greenalia
The Green Company

INFORME RESULTADOS 2018

Construcción Planta Biomasa Curtis-Teixeiro (semana 34)

INFORME RESULTADOS 2018

greenalia
The Green Company

22 abril de 2019

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

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley 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), Greenalia, S.A. presenta los estados financieros consolidados e individuales del ejercicio 2018.

El siguiente informe tiene como objetivo (i) hacer una breve introducción sobre la evolución de la Compañía, (ii) presentar los estados financieros del ejercicio 2018, estados que se adjuntan en el Anexo I y II y, (iii) realizar una comparativa con el mismo período del año anterior y plan de negocio publicado.

CARTA DEL PRESIDENTE

ESTIMADO ACCIONISTA:

Como cada año, junto con la presentación de resultados de 2018, me gustaría dirigirles unas breves líneas para complementar con mi opinión la documentación financiera que a continuación se pone a disposición del mercado y de los accionistas.

Haciendo balance de este último año, dejamos atrás 2018 con la satisfacción del trabajo bien hecho, y de, un año más, haber cumplido todos y cada uno de los objetivos marcados para este ejercicio.

Un ejercicio dónde por encima de todo destacan dos hitos fundamentales: La presentación de un nuevo plan estratégico (1GW 5años +100M Ebitda) para los próximos 5 años (2019-2023) y; sobre todo, el cierre financiero y el inicio de la construcción de la Planta de generación eléctrica con Biomasa de 50MW en la localidad de Curtis-Teixeiro. Este hito ha supuesto el primer proyecto de biomasa financiado en España, mediante la modalidad de Project Finance desde su origen; y ha permitido a Greenalia convertirse en la primera pyme en emitir un bono verde en Europa. Actualmente la planta se encuentra en plena fase de construcción y está previsto que finalice a finales de año para comenzar a operar antes del 27 de marzo de 2020.

Este proyecto supondrá sin duda, un antes y un después dentro de la historia de Greenalia. El primer proyecto de energía renovables del grupo, así como la consolidación de la estrategia de integración vertical, en lo que ha supuesto el hito más importante del ejercicio 2018. No quiero dejar de recordar que la entrada en funcionamiento en 2020 de esta instalación va a suponer una producción de energía renovable suficiente para abastecer al consumo de las principales ciudades gallegas (el equivalente al consumo de La Coruña y Vigo). Asimismo, la construcción y operación de esta planta está involucrando a más de 1.000 personas en distintas las distintas tareas del proceso.

Únicamente por este proyecto, Greenalia ha estimado obtener unos ingresos recurrentes de más de 910 millones de euros a lo largo de 25 años por la venta de energía eléctrica a los que habría que añadir de 295 millones por el suministro de biomasa forestal para la filial del Grupo, Greenalia Forest.

Pero este ejercicio ha destacado también por haber alcanzado objetivos estratégicos de carácter cualitativo como la consolidación de la cartera de

proyectos eólicos y fotovoltaicos; a través de desarrollos propios o de adquisiciones (como la de tres proyectos eólicos adquiridos a Gamesa, o la adquisición de otros 5 proyectos fotovoltaicos). También destaca la compra de las participaciones de los proyectos de biomasa a los socios minoritarios hasta alcanzar Greenalia el 100% de la propiedad de los mismos; así como la emisión de un programa de notas en el MTF de Luxemburgo del que a fecha actual ya se han emitido dos tramos, convirtiendo a Greenalia en un referente como Pyme de este tipo de emisiones.

Pero esto no impide que el resto de los proyectos del grupo hayan experimentado un importante impulso durante este año. Así, por ejemplo, la planta de secado de astilla en Sigüeiro sigue ampliando su producción durante el ejercicio 2018; asimismo, se ha completado la adquisición de un buque de carga que será explotado por Greenalia Shipping S.L.U.

En el plano organizativo, estoy especialmente orgulloso de las nuevas incorporaciones de talento senior, que sin duda serán parte fundamental en este nuevo plan que tenemos ante nosotros. Sólo por nombrar algunos de ellos: Laura Luaces como responsable legal procedente de EY y Allen & Overy; Juan Ortega, Director de Desarrollo de Negocio, procedente de Solaria o Manuel Bueno, Project Manager de la plana de Biomasa, procedente de Ence, entre otros. Tampoco quiero dejar de mencionar la puesta en marcha durante este ejercicio de un programa de compra de acciones para el personal directivo del grupo, en el marco de una estrategia de retención de talento clave.

No quiero olvidarme tampoco, del compromiso de Greenalia con el medio ambiente, pilar fundamental de la estrategia y de nuestro modelo de negocio. Durante 2018 hemos obtenido la calificación de Green Bond para los dos bonos corporativos emitidos en el MTF de Luxemburgo, así como el Green certificate de la deuda Project Finance; lo que ha convertido a Greenalia en la primera pyme española en emitir sendas acciones con estas características; algo de gran importancia para el grupo dado que su foco en la economía verde.

En el plano estrictamente numérico, hemos mejorado de forma sustancial los resultados de 2017, con un incremento en el EBITDA de un 21,98% (hasta 2,31 millones de euros), en línea con el presupuesto estimado.

En la carta del año pasado os anticipaba que ya estábamos trabajando en un nuevo plan estratégico que sustituiría y mejoraría el anterior. Pues bien, el pasado 6 de noviembre presentamos dicho Plan ante más de 100 inversores, medios y otros stakeholders, que se conectaron al webcast en directo de su presentación. Esta acción no deja ser un compromiso más de Greenalia respecto a la transparencia y comunicación abierta con sus accionistas. Dicho plan, denominado #1-5-100, supone la puesta en

marcha de 1GW de potencia instalada, en 5 años vista (periodo 2019-2023), lo que va a suponer una cifra de EBITDA superior a los 100 millones de euros.

Mención especial requiere la evolución de la acción y, como consecuencia, el valor de la compañía. A lo largo del ejercicio 2018 la acción ha tenido un rendimiento extraordinario con una revaloración anual de 196,75%. También en el ámbito de los mercados, en el mes de marzo fuimos incluidos dentro del índice "Ibex MaB 15"; y en el mes de enero de 2019 el departamento de intermediación del MAB informó del cambio en la modalidad de cotización de las acciones de Greenalia S.A. de Fixing a Continuo.

