	-	-	17.799
LEVEL FOTOVOLTAICA S.L.	-	1.504	-	1.504	-	-	1.504
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	3.000	-	-	3.000
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	3.000	-	-	3.000
GR AITANA RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	3.000	-	-	3.000
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	-	3.000	-	3.000	-	-	3.000
KOSTEN S.A.	-	2.861.053	-	2.861.053	5.297.753	-	8.158.807
GR JULIACA, S.A.C.	-	255	-	255	-	-	255
GR HUAMBOS, S.A.C.	-	255	-	255	-	-	255
GR APORIC, S.A.C.	-	255	-	255	-	-	255
GR BAYONAR, S.A.C.	-	255	-	255	-	-	255
GR VALE S.A.C.	-	255	-	255	-	-	255
GR QUILLAY, S.P.A.	-	-	-	-	1.408	(1.408)	-
GR CHAQUIHUE, S.P.A.	-	-	-	-	1.408	(1.408)	-
GR ALERCE, S.P.A.	-	-	-	-	1.303	(1.303)	-
GR ARRAYÁN, S.P.A.	-	-	-	-	1.303	(1.303)	-
GR AVELLANO, S.P.A.	-	-	-	-	1.303	(1.303)	-
GR PALMA, S.P.A.	-	-	-	-	1.441	(1.441)	-
GR LILÉN, S.P.A.	-	-	-	-	1.441	(1.441)	-
GR MELÍ, S.P.A.	-	-	-	-	1.441	(1.441)	-
GREENERGY ATLANTICS, S.A.	-	-	-	-	6.486	-	6.486
EIDEN RENOVABLES, S.L.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
EL AGUILA RENOVABLES, S.A.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
MAMBAR RENOVABLES, S.L.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
CHAMBO RENOVABLES, S.A.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
EUGABA RENOVABLES, S.L.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
TAKE RENOVABLES, S.L.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
NEGUA RENOVABLES, S.L.	-	-	-	-	3.000	-	3.000
VIATRES RENEWABLE ENERGY, S.L.	-	1.200	-	1.200	-	-	1.200
Total	9.793.539	7.302.971	(4.886.453)	12.210.057	5.336.289	(6.052.348)	11.493.997



Los principales movimientos realizados durante el ejercicio 2018 corresponden a lo siguiente:

- Ampliación de capital de la sociedad Kosten, S.A. por importe de 5.297.753 euros.
- Constitución de las sociedades Eiden Renovables, S.L., El Águila Renovables, S.L., Mambar Renovables, S.L., Chambo Renovables, S.L., Eugaba Renovables, S.L., Take Renovables, S.L. y Negua Renovables, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una. A 31 de diciembre de 2018 el capital social de estas sociedades se encuentra íntegramente suscrito y desembolsado por la Sociedad.
- Constitución de las sociedades GR Pimiento, SPA, GR Chañar, SPA, GR Carza, SPA, GR Pilo, SPA, GR Lúcumo, SPA, GR Pitao, SPA, GR Lleuque, SPA, GR Notro, SPA, GR Lenga, SPA, GR Tepú, SPA, GR Lumilla, SPA, GR Toromiro, SPA, GR Pacama, SPA, GR Temo, SPA, GR Ruil, SPA, con un capital de 1.357 euros cada, constitución de las sociedades GR Huacano, SPA, GR Corcolén, SPA, GR Luma, SPA, GR Fuique, SPA, GR Piñol, SPA, GR Queñoa, SPA, GR Tayú, SPA, GR Petra, SPA, GR Corontillo, SPA, GR Liun, SPA, GR Kewiña, SPA, GR Frangel, SPA, GR Maqui, SPA, GR Petrillo, SPA, GR Tepa, SPA y Grenergy Opex, SPA con un capital de 1.258 euros cada una totalmente suscrito por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2018 el capital social de estas sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- Venta de las participaciones en las sociedades GR Quillay, SPA, GR Huingan, SPA, GR Chaquihue, SPA, GR Alerce, SPA, GR Arrayán, SPA, GR Avellano, SPA, GR Laurel, SPA, GR Litre, SPA, GR Palma, SPA, GR Lilén, SPA, GR Meli, SPA, GR Lingue, SPA, GR Guayacán, SPA, GR Tineo, SPA y GR Pan de Azúcar, SPA. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 11.605 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los principales movimientos realizados durante el ejercicio 2017 correspondieron a lo siguiente:

- Adquisición de la sociedad Kosten, S.A. (Argentina) por un importe de 2.681.054 euros.
- Constitución en España de la sociedad Viatres Renewable Energy, S.L. con un capital de 1.200 euros.
- Ampliación de capital de las sociedades GR Tineo, S.P.A. en 574.047 euros, GR Lingue, S.P.A. en 852.070 euros, GR Guayacan, S.P.A. en 554.610 euros, GR Boldo, S.P.A. en 575.753 euros, GR Tiaca, S.P.A. en 536.464 euros, GR Espino, S.P.A. en 560.804 euros y GR Colombia, S.A.S. en 11.853 euros, GR Pan de Azúcar, S.P.A. en 128.035 euros, GreenHub, S.L de C.V. en 17.556 euros, GR Laurel, S.P.A. en 554.320 euros y GR Litre, S.P.A. en 1.728.982 euros, totalmente suscritos por la Sociedad.
- Constitución de las sociedades GR Juliaca, S.A.C., GR Huambos, S.A.C, GR Aporic, S.A.C., GR Bayovar, S.A.C. y GR Vale, S.A.C., con un capital de 255 euros cada una totalmente suscrito por la Sociedad. A 31 de diciembre de 2017 el capital social de estas sociedades se encontraba pendiente de desembolso.
- Constitución de las sociedades GR Bañuela Renovables, S.L., GR Turbon Renovables, S.L., GR Aitana Renovables, S.L. y GR Aspe Renovables, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una. A 31 de diciembre de 2017 el capital social de estas sociedades se

encontrada íntegramente suscrito y desembolsado por la Sociedad.

- Venta de las participaciones en las sociedades GR Boldo, S.P.A., GR Tiaca, S.P.A., GR Radal, S.P.A., GR Patagua, S.P.A., Gr Espino, S.P.A., GR Coigue, S.P.A., GR Araucaria, S.P.A. y GR Canelo, S.P.A. Dichas operaciones generaron una plusvalía de 1.160 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen sociedades, ni motivos por los que teniendo una participación inferior al 20%, se concluya que exista influencia significativa o que, teniendo más del 20%, se concluya que no existe influencia significativa.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo ni al cierre del ejercicio 2018, ni al cierre del ejercicio 2017, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante dichos ejercicios.

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta en el **Anexo I**.

Créditos a empresas

Corresponde a la financiación otorgada por la Sociedad a distintas sociedades del grupo. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Límite crédito	Euros		
					Activo no corriente	Activo corriente	Total
GR EQUITY WIND & SOLAR S.L.	31/12/2019	Euribor + 200 p.b.	-	4.000.000	-	802.308	802.308
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	31/12/2019	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.957.928	1.957.928
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V. (Deterioro)	-	-	-	-	-	(1.957.928)	(1.957.928)
GREENERGY PERU SAC	31/12/2019	Euribor + 200 p.b.	-	1.000.000	-	1.482.849	1.482.849
GREENERGY COLOMBIA S.S.	31/12/2019	Euribor + 200 p.b.	-	300.000	-	163.965	163.965
LEVEL FOTOVOLTAICA, S.L.	Indefinido	4% fijo	-	300.000	-	341.889	341.889
LEVEL FOTOVOLTAICA, S.L. (Deterioro)	-	-	-	-	-	(341.889)	(341.889)
KOSTEN.S.A.	Indefinido	2% fijo	-	400.000	332.980	-	332.980
GREENERGY ATLANTICS, S.A.	Indefinido	-	-	-	97.143	-	97.143
GR SOLAR 2020, S.L.U.	Indefinido	-	-	-	106.868	-	106.868
GR SUN SPAIN SLU	Indefinido	-	-	-	53.095	-	53.095
Otras sociedades del Grupo	Indefinido	-	-	-	265.536	-	265.536
Total					855.622	2.449.123	3.304.744

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Límite crédito	Euros		
					Activo no corriente	Activo corriente	Total
GR EQUITY WIND & SOLAR S.L.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	4.000.000	-	2.123.256	2.123.256
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.578.018	1.578.018
GR HUINGAN, S.P.A.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	107.055	107.055
GREENERGY PERU SAC	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	1.000.000	-	1.014.468	1.014.468
GREENERGY COLOMBIA S.S.	31/12/2018	Euribor + 200 p.b.	-	300.000	-	83.365	83.365
LEVEL FOTOVOLTAICA, S.L.	Indefinido	4% fijo	-	300.000	335.825	-	335.825
KOSTEN.S.A.	Indefinido	2% fijo	-	40.000	227.051	-	227.051
GR TINEO	Indefinido	-	-	-	81.927	-	81.927
Otras sociedades del Grupo	Indefinido	-	-	-	97.492	-	97.492
Total					742.295	4.906.162	5.648.457

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 96.793 y 158.002 euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha registrado una provisión por deterioro por importe de 2.300 miles de euros, correspondiente a los préstamos concedidos a las empresas del Grupo GR Renovables México S.A. de C.V. y Level Fotovoltaica, S.L., debido a que existen dudas sobre la recuperabilidad de dichos créditos. Dicho importe figura registrado en el epígrafe de "Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2018 y 2017 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.17	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.18
Inversiones a largo plazo	78.660	-	(52.620)	26.040	-	-	26.040
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	(52.620)	-	-	-	-
Depósitos y fianzas	26.040	-	-	26.040	-	-	26.040
Inversiones a corto plazo	2.350.000	-	(2.350.000)	-	-	-	-
Otros activos financieros	2.350.000	-	(2.350.000)	-	-	-	-
Total	2.428.660	-	(2.402.620)	26.040	-	-	26.040

Durante el ejercicio 2017 la Sociedad vendió a una sociedad del Grupo la inversión del 1,81% que poseía en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por su valor en libros (52.620 euros). A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tenía registrado un crédito con la sociedad compradora por el importe de la venta (Nota 8.1).

El epígrafe Otros activos financieros a corto plazo se correspondía con imposiciones a plazo a un año mantenidas en entidades financieras con vencimiento en el ejercicio 2017 y que

devengaban un tipo de interés de mercado.

El detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las inversiones financieras en función de la gestión que la Sociedad hace de las mismas es el siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	A vencimiento	Total	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo	26.040	26.040	26.040	26.040
Depósitos y fianzas	26.040	26.040	26.040	26.040
Total	26.040	26.040	26.040	26.040

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros	1.115.309	-	1.115.309	174.570	-	174.570
aprovisionamientos						
Anticipos a proveedores	997	-	997	27.882	-	27.882
Total	1.116.306	-	1.116.306	202.452	-	202.452

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las existencias al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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

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

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes del arrendamiento de plantas fotovoltaicas y mantenimiento de las mismas, así como importes a cobrar procedentes de ventas de desarrollos de proyectos. Las deudas pendientes de cobro por venta de participaciones en empresas del grupo se recoge en el epígrafe "Deudores varios".

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 no existían saldos considerados como de dudoso cobro.

El movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(6.934)
Reversión del ejercicio	6.934
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-
Reversión del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 31.12.2017
Tesorería	8.256.323	303.893
Total	8.256.323	303.893

Del importe del cuadro anterior a 31 de diciembre de 2018, 7.098.860 euros se corresponden con dos cuentas corrientes, que se destinarán a futuros desembolsos de capital en la sociedad del Grupo, Kosten, S.A.

12. Fondos Propios

12.1. Capital

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público la escritura de escisión de activos de Daruan Venture Capital, S.C.R. a la sociedad Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos, se incluía la participación en Grenergy Renovables, S.L., pasando por ello a ser Daruan Group Holding, S.L., socio único de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014, el capital social estaba constituido por 16.000 participaciones de 187,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 14 de mayo de 2015, el Socio Único acordó transmitir 799 participaciones a la

sociedad Gahuco Investments, S.L. y 160 participaciones a la sociedad Vivanco Abogados, S.L.P.

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

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

En el Consejo de Administración celebrado el 30 de junio de 2015, se acordó ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 409.091 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.727.273 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,23 euros por acción (3.354.544 euros), suponiendo un importe total de la emisión de 3.763.635 euros. Dicha ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 3 de julio 2015.

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

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

Así mismo se reconoció el derecho de suscripción preferente en proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

En Consejo de Administración en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrada el 28 de junio de 2016, se comunicó el resultado de la ampliación de capital declarando la misma incompleta, quedando ampliado el capital social a la cifra de 3.645.933,15 euros (3.409.080,95 euros antes de la ampliación), es decir 236.842,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.578.948 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,75 euros (2.763.159 euros), suponiendo un importe total de emisión de 3.000.001,20 euros.

A 31 de diciembre de 2018, los accionistas con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

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

12.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 31 de diciembre de 2018. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital.

12.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2018 y 2017, en este subepígrafe del balance adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.16	Aumento	Disminución	Traspaso	Saldo al 31.12.17	Aumento	Traspaso	Saldo al 31.12.18
Legal y estatutarias								
Reserva legal	681.818	47.369	-	-	729.187			729.187
Otras reservas								
Voluntarias	7.167.076	2.101.985	(695)	(315.027)	8.953.339	2.728.607	(20.194)	11.661.752
De Capitalización	-	-	-	315.027	315.027		20.194	335.221
Total	7.848.894	2.149.354	(695)	-	9.997.553	2.728.607	-	12.726.160

Reserva Legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a dotar la reserva legal hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Reservas voluntarias

Estas reservas son de libre disposición.