Agradecer también a todas las instituciones que han valorado el trabajo extraordinario de Greenalia y que nos han considerado y reconocido. Sin ir más lejos, este mismo mes de marzo he recogido el prestigioso premio IGGlobal Awards al mejor proyecto de Biomasa de Europa por la Planta de Biomasa de Curtis, en el Museo de Historia Natural de Londres. También BME-MaB nos nominó en el mes de mayo como Star 2018 representando a España en los premios "European Small and Mid Caps Awards".

Por último, y a pesar de referirse al ejercicio 2019, no quería dejar de pasar la ocasión para dedicar unas palabras al que será nuestro principal proyecto en este ejercicio. El proyecto EOLO, ocho instalaciones eólicas de hasta 182MW, con un recurso inmejorable y que ya cuenta con el apoyo del Banco Santander para su financiación, a través del aseguramiento del tramo senior (project finance) formalizado el pasado mes de diciembre.

Estos datos nos hacen estar orgullosos, pero sobre todo agradecidos, porque sabemos que este buen año ha sido posible gracias al esfuerzo de todos los compañeros de trabajo y asesores, y a la confianza de muchos proveedores y clientes. Por eso, quiero agradecer a los accionistas, instituciones, entidades financieras y cualquier otro colaborador que han confiado en Greenalia su apoyo durante este ejercicio.

Y antes de finalizar, como cada año, les invito a visitar nuestra página web (www.greenalia.es) dónde no sólo explicamos la naturaleza de nuestro negocio y el presentamos al equipo de Greenalia, sino también las noticias, evolución de la acción y hechos relevantes actualizados de forma inmediata.

Reciban un cordial saludo

Manuel García Pardo
Presidente de Greenalia S.A.

ÍNDICE

1 RESUMEN EJECUTIVO
A/ Principales hitos 7
B/ Estados financieros consolidados:
I Balance de Situación 17
II Cuenta de pérdidas y ganancias 19
III Estado de Flujos de Efectivo 20
C/ Greenalia en Bolsa 21
D/ Hechos Relevantes 23

2 ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO Y COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR..... 49

ANEXO I 52
INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS 2018

ANEXO II 141
INFORME DE AUDITORÍA Y CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES 2018

ANEXO III 206
INFORME ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y CONTROL INTERNO

RESUMEN EJECUTIVO 2018

A PRINCIPALES HITOS 2018 (RESULTADOS CONSOLIDADOS)

Haciendo balance de este último ejercicio, se puede afirmar que en el año 2018 ha supuesto la consolidación de la estrategia de integración vertical del grupo en la línea de negocio de bioenergía (biomasa forestal). Más allá del aspecto puramente numérico, este periodo ha destacado por haber alcanzado objetivos estratégicos como la compra de cinco parques eólicos, otros cinco proyectos fotovoltaicos, la adquisición de 49MW de derechos de subasta, el canje de participaciones con los socios minoritarios de las sociedades filiales, así como la emisión de un programa de notas en el MTF de Luxemburgo, del cual ya se han emitido dos tramos: Un primer tramo de 3,2 millones de euros, en julio de 2018, y un segundo tramo de 6,0 millones de euros, en enero de 2019

Estos bonos fueron calificados como "Green Bonds" según informe de valoración externo realizado y emitido por Vigeo Eiris, concluyendo que los bonos emitidos cumplen con los criterios necesarios para ser incluidos en la plataforma LGX (Luxembourg Green Exchange). LGX es la primera plataforma y líder mundial de emisiones dedicadas a instrumentos financieros sostenibles.

Pero por encima de todo, el hito fundamental a fecha de emisión de este informe es el cierre de la financiación de la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro, que se formalizó el 25 de julio de 2018. Sin duda este hito supone un punto de inflexión en la historia de Greenalia.

Igualmente, este préstamo ha sido calificado como 'Green loan' por Standar&Poor's, obteniendo la máxima calificación posible para este tipo de proyectos; además de haber recibido el premio IGGlobal Awards por la financiación del proyecto.

En el plano estrictamente numérico, se ha mejorado de forma sustancial los resultados del ejercicio de 2017, con un incremento en el EBITDA de un 21,98% respecto al ejercicio anterior.

Asimismo, el grupo presentó en el mes de noviembre su nuevo Plan Estratégico 2019-2023. El plan ha sido nombrado #1-5-100, y supone la puesta en marcha de 1GW de potencia instalada, en 5 años vista (periodo 2019-2023), lo que va a suponer unacifra de EBITDA superior a los 100 millones de euros.

El grupo también ha llevado a cabo una reorganización societaria de su división energética, a través de escisiones parciales de la sociedad "Greenalia Wind Power S.L.U." en filiales cuyo activo consiste en proyectos fotovoltaicos y eólicos. Esta reorganización permitirá al grupo no sólo estructurar sus divisiones de fotovoltaica y eólica ante futuros procesos de financiación estructurada; sino también prepararse desde un punto de vista organizativo ante posibles desinversiones.

En el mes de noviembre, también se formalizó mediante escritura pública un programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia

RESUMEN EJECUTIVO 2018

A PRINCIPALES HITOS 2018 (RESULTADOS CONSOLIDADOS)

S.A. por parte del personal directivo de la compañía, a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones propias que la sociedad tiene en autocartera, en el marco de la estrategia de retención del talento directivo y fidelización del personal clave del grupo.

Finalmente, destacar también en diciembre de 2018, la firma del aseguramiento de un préstamo senior para el Proyecto Eolo (ocho instalaciones de producción de energía eólica con una potencia total de hasta 185MW) con el Banco Santander, S.A., por un importe máximo de hasta € 156,000,000, sujeto, entre otros, al resultado satisfactorio de los distintos procesos de due diligence a llevar a cabo. Como resultado de este acuerdo, el Banco Santander actuará como Mandated Lead Arranger, Bookrunner y Asegurador (Underwriter); así como Green Loan Global Coordinator. Dicha financiación se refiere a las instalaciones de ocho (8) parques eólicos por un total de hasta 185 MW en la región de Galicia, en lo que ha sido denominado por la compañía como "Proyecto Eolo".

Evolución de la actividad

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general. En este sentido, el mantenimiento y mejora de la actividad queda plasmada en el propio resultado del EBITDA consolidado del ejercicio 2018, cuya cifra asciende a 2.312.700 euros.