Los beneficios o pérdidas obtenidos por la compra-venta de acciones en autocartera, se registra directamente en reservas voluntarias. El aumento de reservas voluntarias por este concepto registrado en el ejercicio 2018 asciende a 812.165 euros (decremento de 695 euros en el ejercicio 2017).

Reserva de capitalización

En el ejercicio 2017, la Sociedad constituyó, con cargo a las reservas disponibles, la reserva de capitalización correspondiente al 10% del incremento de los Fondos Propios del ejercicio 2016 conforme a lo establecido en el art. 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (Nota 16). Esta reserva será indisponible durante el plazo de 5 años. En el ejercicio 2018 esta reserva se ha incrementado en 20.194 euros correspondiente al 10% del incremento de los Fondos Propios del ejercicio 2017.

Acciones propias

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

Por ello, en escritura de compraventa de acciones, de fecha 29 de junio de 2015, el accionista mayoritario, Daruan Group Holding, S.L. acordó transmitir 520.000 acciones a Grenergy Renovables, S.A., para formar auto cartera. El precio de la compraventa se determinó que fuera el que se fijara en la oferta de suscripción de acciones de Grenergy Renovables, S.A.

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

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

Con fecha 11 de septiembre de 2018 la Sociedad ha adquirido a personas vinculadas la cantidad de 365.426 acciones propias a un precio de 2,40 euros por acción.

La auto cartera está compuesta al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 por:

	Saldo al 31.12.2018	Saldo al 31.12.2017
Nº Títulos en Auto Cartera	888.177	741.577
Total importe Auto Cartera	2.062.969	1.133.498
Importe de la Cuentas de Liquidez	768.348	715.899
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	1.294.621	417.599

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2017	741.577	1.133.498	1,55
Adquisiciones	658.055	1.869.232	2,84
Enajenaciones	(511.455)	(939.761)	1,84
Saldo al 31.12.2018	888.177	2.062.969	2,32

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2016	758.421	1.162.403	
Adquisiciones	80.347	132.476	1,65
Enajenaciones	(97.213)	(161.381)	1,66
Saldo al 31.12.2017	741.555	1.133.498	1,55

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado así como atender al Plan de Incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo (véase la nota 12.5).

A 31 de diciembre de 2018, las acciones propias representan el 4,8% del total de las acciones de la sociedad (3,05% a 31 de diciembre de 2017).

12.4. Plan de incentivos a directivos y personal clave

El Consejo de Administración de la Sociedad aprobó en su reunión de fecha 26 de junio de 2015 un plan de incentivos dirigido a determinados directivos y personal clave basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 254.000 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 1,38 euros por acción.

El beneficiario podrá adquirir:

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

Con fecha 2 de junio de 2016 se aprobó un segundo plan de incentivos basado en la

concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad de similares características que el plan anterior. A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 86.000 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 1,90 euros por acción.

Finalmente, con fecha 27 de noviembre de 2018 se aprobó un tercer plan de incentivos basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad de similares características que los planes anteriores. A 31 de diciembre de 2018 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 157.143 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 3,50 euros por acción.

Dichos planes de incentivos establecen que la liquidación de los mismos se realizará mediante la entrega de instrumentos de patrimonio a los empleados en el caso de que éstos ejerzan la opción. Los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones se han fijado tomando como referencia el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos referidos a la fecha del acuerdo de concesión, por lo que la concesión de los mismos no ha tenido impacto en los estados financieros.

A 31 de diciembre de 2018 existen 198.000 opciones ejercitables (84.600 a 31 de diciembre de 2017).

13. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.18
Deudas con entidades de crédito	2.982.665	6.058.449	9.041.114
Préstamos	2.982.665	2.799.001	5.781.666
Pólizas de crédito	-	2.420.690	2.420.690
Financiación extranjero	-	838.758	838.758
Otras deudas	266.536	1.244.074	1.510.610
Acreedores por arrendamiento financiero	134.854	27.662	162.516
Total	3.384.055	7.330.185	10.714.240

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deudas con entidades de crédito	1.745.851	2.104.867	3.850.718
Préstamos	1.745.851	587.276	2.333.127
Pólizas de crédito	-	882.151	882.151
Financiación extranjero	-	635.440	635.440
Otras deudas	324.522	2.261.023	2.585.545
Acreeedores por arrendamiento financiero	23.007	14.406	37.413
Total	2.093.380	4.380.296	6.473.676

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreeedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	6.058.449	1.244.074	27.662	7.330.185
Año 2020	2.165.016	52.060	27.688	2.244.765
Año 2021	817.649	52.060	23.168	892.877
Año 2022	-	52.060	80.887	132.947
Año 2023	-	52.060	3.111	55.171
Más de 5 años	-	58.296	-	58.295
Total	9.041.114	1.510.610	162.516	10.714.240

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreeedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	2.104.867	2.261.023	14.406	4.380.296
Año 2019	602.063	57.986	14.296	674.345
Año 2020	617.581	57.986	6.573	682.141
Año 2021	526.207	52.360	2.138	580.705
Año 2022	-	156.190	-	156.190
Más de 5 años	-	-	-	-
Total	3.850.718	2.585.545	37.413	6.473.676

Durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas

cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

13.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	No	Mensual	1.143.724	602.127	1.745.851
BANCO SABADELL (USD)	19/04/2021	3,60%	No	Mensual	1.165.114	870.701	2.035.815
BANCO SANTANDER	10/04/2020	2,15%	No	Mensual	673.827	1.326.173	2.000.000
Total					2.982.665	2.799.001	5.781.666

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	No	Mensual	1.745.851	587.276	2.333.127
Total					1.745.851	587.276	2.333.127

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2018 ha sido del 2,75% (2,50% durante el ejercicio 2017).

13.2. Pólizas de crédito y financiación extranjero

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponibile
BANKIA I	07/09/2019	100.000	93.524	6.476
BANKIA II	21/04/2019	1.500.000	1.494.422	5.578
SANTANDER	17/04/2019	300.000	281.761	18.239
POPULAR	17/04/2019	200.000	189.852	10.148
SABADELL	07/07/2019	200.000	80.203	119.797
BANKINTER	28/07/2019	300.000	271.616	28.384
BANKIA (VISA)	Indefinida	3.000	-	3.000
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	30.000	9.312	20.688
Total Pólizas de crédito		2.633.000	2.420.690	212.310
SABADELL	Indefinida	6.500.000	250.952	6.249.048
SANTANDER	Indefinida	6.000.000	-	6.000.000
BANKIA	07/09/2019	6.000.000	587.806	5.412.194
POPULAR	26/10/2019	2.000.000	-	2.000.000
BANKINTER	28/07/2019	6.500.000	-	6.500.000
CAIXABANK	23/01/2019	5.000.000	-	5.000.000
BBVA	12/07/2019	3.000.000	-	3.000.000
Total Líneas Extranjero		35.000.000	838.758	34.161.242
Total		37.633.000	3.259.448	34.373.552

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponibile
BANKIA	07/09/2018	100.000	93.393	6.607
SANTANDER	14/04/2018	300.000	285.162	14.838
POPULAR	26/10/2018	200.000	198.095	1.905
SABADELL	25/05/2018	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2018	300.000	298.524	1.476
BANKIA (VISA)	Indefinida	3.000	334	2.666
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	19.400	6.644	12.756
Total Pólizas de crédito		1.122.400	882.151	240.249
SABADELL	Indefinida	5.000.000	206.613	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	07/09/2018	6.000.000	-	-
POPULAR	20/05/2017	2.000.000	-	-
BANKINTER	15/06/2018	4.000.000	-	-
CAIXA BANK	23/01/2018	500.000	-	-
BBVA	12/07/2018	1.000.000	428.827	-
Total Financiación extranjero		23.500.000	635.440	-
Total		24.622.400	1.517.591	240.249

La líneas de financiación extranjero contratadas por la Sociedad para los ejercicios 2018 y

2017 incluyen tanto operaciones de crédito como coberturas por garantía, créditos documentarios y avales (Nota 21.2)

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2018 ha sido del 2,15% anual (2,58% en el ejercicio 2017).

13.3. Otras deudas

El detalle de Otras deudas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	260.308	52.060	312.368
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	6.227	5.926	12.153
Otras deudas (Kosten)	-	-	-	-	-	1.186.088	1.186.088
Total					266.535	1.244.074	1.510.609

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

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

Esta partida se corresponde con lo siguiente:

- Importe pendiente de pago a 31 de diciembre de 2018 generado por la compra de la sociedad Kosten S.A. integrada en el Grupo en el ejercicio 2017 (Nota 8.1).
- Importe pendiente de reembolso al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía". La Sociedad no ha registrado dicho préstamo por su valor razonable, tal como establece la Consulta 1 del BOICAC 81, al considerar que dicho valor razonable no diferiría significativamente de su valor nominal.
- A su vez, la Sociedad recibió otro préstamo sin intereses concedido por el Ministerio de Economía y competitividad el 16 de Abril de 2012, por importe de 33.756 euros relacionado con los costes de personal para llevar a cabo el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para

instalaciones distribuidoras de energía”.

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

14. Deudas con empresas del grupo y asociadas

La composición de estos epígrafes del balance adjunto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.18
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	16.144	16.144
Deudas por préstamos	24 meses +12	Libor 12 meses +200 p.b.	-	-	2.440.840	2.440.840
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	316.735	316.735
Total			-	-	2.773.719	2.773.719

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.17
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos con Sociedad Dominante	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	27.854	27.854
Deudas por préstamos con Otras sociedades de Grupo	24 meses +12	Libor 12 meses +200 p.b.	-	-	3.051.097	3.051.097
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	390.278	390.278
Total			-	-	3.469.229	3.469.229

La Sociedad, durante los ejercicios 2018 y 2017, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad por importe de 317 miles de euros y 390 miles de euros a cierre de los ejercicios 2018 y 2017, respectivamente.

Como consecuencia de la escisión de Daruan Venture Capital SCR, de régimen simplificado, S.A., cuya beneficiaria fue Daruan Group Holding, S.L. Sociedad Unipersonal, esta última, socia única de Grenergy Renovables, S.A., se subrogó en el contrato multilateral de cuentas de crédito entre Sociedades del Grupo Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado suscrito el 1 de enero de 2012 y elevado a público por medio de escritura del notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova de 14 de febrero de 2014 con el número 382 de protocolo. Este contrato regula un crédito bidireccional entre Daruan Group Holding, S.L. y Grenergy Renovables S.A., en virtud del cual se devengará un interés sobre las cantidades acreedoras o deudoras entre las compañías al inicio de cada año natural de Euribor a 12 meses + 2%. El contrato es de duración indefinida pudiendo ser resuelto en cualquier momento por cualquiera de las partes con un mes de preaviso, debiendo saldarse en el momento de la resolución los saldos entre las compañías. Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la deuda asciende a 16 miles de euros y 28 miles de euros, respectivamente.

Deudas por préstamos con otras sociedades del Grupo recoge la deuda por cuenta corriente acreedora para Grenergy Renovables S.A. con las sociedades del Grupo GR Paino SAC y GR Taruca SAC.

15. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores ha sido el siguiente:

	2018	2017
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	62,57	71,51
Ratio de operaciones pagadas	69	73
Ratio de operaciones pendientes de pago	45	46
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	23.053.948	29.121.988
Total pagos pendientes	8.444.984	7.856.179

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18
Activos por impuesto diferido	664.819	-	664.819
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	235.357	235.357
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	235.357	235.357
Total	664.819	235.357	900.176

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	74.051	74.051
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	34.225	34.225
Organismos de la Seguridad Social	-	39.826	39.826
Total	1.876	74.051	75.927

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Activos por impuesto diferido	75.849	-	75.849
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	100.188	100.188
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	100.188	100.188
Total	75.849	100.188	176.037

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.17
Pasivos por impuesto diferido	1.876	-	1.876
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	27.841	27.841
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	8.645	8.645
Organismos de la Seguridad Social	-	19.196	19.196
Total	1.876	27.841	29.717

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2018, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

Impuesto sobre beneficios

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	8.991.163	-	8.991.163	-	-	-	8.991.163
Impuesto sobre sociedades	1.642.517		1.642.517	-	-	-	1.642.517
Diferencias permanentes	4.714	(11.605.134)	(11.600.420)	-	-	-	(11.600.420)
De la Sociedad individual	4.714	(11.605.134)	(11.600.420)	-	-	-	(11.600.420)
De los ajustes por consolidación			-				-
Diferencias temporarias	2.303.369	(408)	2.302.961	-	-	-	2.302.961
De la Sociedad individual	2.300.846	-	2.300.846	-	-	-	2.300.846
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	2.523	(408)	2.115	-	-	-	2.115
Reserva de capitalización	-	(62.261)	(62.261)	-	-	-	(62.261)
Base imponible (resultado fiscal)	12.941.763	(11.667.803)	1.273.960	-	-	-	1.273.960
Cuota íntegra (25%)							318.490
Deducciones fiscales aplicadas							(20)
Cuota líquida							318.470
Retenciones y pagos a cuenta							(1.735)
Importe a ingresar (a devolver)							316.735

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	1.916.442	-	1.916.442	-	-	-	1.916.442
Impuesto sobre sociedades	-	939.052	939.052	-	-	-	939.052
Diferencias permanentes	-	(1.231.060)	(1.231.060)	-	-	-	(1.231.060)
De la Sociedad individual	-	(1.231.060)	(1.231.060)	-	-	-	(1.231.060)
Diferencias temporarias	1.579	-	1.579	-	-	-	1.579
De la Sociedad individual	1.579	-	1.579	-	-	-	1.579
Con origen ejercicios anteriores	1.579	-	1.579	-	-	-	1.579
Reserva de capitalización	-	(20.194)	(20.194)	-	-	-	(20.194)
Base imponible (resultado fiscal)	1.918.021	(312.202)	1.605.818	-	-	-	1.605.818
Cuota íntegra (25%)							401.455
Deducciones fiscales aplicadas							(11.177)
Cuota líquida							390.278
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							390.278

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado a efectos de presentación de las cuentas anuales en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance adjunto.