Concepto	BP 2018	Real 2018	Gº Cumplimiento	BP 2019	BP 2020
Ingresos	39,5 M€	35,4 M€	90%	46 M€	104,6 M€
EBITDA	2,5 M€	2,3 M€	91%	3,34 M€	34,69 M€
Resultado	0,49 M€	0,48 M€	98%	0,56 M€	1,14 M€
MW Construcción	50 MW	50 MW	100%	234 MW	243 MW
MW Operación	0 MW	0 MW	na	0 MW	234 MW

RESUMEN EJECUTIVO 2018

A PRINCIPALES HITOS 2018 (RESULTADOS CONSOLIDADOS)

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

• Incremento significativo del balance (276% respecto al cierre de ejercicio 2017), fundamentalmente debido a la inversión realizada en el proyecto de la planta de biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro:

— 73,18 millones de euros de incremento del inmovilizado en curso por la inversión en el proyecto de biomasa en Curtis y los proyectos eólicos.

— 1,55 millones de euros de incremento del inmovilizado intangible por la adquisición de los derechos de subasta a Hocensa, la opción de compra del parque eólico Serra do Farelo y del fondo de comercio generado por la reorganización de la división de negocio de Greenalia Power.

— 38,02 millones de euros de incremento de deuda a largo plazo, fundamentalmente debido a las cantidades dispuestas en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro.

— 27,7 millones de euros de incremento de otros pasivos financieros a largo plazo, fundamentalmente debido a la deuda mezzanine de Marguerite Fund en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro; así como proveedores y acreedores de inmovilizado (fundamentalmente en Curtis).

* El valor de las inversiones realizadas en el proyecto de la Planta de Biomasa de Curtis Teixeiro a fecha de cierre de 2018 ha sido de 74.860.728€, con una deuda (sin recurso) asignada de 61.448.880,74€.

• Los fondos propios presentan un saldo positivo de 4,41 millones de euros, si bien fue necesario un ajuste por operaciones de cobertura (por el derivado sobre tipo de interés firmado en el marco del project finace) de 2,05 millones de euros.

• Asimismo, se adquirieron los derechos adjudicados en el marco de la subasta de asignación de régimen retributivo específico del 27 de julio de 2017 a Hocensa Empresa Constructora S.A. Como resultado de esta operación, Greenalia acumula derechos retributivos por un total de 182,33MW de potencia eólica.

• Destaca la operación de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad. Como resultado de esta operación, Greenalia S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100%, según se explica en los hechos relevantes publicados en BME-MaB en fecha 11 y 12 de abril de 2018.

RESUMEN EJECUTIVO 2018

A PRINCIPALES HITOS 2018 (RESULTADOS CONSOLIDADOS)

Operaciones Financieras

• No se ha formalizado ninguna hipoteca durante 2018, si bien se han formalizado los siguientes préstamos a largo plazo:

— Préstamo por importe de 1,025 millones de euros con Noroeste de Inversión y Desarrollo S.L.U. (accionista principal de Greenalia S.A.), que a fecha de cierre mantiene un saldo de 0,5 millones.

— Préstamo por importe de 0,56 millones de euros en Greenalia Logistics para la adquisición de un buque de carga para el transporte de mercancías; así como otro préstamo de 1 millón de euro con el IGAPE con la misma finalidad.

— Diversos préstamos y leasings para la compra de 4 máquinas empacadora por importe de 1,42 millones de euros.

— Préstamo puente por importe de 2 millones de euros, con un saldo pendiente a fecha de cierre de 1.38 millones de euros.

— Préstamo bullet a 6 años con Be Spoke por importe 2 millones de euros.

— Asimismo, con respecto a 2017, se han cancelado anticipadamente o vencido seis préstamos por un importe a cierre de 2017 de 575 miles de euros.

• Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad Dominante emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Asimismo, con posterioridad al cierre de ejercicio se ha emitido el segundo bono dentro de este programa por un importe de 6 millones de euros.

• Las líneas de crédito y descuento que mantiene el grupo se encuentran parcialmente dispuestas existiendo un importe 2.221 miles de euros pendiente de disponer a cierre de ejercicio.

Resultados por línea de negocio

• Respecto a la comparativa con el presupuesto, en líneas generales, no se aprecian diferencias materiales (superiores al 10%) respecto al presupuesto estimado para 2018, con una mejora respecto al ejercicio anterior:

— Crecimiento de un 1,23% en la facturación y un 21,98% del EBITDA consolidado respecto al 2017.

— Greenalia Forest ha alcanzado una facturación de 31 millones de euros, en línea con el año anterior. Asimismo, ha alcanzado un EBITDA de 1,34 millones de euros, con una mejora del 22,50% respecto al año anterior.

RESUMEN EJECUTIVO 2018

A PRINCIPALES HITOS 2018 (RESULTADOS CONSOLIDADOS)

— Greenalia Logistics (incluyendo su filial 100% dependiente, Greenalia Shipping, S.L.U), ha alcanzado una facturación de 4,1 millones de euros, con una mejora del 4% respecto al año anterior; y mejorando su EBITDA un 23,8% respecto al 2017 hasta alcanzar una cifra de 1 millón de euros.

— El resto de las líneas de negocio (Industry, Heating & Cooling, Power) no presentan resultados materiales al tratarse de negocios en desarrollo y expansión, todos ellos con EBITDAs cercanos al punto muerto.

Auto cartera

La Sociedad dominante mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales.

Instrumentos financieros

Como parte del contrato de financiación de Deuda Senior del Project Finance de la planta de Biomasa, y con el objeto de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés, la sociedad Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. ha formalizado un contrato de derivado con el Banco Santander. Este contrato es utilizado-para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo, que no tiene impacto en caja según el modelo financiero definido. El criterio de valoración contable de dicho instrumento ha supuesto en 2018 un impacto de fondos propios de 2 millones de euros. Esta valoración y su impacto en futuros resultados podría variar, positiva o negativamente dicho importe, hasta el fin de vigencia del instrumento cuando el impacto de dicho instrumento en los fondos propios quedaría saldado.

Evolución de la cotización y valor de mercado

Las acciones de la Sociedad cotizan en el MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde su salida el 1 de diciembre de 2017. El 19 de marzo de 2018, Greenalia S.A. ha sido incluida dentro del índice "IBEX MaB 15", y el 25 de enero de 2019, el departamento de intermediación del MAB informó del cambio en la modalidad de cotización de las acciones de Greenalia S.A., de Fixing a Continuo; en base al volumen de negociación de la acción contemplado en Mercado.

La cotización de Greenalia cerró el ejercicio 2018 en 7,30€/acción; lo que supone una revalorización de un 196,75% durante el ejercicio y 259,61% desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 155.004.345,60€.