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	31.12.18	31.12.17
Cuota líquida	(318.470)	(390.278)
Variación de impuestos diferidos	575.740	(4.654)
Impuesto corriente extranjero	(1.914.893)	(544.120)
Otros	15.106	-
Gasto por impuesto sobre sociedades	(1.642.517)	(939.052)

La partida conciliatoria identificada como "Impuesto corriente extranjero" se corresponde con las retenciones practicadas sobre los resultados de ventas de las participaciones en

sociedades del Grupo llevadas a cabo por la Sociedad durante los ejercicios 2018 y 2017 (Nota 8.1).

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2018 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance adjunto para los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Saldo al 31.12.17	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.18
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	75.849	588.969	-	664.818
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar	-	-	-	-
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	-	33	-	33
Por diferencias temporarias	75.849	588.936	-	664.785
Total	75.849	588.969	-	664.818
Pasivos por impuesto diferido	1.345	-	(1.345)	-
Por diferencias temporarias	1.345	-	(1.345)	-
Total	1.345	-	(1.345)	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Saldo al 31.12.16	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.17
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	81.034	-	(5.185)	75.849
Por diferencias temporarias	81.034	-	(5.185)	75.849
Total	81.034	-	(5.185)	75.849
Pasivos por impuesto diferido	2.408	-	(531)	1.877
Por diferencias temporarias	2.408	-	(531)	1.877
Total	2.408	-	(531)	1.877

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

Bases imponible negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, no existen bases imponible negativas pendientes de compensar.

Deducciones

A cierre de los ejercicios 2018 y 2017, no existen deducciones pendientes de aplicar

17. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjunta es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	19.154.719	(237.426)	-	18.917.293
Total	19.154.719	(237.426)	-	18.917.293

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	19.140.828	(1.067)	-	19.139.761
Total	19.140.828	(1.067)	-	19.139.761

El detalle de las compras de los ejercicios 2018 y 2017 en función de su origen es el siguiente:

	Saldo al 31.12.18	Saldo al 31.12.17
Nacionales	6.515.023	5.755.031
Importaciones	12.639.696	13.385.797
Total	19.154.719	19.140.828

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 adjunta es la siguiente:

	2018	2017
Seguridad social a cargo de la empresa	311.648	191.343
Otros gastos sociales	36.956	29.137
Total	348.604	220.480

El número medio de empleados durante los ejercicios 2018 y 2017 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2018	2017
Alta Dirección	2	2
Directores Departamentos	7	4
Otros	17	12
Total	26	18

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2018 y 2017, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

Categoría	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	4	2	6
Otros	20	6	26
Total	26	8	34

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

Categoría	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	2	2	4
Otros	10	4	14
Total	14	6	20

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la sociedad no tiene empleadas personas con una discapacidad igual o superior al 33%.

Ingresos y gastos financieros

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	9.927	96.793	106.720
Intereses de otros activos financieros	9.927	96.793	106.720
Gastos	(498.764)	(50.332)	(549.096)
Intereses por deudas	(311.334)	(50.332)	(361.666)
Otros gastos financieros	(187.430)	-	(187.430)
Diferencias de cambio	(246.588)	-	(246.588)
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones	11.605.134	(2.300.846)	9.304.288
Deterioro y pérdidas	-	(2.300.846)	(2.300.846)
Resultados por enajenaciones y otras	11.605.134	-	11.605.134
Resultado financiero	10.869.709	(2.254.385)	8.615.324

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	442	158.002	158.444
Intereses de otros activos financieros	442	158.002	158.444
Gastos	(135.328)	(57.569)	(192.897)
Intereses por deudas	(135.328)	(57.569)	(192.897)
Diferencias de cambio	7.974	-	7.974
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones (Nota 8.1)	-	1.160.350	1.160.350
Pérdidas en enajenación o baja	-	(1.803.484)	(1.803.484)
Beneficios en enajenación o baja	-	2.963.834	2.963.834
Resultado financiero	(126.912)	1.260.783	1.133.871

18. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	12.407.766	12.407.766
Ventas	23.304.156	23.304.156
Total	35.711.922	35.711.922

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	13.385.797	13.385.797
Ventas	21.658.994	21.658.994
Total	35.044.791	35.044.791

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre de

los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Contravalor en euros		
	Dólares americanos	Otras	Total
Activo			
Créditos a empresas del grupo	332.980	-	332.980
Deudores y otras cuentas a cobrar	10.211.460	-	10.211.460
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	7.673.346	-	7.673.346
Pasivo			
Proveedores	5.580.656	-	5.580.656
Deudas a corto plazo	4.060.661	-	4.060.661
Total	27.859.103	-	27.859.103

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Contravalor en euros		
	Dólares americanos	Otras	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.940.891	46.268	9.987.159
Deudores y otras cuentas a cobrar	18.233.334	-	18.233.334
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	177.505	-	177.505
Pasivo			
Deudas a corto plazo	3.051.098	-	3.051.098
Total	31.402.828	46.268	31.449.096

19. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20. Operaciones con partes vinculadas

20.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a la Sociedad, además de las entidades del grupo,

multigrupo y asociadas, a los Administradores y el personal de alta dirección de la Sociedad (incluidos sus familiares cercanos) así como a aquellas entidades sobre las que los mismos puedan ejercer el control o una influencia significativa.

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Total
Activo			
Cientes	-	16.062.110	16.062.110
Créditos con empresas del grupo	-	3.304.745	3.304.745
	-	19.366.855	19.366.855
Pasivo			
Proveedores	-	27.759	27.759
Deudas con empresas del grupo (Nota 14)	316.735	2.456.984	2.773.719
	316.735	2.484.743	2.801.478

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Total
Activo			
Cientes	-	13.487.257	13.487.257
Créditos con empresas del grupo	-	5.648.457	5.648.457
	-	19.135.714	19.135.714
Pasivo			
Proveedores	121.000	233.087	354.087
Deudas con empresas del grupo (Nota 14)	418.132	3.051.097	3.469.229
	539.132	3.284.184	3.823.316

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 estaban compuestos por lo siguiente:

- Clientes empresas del grupo: recoge la deuda pendiente de cobro a cierre de ejercicio de Grenergy Renovables, S.A. con sociedades participadas y vinculadas por la venta de mercaderías para la fabricación de plantas fotovoltaicas.
- Créditos con empresas del grupo: saldos a favor de Grenergy Renovables, S.A. por créditos concedidos a entidades participadas.
- Deudas con empresas del grupo con la entidad dominante recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita Daruan Group Holding, S.L. así como la deuda generada por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal.
- Deudas con otras empresas del Grupo recoge principalmente la deuda por cuenta corriente acreedora para Grenergy Renovables S.A. con las sociedades del Grupo GR Paino SAC y GR Taruca SAC.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Total
Ingresos	-	20.251.088	-	20.251.088
Ventas	-	19.616.911	-	19.616.911
Otros ingresos gestión corriente	-	537.384	-	537.384
Intereses devengados	-	96.793	-	96.793
Gastos	-	250.787	214.168	464.955
Servicios recibidos	-	250.787	-	250.787
Remuneraciones	-	-	214.168	214.168

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2018 han sido propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas han sido las siguientes:

- Venta de componentes necesarios para instalaciones solares (paneles, inversores, etc.) realizadas a Grenergy Pacific Ltda. por importe total de 19.616.911 euros.
- Otros ingresos de gestión corriente incluye "management fees" facturados a las sociedades dependientes del grupo.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de la Compañía con Nagara Nur, S.L. y los "management fees" facturados por Daruan V.C.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Total
Ingresos	-	23.140.315	-	23.140.315
Ventas	-	21.658.994	-	21.658.994
Otros ingresos gestión corriente	-	1.323.319	-	1.323.319
Intereses devengados	-	158.002	-	158.002
Gastos	-	360.995	184.814	545.809
Servicios recibidos	-	360.995	-	360.995
Remuneraciones	-	-	184.814	184.814

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2017 fueron propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas fueron las siguientes:

- Venta de componentes necesarios para instalaciones solares (paneles, inversores, etc.) realizadas a Grenergy Pacific Ltda. por importe total de 21.658.994 euros.
- Otros ingresos de gestión corriente incluye "management fees" facturados a las sociedades dependientes del grupo.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de la Compañía con Nagara Nur, S.L. y los "management fess" facturados por Daruan V.C. y Marp Marketing y Producto, S.A.

20.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los Administradores de la Sociedad no han tenido concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2018		2017	
	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección	Consejo de Administración	Personal Alta Dirección
Retrribución fija	48.000	210.000	48.000	176.407
Retrribuciones en especie	-	4.168	-	8.407
Total	48.000	214.168	48.000	184.814

Tal como se indica en la nota 4.13, el plan de incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de Grenergy, se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de la Sociedad, sin que ningún Administrador o Personal de Alta Dirección participe del mismo.

Los Administradores de la Sociedad se encuentran cubiertos con una póliza de responsabilidad civil por la que la Sociedad ha abonado una prima durante los ejercicios 2018 y 2017 por importe de 3,2 miles de euros.

20.3. Otra información referente a los Administradores

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

21. Otra información

21.1. Política y gestión de riesgos

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

emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

Riesgo de Mercado

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

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

A fecha de cierre del ejercicio 2018, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en España, por tanto el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la compañía. GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2018, el porcentaje de dotación a insolvencias ha sido nulo.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa de la compañía es el euro. Puntualmente se produce algún pago en dólares americanos, fundamentalmente asociado a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgos medioambientales

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

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

21.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad tenía avales presentados ante terceros por un importe de 19.016.949 euros, principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable (15.686.409 euros a cierre del ejercicio 2017).

21.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

La empresa auditora Mazars Auditores, S.L.P. ha realizado la auditoría de Cuentas Anuales de los ejercicios 2018 y 2017, los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes:

	2018	2017
Por servicios de auditoría:		
<i>Cuentas Anuales Individuales</i>	6.000	5.000
<i>Cuentas anuales consolidadas</i>	20.300	12.500
Por otros servicios relacionados con la auditoría:	12.500	10.000
Total	38.800	27.500

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

22. Información segmentada

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Sudamérica	23.304.156	21.569.475
Nacional	231.671	295.150
Total	23.535.827	17.100.335

23. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2018 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto				Saldo al 31.12.2018				(Importes en Euros)				
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	Total Patrimonio neto de la participada
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	(414)	-	(217)	(160)	-	2.433
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	(276)	-	(194)	(136)	-	2.592
GREENHOUSE RENEVABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	(137)	-	(217)	(165)	-	2.707
GUJA DE SOLAR 2, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.565	-	1.565	3.100	(6.344)	-	(332)	(249)	-	(3.492)
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(1.136)	-	(1.021)	(766)	-	1.099
GR SUN SPAIN, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(2.502)	-	(4)	(3)	-	495
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	186.154	-	108.659	117.308	-	318.462
LEVEL FOTOVOLTAICA, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	50%	-	50%	1.504	-	1.504	3.006	(15.286)	-	(307.350)	(307.350)	-	(319.630)
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(617)	-	-	-	-	2.383
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(611)	-	-	-	-	2.389
GR ALTANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(693)	-	-	-	-	2.407
GR ASPRE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(620)	-	-	-	-	2.380
VATRES RENEVABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	40%	-	40%	1.200	-	1.200	3.000	-	-	-	-	-	3.000
EDSN RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	(60)	(60)	-	2.651
CHAMBO RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	(60)	(60)	-	2.651
HAMBAR RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	(60)	(60)	-	2.651
EL AGUILA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	(289)	-	-	-	-	2.711
BUGABA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	3.000
TAKA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	3.000
NEGUA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	-	-	-	-	3.000

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2018			(Importes en Euros)						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	Total Patrimonio Neto de la participada
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	99,9%	-	99,9%	43.150	-	43.150	43.155	1.269.309	(141.875)	517.350	69.501	-	1.260.090 (*)
GR PEUMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUELLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR WATEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	746	(21.060)	(21.060)	-	(20.314)
GR YAMARUGO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PACIFIC CHILE SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99%	99,0%	917 (917)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PACIFIC OVALLE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99%	99,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	1.049.268	(39.360)	(1.001.915)	(1.001.879)	-	8.009
GR PIMENTO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHAÑAR, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CARZA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PILO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUCUMO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PTAO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LLEQUE, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR NOTRO, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LENGUA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TEPU, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUMILLA, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% Capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2018			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			
												Actividades continuadas	Actividades interrumpidas		
GR TOROMIRO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PACAMANA SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TEMO SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RULL SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.357 (1.357)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR POLPAICO PACIFIC SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	98%	98,0%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Roble SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Guindo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Rauli SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Manzana SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Naranjillo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Manlio SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Tara SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Ciprés SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Umo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Huilo SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Balcón SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	1.203	(25.209)	(25.209)	-	(24.007)
GR Sauce SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Huacano SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Corcolán SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Luna SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2018

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldo al 31.12.2018			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Dañero	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			
GR Finque SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Pírol SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Querosa SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Tayú Spa	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Petra SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Coronillo SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Lun SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Kawita SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Frangal SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Mequi SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Píllito SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR Tapa SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genenergy OPEX SpA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100,0%	1.258 (1.258)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GRENERGY PERU SAC	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	99%	-	99%	275	-	275	278	(537.252)	13.249	(221.581)	(241.320)	-	(765.085) (*)
GR JULIACA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	-	255
GR HUAMBOS, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	-	255
GR APORC, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	-	255
GR BAYONAR, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	-	255
GR VALES S.A.C	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	255	-	-	-	-	-	255
GR CORTARRAMA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2018