Cumplimiento del plan de negocio

Greenalia S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2018, y a su correcta ejecución.

RESUMEN EJECUTIVO 2018

A PRINCIPALES HITOS 2018 (RESULTADOS CONSOLIDADOS)

Concepto	Real 2018	Año Anterior	VAR (%)
Ingresos	35,4 M€	35 M€	+1,2%
EBITDA	2,31 M€	1,90M€	+22%
Resultado	0,48 M€	0,72 M€	-33%
MW Construcción	50 MW	0 MW	na
MW Operación	0 MW	0 MW	na

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2018, con desviaciones no significativas respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora significativa respecto al ejercicio anterior:

— El grado de cumplimiento de la proyección de facturación ha sido del 90%, y por tanto las ventas obtenidas no presentan diferencias significativas respecto al objetivo del plan de negocio.

— En cuanto al margen bruto, su grado de cumplimiento ha sido del 105%, mientras que para el EBITDA ha sido del 91%, por lo que en ambos casos, las variaciones no presentan discrepancias materiales respecto al objetivo del plan de negocio.

— También el resultado financiero tiene un impacto positivo, al haber alcanzado únicamente el 80% del gasto presupuestado; derivado de la activación de los gastos financieros de la planta de Biomasa de Curtis durante el periodo de construcción (según NRV del PGC).

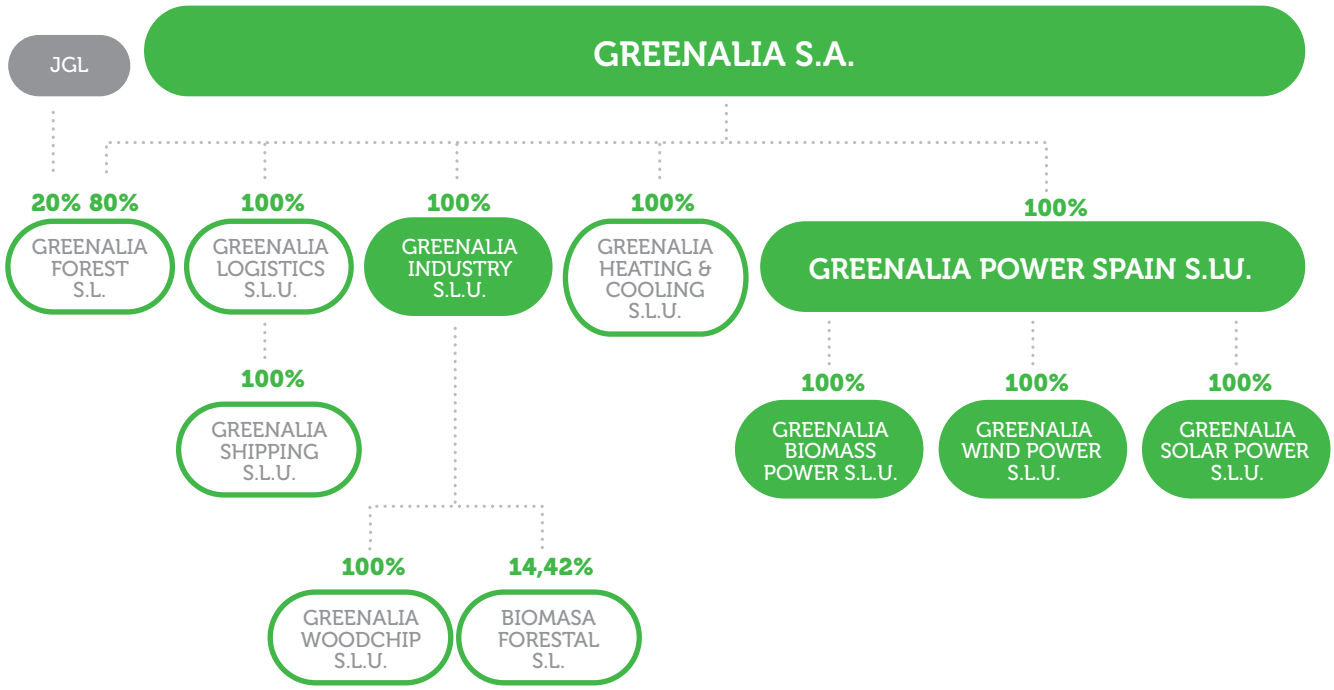
— Por último, el resultado después de impuestos ha supuesto grado de cumplimiento del 98%, fundamentalmente basado en el ajuste fiscal derivado de la deducciones en I+D+i

Por lo tanto, las principales partidas del plan se sitúan cercanas al 100% del grado de cumplimiento o superándolo, respecto al objetivo inicial.

En cuanto al objetivo de ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 6,4%, mientras que la real ha sido de 6,5%, en línea con lo estimado; y mejorando en todo caso el 5,5% del ejercicio anterior. Por otro lado, el margen neto ha mejorado sensiblemente desde un 1,2% presupuestado a un 1,9% real.

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN A CIERRE DE 2018

Organigrama resumido por Línea de Negocio:



El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2018 con Domicilio Social en *Plaza de María Pita, nº 10 planta 1º, A Coruña*, es el siguiente:

Empresa	Participación Directa	Participación Indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Rdo. del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
GREENALIA FOREST, S.L	80%		565.241	1.402.426	298.933	19.459	2.286.059	802.820
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U	100%		312.500	333.371	355.090	169.984	1.170.945	622.090
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	100%		1.250.000	(2.631)	485	--	1.247.854	847
GREENALIA HEATING, S.L.U.	100%		3.000	4.307	(14.399)	--	(7.092)	(15.372)
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100%		5.599.475	800.000	(4.064)	--	6.395.411	(5.419)
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.		100%	3.000	--	44.817	--	47.817	59.956
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.		100%	550.000	(81.647)	(64.918)	35.104	438.539	(142.549)
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.		100%	5.986.816	(625.063)	(19.099)	--	5.342.654	(16.179)
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.		100%	131.784	(52.575)	(1.715)	--	77.494	(1.006)
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.		100%	5.000.001	(1.407)	(27.656)	(2.050.889)	2.920.049	(840)
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.		100%	51.736	307	--	--	52.043	--
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.		100%	70.680	(18.920)	(2.262)	--	49.498	(3.016)
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.		100%	580.000	319.200	(1.126)	--	898.074	2.221
GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.		100%	2.364.409	--	--	--	2.364.409	--
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.		100%	2.364.409	--	--	--	2.364.409	--
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.		100%	476.000	(15.314)	79	--	460.765	106

PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN A CIERRE DE 2018

Empresa	Participación Directa	Participación Indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Rdo. del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.L.U.		100%	44.000	(1)	(62)	--	43.937	(36)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA , S.L.U.		100%	61.000	--	3.804	--	64.804	3.786
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.		100%	6.000	2.200	(3.561)	--	4.639	(3.561)
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.L.U.		100%	6.000	1.800	(2.971)	--	4.829	(2.971)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.		100%	61.000	--	(198)	--	60.802	(198)
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.		100%	61.000	(39.993)	(446)	--	20.561	(446)
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.		100%	15.531	--	--	--	15.531	--
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.		100%	6.509	--	--	--	6.509	--
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.		100%	9.700	--	--	--	9.700	--
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.		100%	310.391	--	--	--	310.391	--
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.		100%	427.796	--	--	--	427.796	--
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.		100%	21.135	--	--	--	21.135	--
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.		100%	26.342	--	--	--	26.342	--
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.		100%	256.952	--	--	--	256.952	--
GREENALIA WIND POWER PENIZAS SENIOR, S.L.U.		100%	24.485	--	--	--	24.485	--
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.		100%	22.024	--	--	--	22.024	--
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.		100%	15.181	--	--	--	15.181	--
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.		100%	24.042	--	--	--	24.042	--
GREENALIA WIND POWER FONSANTA, S.L.U.		100%	16.119	--	--	--	16.119	--
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.		100%	18.820	--	--	--	18.820	--
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.		100%	8.410	--	--	--	8.410	--
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.		100%	16.920	--	--	--	16.920	--
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.		100%	19.614	--	--	--	19.614	--
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.		100%	17.018	--	--	--	17.018	--
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.		100%	14.831	--	--	--	14.831	--

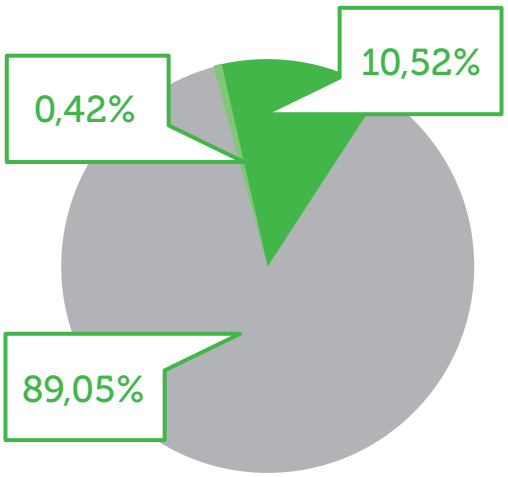
PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN A CIERRE DE 2018

Empresa	Participación Directa	Participación Indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Rdo. del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	100%		15.531	--	--	--	15.531	--
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	100%		6.509	--	--	--	6.509	--
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	100%		200.668	--	--	--	200.668	--
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%		3.007	--	(149)	--	2.858	(198)
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	100%		3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	100%		3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	100%		3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	100%		3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	100%		3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	100%		30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	100%		30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	100%		18.000	--	--	--	18.000	--
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	100%		30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	100%		21.000	--	--	--	21.000	--
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	100%		12.000	--	--	--	12.000	--
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN, S.L.U.	100%		3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS, S.L.U.	100%		3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO, S.L.U.	100%		3.500	--	--	--	3.500	--

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

COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

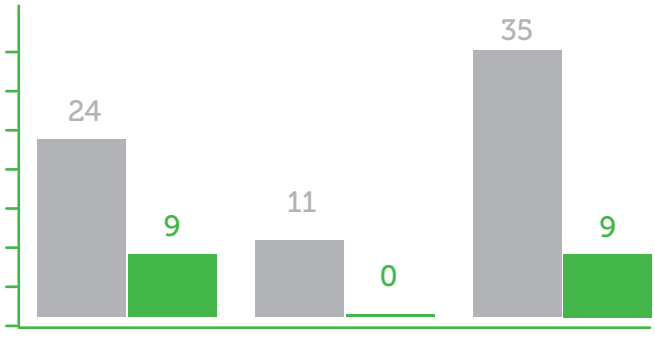
a 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:



% Participación

- Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.
- Accionistas minoritarios / Free Float
- Autocartera

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



- Administrativos
- Comerciales, vendedores y similares

B | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B.1 BALANCE DE SITUACIÓN

Activo	NOTA	31/12/2018	31/12/2017
A) Activo no corriente		**94.511.645**	**11.484.614**
I. Inmovilizado intangible	5	4.529.748	2.987.920
1. Fondo de comercio		108.164	121.889
2. Otro inmovilizado intangible		4.421.584	2.866.031
II. Inmovilizado material	6	87.902.401	7.425.617
1. Terrenos y construcciones.		4.553.431	1.074.232
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		5.654.130	2.475.401
3. Inmovilizado en curso y anticipos		77.694.840	3.875.984
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7,8	-	63.418
1. Créditos a terceros		-	63.418
IV. Inversiones financieras a largo plazo	8	946.122	735.159
1. Instrumentos de patrimonio	7.1	730.838	733.838
2. Créditos a terceros		212.321	-
3. Otros activos financieros		2.963	1.321
V. Activos por impuesto diferido	13	1.133.374	272.500
1. Activos por impuesto diferido		1.133.374	272.500
B) Activo corriente		**22.415.968**	**19.636.595**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
II. Existencias	9	3.924.445	2.441.202
1. Comerciales		3.296.721	1.570.724
2. Anticipos a proveedores		627.724	870.478
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7	7.648.820	5.261.069
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.1	4.168.201	4.421.621
2. Personal	7.1	55.000	-
3. Activos por impuesto corriente		156.188	147.716
4. Otros créditos con las Administraciones públicas		3.269.431	691.732
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.1, 8	29.375	1.693.164
1. Créditos a terceros		29.375	1.693.164
V. Inversiones financieras a corto plazo	7.1, 8	178.268	1.631.999
1. Créditos a terceros		-	80.751
2. Otros activos financieros		178.268	1.551.248
VI. Periodificaciones a corto plazo		38.145	27.174
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	10.596.915	8.581.987
1. Tesorería		10.281.885	2.537.717
2. Otros activos líquidos equivalentes		315.030	6.044.270
Total activo (A+B)		**116.927.613**	**31.121.209**

B | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B.1 BALANCE DE SITUACIÓN

Patrimonio neto y pasivo	NOTA	31/12/2018	31/12/2017
A) Patrimonio Neto		**3.069.127**	**4.614.036**
A1) Fondos propios	11	**4.412.931**	**3.842.554**
I. Capital		424.669	424.669
1. Capital escriturado		424.669	424.669
II. Prima de emisión		3.379.989	3.379.989
III. Reservas		334.031	120.760
1. Legal y estatutarias		80.254	50.941
2. Otras reservas		253.777	69.819
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		(119.971)	(729.295)
V. Resultado del ejercicio		394.213	646.431
A2) Ajustes por cambios de valor		**(2.050.889)**	**-**
I. Operaciones de cobertura		(2.050.889)	-
A3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**220.655**	**152.761**
A4) Socios externos		**486.430**	**618.721**
B) Pasivo no corriente		**82.008.470**	**10.338.799**
I. Deudas a largo plazo	7,12	81.922.518	10.276.776
1. Obligaciones y otros valores negociables		8.637.901	5.616.095
2. Deudas con entidades de crédito		40.111.655	2.089.265
3. Acreedores por arrendamiento financiero		747.488	-
4. Derivados		2.145.100	-
5. Otros pasivos financieros		30.280.374	2.571.416
II. Pasivos por impuesto diferido	13	85.952	62.023
C) Pasivo corriente		**31.850.016**	**16.168.374**
I. Deudas a corto plazo	12	25.372.586	12.501.816
1. Obligaciones y otros valores negociables		148.500	-
2. Deudas con entidades de crédito		12.458.758	8.793.063
3. Acreedores por arrendamiento financiero		117.133	-
4. Derivados		589.418	-
5. Otros pasivos financieros	7.1	12.058.777	3.708.753
II. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.1	592.076	129.658
III. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	5.885.354	3.536.900
1. Proveedores	7.1	2.550.206	2.485.440
2. Acreedores varios	7.1	1.660.275	900.327
3. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	7.1	286	-
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		158.655	119.982
6. Anticipos de clientes		1.515.932	31.151
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		**116.927.613**	**31.121.209**

B | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B.2 CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Cuenta de Resultados	NOTA	31/12/2018	31/12/2017
A) Operaciones continuadas:			
1. Importe neto de la cifra de negocios:	14	35.434.440	35.003.836
a) Ventas		31.380.306	31.019.603
b) Prestaciones de servicios		4.054.134	3.984.233
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		876.089	308.762
4. Aprovisionamientos:	14	(27.071.827)	(26.778.228)
a) Consumo de mercaderías		(19.744.999)	(21.965.985)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(4.094.555)	(1.386.174)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(3.232.273)	(3.426.069)
5. Otros ingresos de explotación:		31.962	144.270
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente		591	144.270
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		31.371	-
6. Gastos de personal:	14	(1.300.267)	(1.141.557)
a) Sueldos, salarios y asimilados		(993.653)	(849.494)
b) Cargas sociales		(306.614)	(292.063)
7. Otros gastos de explotación		(5.748.954)	(5.739.361)
a) Servicios exteriores		(5.725.617)	(5.702.565)
EBITDA		2.312.700	1.896.006
b) Tributos		(23.645)	(39.095)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	5,6	308	2.299
8. Amortización del inmovilizado		(992.053)	(580.362)
Amortización del Inmovilizado intangible		(451.977)	(261.633)
Amortizacion del inmovilizado material		(540.076)	(318.729)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		54.286	89.120
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		54.672	(33.852)
a) Resultados por enajenaciones y otras		54.672	(33.852)
11. Otros resultados		(24.109)	27.297
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		1.314.239	1.299.925
12. Ingresos financieros :		2.752.044	13.960
a) De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.752.044	13.960
a1) De empresas del grupo y asociadas		19.800	-
a2) De terceros	14	2.732.244	13.960
13. Gastos financieros		(3.760.511)	(545.477)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(56.503)	-
b) Por deudas con terceros		(3.704.008)	(483.266)
c) Por actualización de provisiones		-	(62.211)
14. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		445	2.010
a) Resultados por enajenaciones y otras		445	2.010
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14)		(1.008.022)	(529.507)
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)	15	306.217	770.418
15. Impuestos sobre beneficios		177.001	(49.553)
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+15)		483.218	720.865
Resultado atribuido a la sociedad dominante		394.213	646.431
Resultado atribuido a socios externos		89.005	74.434

B | ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

B.3 FLUJO DE CAJA

Flujos de Efectivo	NOTA	31/12/2018	31/12/2017
A) De las actividades de explotación			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		306.217	770.418
2. Ajustes del resultado		1.891.254	1.133.562
a) Amortización del inmovilizado (+)	6, 7	992.053	580.362
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	9, 10	(308)	76.951
c) Imputación de subvenciones (-)	14	(54.286)	(89.120)
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(54.672)	33.852
e) Ingresos financieros (-)		(2.752.044)	(13.960)
f) Gastos financieros (+)		3.760.511	545.477
3. Cambios en el capital corriente		(1.513.760)	(830.496)
a) Existencias (+/-)		(1.483.243)	(461.822)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(2.378.971)	(436.553)
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.348.454	67.879
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(815.372)	(494.893)
a) Pagos de intereses (-)		(3.567.416)	(476.477)
b) Cobros de intereses (+)		2.752.044	13.960
c) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		-	(32.376)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(131.661)	578.591
B) De las actividades de inversión			
6. Pagos por inversiones (-)		(77.807.781)	(5.723.268)
a) Inmovilizado intangible	6	(2.438.798)	(1.143.950)
b) Inmovilizado material	7	(75.368.983)	(2.871.321)
c) Otros activos financieros		-	(1.707.997)
7. Cobros por desinversiones (+)		5.937.514	1.013.217
a) Inmovilizado material		3.033.957	186.770
b) Otros activos financieros		2.903.557	826.447
8. Unidad de negocio		-	24.907
9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (8+7-6)		(71.870.267)	(4.685.144)
C) De las actividades financiación			
10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	1.794.882
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	2.521.632
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-).		-	(746.118)
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+).		-	19.368
11. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		74.016.856	9.363.502
a) Emisión		81.619.577	10.701.849
1. Deudas con entidades de crédito (+)		45.282.876	4.956.096
2. Deudas con entidades de grupo (+)		1.525.000	129.658
3. Otras deudas (+).		34.811.701	5.616.095
b) Devolución		(7.602.721)	(1.338.347)
1. Deudas con entidades de crédito (-)		(2.836.976)	(1.338.347)
2. Deudas con entidades de grupo (+)		(1.025.000)	-
3. Otras deudas (+)		(3.740.745)	-
12. Pagos por dividendos		-	(58.554)
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-10-11+/-12)		74.016.856	11.099.830
D) Aumento/disminución neta del efectivo o equivalente (+/-5+/-8+/-13+/-D)		2.014.928	6.993.277
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	8.581.987	1.588.710
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	10.596.915	8.581.987

C| GREENALIA EN BOLSA

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

Las acciones de la Sociedad cotizan en el MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde su salida el 1 de diciembre de 2017. El 19 de marzo de 2018, Greenalia S.A. fué incluida dentro del índice "IBEX MaB 15".