Denominación			Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2018			(Importes en Euros)					
					Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio		
														De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
GR GUANACO S.A.C	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARUCA S.A.C	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	1.597.955	90.815	(112.305)	(2.825)	60.859	-	1.637.326 (*)	-
GR PAINO S.A.C	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	1.597.955	91.052	(112.701)	(2.815)	60.897	-	1.637.202 (*)	-
GR PACHE S.A.C	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LIBLANCA S.A.C	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RENOVABLES MEXICO	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	98%	-	98%	2.843	-	2.843	2.901 (1.135.566)	138.658	(414.553)	(423.603)	-	(1.417.610) (*)	-	-
GREENHUB S.L. DE CV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	20%	80%	100%	88.994	-	88.994	88.994	-	(48)	(658)	(2.177)	-	88.768 (*)	-
FALO 3 SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	50%	50%	1.977	-	1.977	1.977	(1.226)	1.268	(15.225)	(15.225)	-	(13.206)	-
ASTILO 1 SOLAR SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	176	(27.185)	(27.185)	-	(27.009)	-	-
ORSON 2 SOLAR SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	269	(2.418)	(2.418)	-	(2.150)	-	-
MESO 4 SOLAR SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	26	(23.870)	(23.870)	-	(23.844)	-	-
ORISO 5 SOLAR SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	40	5.921	5.921	5.572	-	5.612	-
MPGACA 6 SOLAR SACV	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	-	99,99%	99,99%	2.790 (2.790)	-	-	-	(3)	(409)	(409)	-	(412)	-	-
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	12.168	-	12.168	12.168	-	(6.277)	(46.851)	(55.804)	-	(49.913)	-
GREENERGY ATLANTICS S.A.U.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	6.486	-	6.486	6.486	(3.616)	15.153	(68.060)	(97.142)	-	(79.120)	-
KOSTEN S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	8.158.807	-	8.158.807	5.259.830	(14.182)	126.485	(101.035)	122.822	-	5.534.955	-

(*) Tipo de cambio empleado cierre 31.12.2018, excepto resultado del ejercicio tipo medio 2018.

(**) Cuentas anuales auditadas.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

(en miles de euros)														
Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldo al 31.12.2017			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio			Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro			Valor contable	De explotación	Actividades continuadas		Actividades interrumpidas
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.053)	1.639	-	2.592
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.049)	1.773	-	2.730
GREENHOUSE RENEVABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	3.006	-	(2.203)	2.066	-	2.869
GUÍA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.565	-	1.565	3.100	-	(6.174)	(170)	-	(3.244)
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(1.009)	(126)	-	1.865
GR SUN SPAIN, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(1.851)	(651)	-	498
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	284.820	(15.997)	(70.769)	-	201.154
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	43.150	-	43.150	43.155	1.182.770	(19.893)	106.540	-	1.312.512 (*)
GREENERGY PERU SAC	Perú	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general.	99%	0	100%	275	-	275	275	-	(228.847)	(282.881)	-	(511.463) (*)
GR RENOVABLES MÉXICO	México	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión.	99%	0	100%	2.843	-	2.843	2.843	-	(655.447)	(296.181)	-	(948.785) (*)
GR GREENHUB S.A. DE C.V.	México	proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión.	100%	-	100%	17.799	-	17.799	85.675	-	(830)	-	-	84.845 (*)
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	12.168	-	12.168	12.168	-	(35.717)	(48.678)	-	(72.225) (*)
GR TINEO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	575.455	-	575.455	575.454	927	(14.220)	(403)	-	581.758 (*)
GR QUILLAY, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	-	-
GR PEJUMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	-	-
GR QUELLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	-	-
GR MATEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408	-	1.408	-	-	-	-	-	-
GR HUNGAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.645.010	-	1.645.010	1.645.010	-	67.222	139.033	-	1.850.275 (*)
GR LINGUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	853.478	-	853.478	853.478	4.364	(22.997)	254.983	-	1.089.828 (*)
GR QUAYACAN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	556.018	-	556.018	556.018	1.263	(14.417)	86.527	-	629.391 (*)

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2017			Importes en Euros						
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	Total Patrimonio Neto de la participada
GR CHAQUINJE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.408 (1.408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARICA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	1.597.955	26.002	(92.387)	64.813	-	-	1.596.983 (*)
GR PAÑO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.597.955	-	1.597.955	1.597.955	25.722	(92.145)	65.330	-	-	1.596.892 (*)
KOSTEN S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	2.861.054	-	2.861.054	1.781	43.507	(23.670)	(34.224)	-	-	(12.620) (*)
GR PACHES S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LUBLANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARAYÁN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.354 (1.354)	-	-	1.354	-	89	(11.363)	-	-	(9.920) (*)
GR LAUREL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	554.320	-	554.320	554.320	-	(1.576)	3.804	-	-	556.548 (*)
GR LITRE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.728.982	-	1.728.982	1.728.982	-	(4.777)	(5.941)	-	-	1.718.264 (*)
GR MOLLE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.303 (1.303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Chile Spa Solar, SACV	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.468 (1.468)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Ovalle, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.481 (1.481)	-	-	1.058.809	-	38.208	(3.010)	-	-	1.094.007 (*)
Gr Pacific Pailin de Azúcar, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.451.681 (1.481)	-	128.035	2.323.646	6.794	107.687	204.010	-	-	2.642.087 (*)
Gr Polpaio Pacific, SPA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Genenergy Renovables S.A.	Argentina	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.601 (1.601)	-	-	6.486	-	(4.044)	(734)	-	-	1.709 (*)
Fila 3 SACV	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	1.977	-	-	3.954	-	(6.598)	(51)	-	-	(2.680) (*)

ANEXO

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2017

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo a 31-12-2017			Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable			De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
Aeño 1 Solar, S.A.C.V.	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cision 2 Solar, S.A.C.V.	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Maso 4 Solar, S.A.C.V.	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Chiepo 5 Solar, S.A.C.V.	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
Migasa 6 Solar, S.A.C.V.	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	-	100%	2.790 (2.790)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR BELLOTO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR U.M.D. S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUINDO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PALMA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR SAUCE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR RAUL, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CIRÉS, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LLÉN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MANZANO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUALD, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MANO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR NARANILLO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MELI, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ROBLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.441 (1.441)	-	-	-	-	-	-	-	-

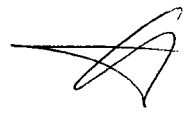
GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2017

			(Importes en Euros)												
Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2017			Capital	Reservas	Resultado del ejercicio			Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable			Otras partidas de Patrimonio	De explotación	Actividades continuadas		Actividades interrumpidas
LEVE FOTOVOLTAICA S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.504	-	1.504	3.008	-	(367)	(14.920)	-	-	(12.279) (*)
GR BAÑUELA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
GR TURBON RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
GR ATANA RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
GR ASPE RENOVABLES, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	-	-	-	-	-	-	-
VIA TRES RENEWABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.200	-	1.200	-	-	-	-	-	-	-
GR JULIACA, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR HUAMBOS, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR APORC, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR BAYONAR, S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-
GR VALES A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	255	-	255	-	-	-	-	-	-	-

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

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

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe de Gestión

correspondiente al ejercicio 2018

1.- Evolución del negocio 2018 y evolución previsible 2019.

- El importe total de la Cifra Neta de Negocio del ejercicio asciende a 23.535.827 euros, incrementándose esta partida en un 7,64% respecto al ejercicio 2017. Este importante incremento se debe a la venta de materiales, fundamentalmente paneles solares, a las filiales de Grenergy en Chile para la construcción de nuevas instalaciones fotovoltaicas y a la venta de desarrollos de proyectos o "development fees" ligados a los traspasos de sociedades vehículo que se han efectuado durante el periodo. En concreto, durante el ejercicio 2018 se han terminado y conectado las siguientes nuevas instalaciones: Libertadores, (9MW), Chancón (3 MW), Luders (3MW), Mostazal (9MW) y Rodeo (3MW). En todas ellas ha intermediado Grenergy Renovables S.A. como proveedor de materiales de construcción para los "EPC's". Este hecho pone de manifiesto la continuidad del negocio generado en LATAM hace unos años y actualmente se puede considerar esta región -especialmente Chile- la base de la actividad de Grenergy para los ejercicios 2018 y 2019.
- El desglose del total de los ingresos de explotación por la naturaleza de los mismos en 2018 ha sido el siguiente:
 - TOTAL Cifra Neta de Negocio: 23.535.827 euros:
 - Ventas de paneles y otros materiales: 19.616.911 euros
 - Ventas de desarrollos: 3.687.245 euros
 - Ingresos por O&M (mantenimiento de plantas): 231.671 euros
 - TOTAL Otros Ingresos de Explotación: 604.788 euros:
 - Ingresos por managements fees: 537.384 euros
 - Otros ingresos de explotación: 67.404
- El Resultado del ejercicio antes de impuestos presenta beneficios por importe de 10.633.680 euros -un incremento del 272% respecto a 2017- siendo el Resultado neto del ejercicio de 8.991.163 euros -un 369% mayor que el pasado ejercicio-. Estos resultados confirman la continuidad de Grenergy en el desarrollo de proyectos, construcción y conexión de plantas, tal y como reflejaba el informe de gestión del pasado año. Además, durante 2018 se han traspasado 15 parques FV en Chile y sus respectivas sociedades vehículo. Grenergy considera estos resultados como muy positivos puesto que reflejan la continuación del crecimiento en Latinoamérica y la consolidación de las ventas de instalaciones en esta región.
- El EBITDA del ejercicio 2018 ha resultado ser de 2.069.277 euros, un 16,85% más que el ejercicio anterior.
- La partida de gastos de personal aumenta en un 79,72%, ascendiendo en 2018 a 1.816.760 euros, como continuidad del refuerzo de la plantilla y de una importante atracción de talento realizada durante el ejercicio, produciéndose un aumento en la estructura de Grenergy en prácticamente todos sus departamentos.

- El resultado financiero aumenta en un 659,82% respecto al ejercicio anterior, siendo positivo por valor de 8.615.324 euros en 2018 como consecuencia de la venta de un mayor número de participaciones en empresas del grupo, siendo todas ellas sociedades vehículo propietarias del desarrollo y de los permisos de los proyectos traspasados.
- Los Fondos Propios ascienden a 29.417.990 euros, aumentando en 8,7 millones de euros respecto al cierre del año anterior (un 43% de incremento), lo cual muestra la continuidad de la sociedad en su política de reinversión de utilidades.
- De cara al ejercicio 2019, Greenergy continuará desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales en Latinoamérica y España. Asimismo, el objetivo principal pasa por completar el proceso de venta de instalaciones en Chile, el cual ya ha comenzado con la firma de tres nuevos acuerdos marco de venta con sendos clientes, que supone la construcción de 18 nuevos parques fotovoltaicos. La culminación de estas ventas supondría una entrada de caja que permitiría continuar y acelerar el desarrollo y la promoción del resto de proyectos tanto en Chile como en el resto de la región LATAM, que serían, a corto plazo, Argentina (proyecto eólico Kosten de 24MW el cual se encuentra en construcción a cierre de ejercicio), Perú (proyectos eólicos Duna/Huambos de 36MW en total), y Villanueva de los Escuderos, primer proyecto es España de 200 MW. A medio plazo, la compañía sigue desarrollando proyectos en todos los países donde está presente.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2018 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2018
Alta Dirección	2
Directores Departamentos	7
Otros	17
Total	26

2º Información sobre medio ambiente.

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

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

La sociedad no ha activado durante el ejercicio 2018 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acciones propias.

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

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

Con fecha 11 de septiembre de 2018 la Sociedad ha adquirido a personas vinculadas a la Sociedad 365.426 acciones propias a un precio de 2,40 euros por acción.

A la fecha de formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2018, Grenergy Renovables S.A. cuenta con una autocartera compuesta por 888.177 títulos.

5º Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 24.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2018, Grenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

6º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante a los proveedores es de 62,57 días.

7º Propuesta de aplicación de resultados.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio por Grenergy Renovables, S.A. ascienden a un beneficio de 8.991.163 euros, los cuales se van a destinar a Reservas Voluntarias por importe de 8.786.926 euros y a reserva de capitalización por importe de 204.237 euros.

8º Consideraciones finales.

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

Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2018 han sido formulados por el Consejo de Administración de GREENERGY RENOVABLES, S.A., en su reunión del 29 de marzo de 2019, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

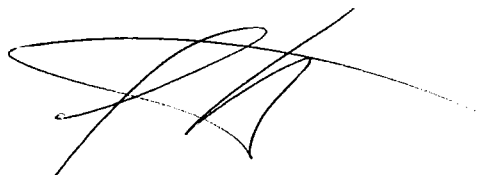
Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2018.



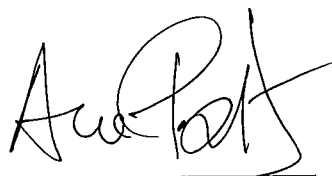
D. David Ruiz de Andrés
(Consejero Delegado)



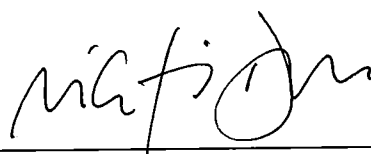
Daruán Group Holding, S.L. (Consejero)
(representada por D. Antonio Jiménez Alarcón)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergareche Mendoza
(Consejero)