Con fecha 25 de enero de 2019, el departamento de intermediación del MAB informó del cambio en la modalidad de cotización de las acciones de Greenalia S.A., de Fixing Continuo; en base al volumen de negociación de la acción contemplado en Mercado. La instrucción operativa del cambio de modalidad de contratación de los valores de Greenalia S.A. se publicó el lunes 28 con fecha de efecto miércoles 30 de enero; siendo este día el primero en el que puedan negociarse las acciones de Greenalia en Continuo en sesión abierta.

La cotización de Greenalia cerró el ejercicio 2018 en 7,30€/acción; lo que supone una revalorización de un 196,75% durante el ejercicio y 259.61 % desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 155.004.345,60€.

La evolución de la cotización durante 2018:

OTROS INDICADORES DE MERCADO A FECHA DE FORMULACIÓN

	2017 (*)	2018
Capital admitido (Miles de Euros)	425	425
N° de acciones (x1000)	21.233	21.233
Precio cierre período (euros)	2,4600	7,3000
Último precio período (euros)	2,5200	7,3000
Precio máximo período (euros)	2,5200	7,3500
Precio mínimo período (euros)	2,1900	2,5000
Capitalización (Miles de Euros)	52.234	155.004
Volumen (miles de acciones)	168	1.493
Efectivo (miles de euros)	365	5.848

(*) Cifras desde IPO 01/12/2017

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
16 DE FEBRERO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

La mercantil Greenalia Logistics S.L.U. (filial dependiente de Greenalia S.A.) ha constituido con fecha 11 de enero de 2018 (Protocolo 111 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre), una sociedad de responsabilidad limitada, de nacional española, denominada, "GREENALIA SHIPPING, S.L.U.", con cuya denominación no existe ninguna otra.

La sociedad tiene por objeto la prestación de: "Transporte Marítimo de Mercancías. El transporte podrá llevarse a cabo en buques propios o ajenos. El transporte de toda clase de mercancías, la consignación, adquisición, compra y venta de buques, así como de valores relacionados con la navegación."

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 16 de febrero de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
5 DE MARZO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

Greenalia S.A. ha suscrito un contrato privado de préstamo puente con vencimiento a 6 meses, (prorrogable hasta el 15/12/18), a un tipo de interés anual del 8%, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido; por importe de 2 millones de euros con inversores privados.

A este respecto, el pasado 2 de marzo de 2018 se formalizó dicho préstamo (que fue intervenido bajo notario). Los fondos de este préstamo permitirán seguir avanzando con la construcción de la planta de 50MW para la generación eléctrica con Biomasa en Curtis Teixeiro que la compañía prevé poner en marcha en marzo de 2020.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 5 de marzo de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
23 DE MARZO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

Greenalia Forest S.L. (sociedad 80% dependiente de Greenalia S.A.) ha suscrito un contrato privado de préstamo a 6 años, a un tipo de interés anual del 6,9%, por importe de 1 millón de euros con Be Spoke. Este préstamo no tiene garantías asociadas.
Asimismo, Greenalia Logistics S.L. (sociedad 100% dependiente de Greenalia S.A.) ha suscrito un contrato privado de préstamo a 6 años, a un tipo de interés anual del 6,9%. por importe de 1 millón de euros con Be Spoke. Este préstamo no tiene garantías asociadas.
A este respecto, el pasado 20 de marzo de 2018 se formalizó dicho préstamo (que fue intervenido ante notario). Los fondos de este préstamo permitirán seguir avanzando en el plan de estratégico diseñado por la compañía para los años 2017-2021.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 23 de marzo de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
23 DE MARZO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

Con fecha de hoy, Greenalia Power S.L. (sociedad 100% dependiente de Greenalia S.A.) ha formalizado la compra dos (2) parques eólicos a SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY WIND FARMS S.A. y un (1) parque eólico a SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY INVEST S.A., a través de la compra de las siguientes sociedades, que pasaran a depender 100% de Greenalia Power S.L.:

- Sistemas Energéticos del Umia S.A. – P.E. 14MW.
- Sistemas Energéticos Alto da Croa S.A. – P.E. 7MW.
- Sistemas Energéticos Edreira S.A. – P.E. 7MW.

Esta acción permitirá a Greenalia Power S.L. y el Grupo Greenalia S.A. continuar con su estrategia de expansión y promoción de nuevos desarrollos eólicos.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 23 de marzo de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
11 DE ABRIL DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

Greenalia S.A. ha ejecutado una operación de canje de participaciones con un socio minoritario de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad.

- El canje de las 69.410 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power S.L. de Suarez Zapata S.L. adquiridas por Greenalia S.A. se satisface mediante la entrega de 61.231 participaciones sociales que Greenalia S.A. tiene en autocartera; convirtiendo de esta forma a Suarez Zapata S.L. en un accionista de relevancia de Greenalia S.A.

Como resultado de esta operación, Greenalia S.A. incrementa su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 90% -estando previsto adquirir el 10% restante en los próximos días-. Asimismo, el porcentaje de participación que Greenalia S.A. mantiene en autocartera tras esta operación es de 1,45%.
A este respecto, se formalizó dicha operación (que fue intervenida ante notario), quedando ratificada y comunicada por las partes el 10 de abril.
Este hito va encaminado a reorganizar la participación de las sociedades filiales, en este caso la de la producción de energía eléctrica con biomasa, antes del cierre financiero de la planta de biomasa de Curtis de 50MW.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 11 de abril de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
12 DE ABRIL DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

Greenalia S.A. ha ejecutado una operación de canje de participaciones con un socio minoritario de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad.

- El canje de las 163.500 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power S.L. de Tecnología del Terreno S.L. adquiridas por Greenalia S.A. se satisface mediante la entrega de 144.072 participaciones sociales que Greenalia S.A. tiene en autocartera; convirtiendo de esta forma a Tecnología del Terreno S.L. en un accionista de relevancia de Greenalia S.A.

Como resultado de esta operación, Greenalia S.A. incrementa su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100%. Asimismo, el porcentaje de participación que Greenalia S.A. mantiene en autocartera tras esta operación es de 0,76%.
A este respecto, se formalizó dicha operación (que fue intervenida ante notario), quedando ratificada y comunicada por las partes el 11 de abril.
Este hito va encaminado a reorganizar la participación de las sociedades filiales, en este caso la de la producción de energía eléctrica con biomasa, antes del cierre financiero de la planta de biomasa de Curtis de 50MW.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 12 de abril de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
12 DE ABRIL DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

La mercantil Greenalia S.A. ha suscrito una ampliación de capital en su filial Greenalia Power S.L.U con fecha 4 de abril de 2018, mediante la aportación no dineraria de las 578.952 participaciones sociales que Greenalia S.A. poseía de Greenalia Biomass Power S.L. (Protocolo 1.326 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre). Como resultado de esta aportación, se han emitido 578.952 nuevas participaciones sociales, de las número 667.908 a la 1.246.859, ambas inclusive, con una valor nominal de QUINIENTOS SETENTA Y OCHO MIL NOVECIENTOS CINCUENTA Y DOS EUROS (578.952€).
Greenalia S.A. había adquirido estas participaciones como resultado del canje de participaciones con dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad, según se describen en los hechos relevantes publicados con fecha 11 y 12 de abril.
Como resultado de esta operación, Greenalia Power S.L.U. (sociedad participada 100% por Greenalia S.A.) ostenta la propiedad del 100% de Greenalia Biomass Power S.L.; sociedad tenedora del 100% de la titularidad de los 4 proyectos de Biomasa del grupo.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 12 de abril de 2017

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
13 DE ABRIL DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

Greenalia S.A. (a través su filial Greenalia Power S.L.) ha llegado a un acuerdo con Hocensa Empresa Constructora S.A. y Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U. para la cesión de derechos adjudicados en el marco de la subasta de asignación de régimen retributivo específico para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables del 27 de julio de 2017.
En este sentido, Greenalia acumulada derechos retributivos por un total de 184,83MW de potencia eólica, que se componen del siguiente modo:
• Greenalia Power S.L. resultó adjudicataria de una potencia de 133,33MW en la subasta celebrada el pasado 27 de julio de 2017
• Cesión de los derechos sobre la misma subasta por parte de Hocensa Empresa Constructora S.A. por un total de 49,00MW
• Cesión de los derechos sobre la misma subasta por parte de Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U. por un total de 2,50MW
Greenalia sustituirá los avales depositados por estas sociedades por garantías propias según lo establecido en marco de la subasta. Estas operaciones no supondrán salida de caja hasta el cierre financiero del proyecto.
Este hito va encaminado a ampliar el porfolio de proyectos eólicos a desarrollar en el marco de la subasta de julio de 2017, y que tendrán que ponerse en funcionamiento antes del 31 de diciembre de 2019.
Como resultado de esta operación, Greenalia Power consolida su estrategia de convertirse en uno de los actores principales de sector de las energías renovables, con especial implantación en Galicia.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 13 de abril de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
13 DE ABRIL DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

De acuerdo con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ETU 315/2017, de 6 de abril, Greenalia S.A. (a través de su filial Greenalia Power S.L.), ha identificado en el día de hoy los proyectos eólicos que desarrollará en el marco de la subasta de asignación de régimen retributivo específico para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.

Conforme a la Resolución de 27 de julio de 2017, de la Dirección General de Política Energética y Minas, Greenalia Power S.L. resultó adjudicataria de una potencia de 133,333 MW para la producción de energía eólica.

Asimismo, Greenalia Power S.L. ha adquirido recientemente derechos de la misma subasta a Hocensa Empresa Constructora S.A. (49,00 MW) y a Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U. (2,50 MW), según hecho relevante publicado en el día de hoy.
La relación de proyectos identificados es la siguiente:

- Parque Eólico Campelo (46,2 MW)
- Parque Eólico Bustelo (46,2 MW)
- Parque Eólico Monte Toural (21 MW)
- Parque Eólico Ourol (24 MW)
- Parque Eólico Miñón (24,255 MW)
- Parque Eólico Alto da Croa (8 MW)
- Parque Eólico Alto da Croa II (17,325 MW)

Dado que estas instalaciones se ejecutarán en el marco de la subasta celebrada en Julio de 2017, su puesta en marcha será antes del 31 de diciembre de 2019.
Conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Primera "Proyectos declarados de interés especial" la Ley 8/2009 de 22 de diciembre, los proyectos anteriormente indicados serán declarados de interés especial por parte de la Xunta de Galicia, lo cual permitirá agilizar los trámites administrativos con el objetivo de tener todas los permisos y autorizaciones listas en el mes de octubre. En este sentido, el 13 de octubre es la fecha señalada para presentar ante el Ministerio las autorizaciones administrativas de cada proyecto.
La puesta en funcionamiento de estos parques, que se desarrollarán de forma íntegra en Galicia, va a suponer una inversión de 185 millones de euros, y una generación de aproximadamente 1.850 empleos -durante la fase de construcción y explotación-, y 56 empleos directos durante la explotación. Este hito permitirá a Greenalia continuar con su expansión, consolidando su participación en el sector de las energías renovables, con especial presencia en Galicia.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 13 de abril de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
16 DE ABRIL DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley de Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante:

HECHO RELEVANTE

El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha sancionado de forma positiva la aprobación de un préstamo senior por un importe de hasta 60 millones de euros para el proyecto de la planta de generación de energía eléctrica con Biomasa de 50MW que Greenalia S.A. va a poner en marcha en la localidad de Curtis-Teixeiro a través de su filial Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L.
Esta decisión ha sido confirmada por el Consejo de Administración del BEI el día 12 de abril (tras haber dado su visto bueno el Consejo de Dirección el pasado 20 de marzo).
Asimismo, el proyecto aprobado, ha sido identificado por el BEI como un proyecto tipo de acuerdo con las prioridades y objetivos que el banco tiene en su mandato dentro de los criterios de elegibilidad del Plan Juncker.
Este hito supone un paso importante en el proceso de cierre financiero en el que se encuentra Greenalia actualmente.
Asimismo, el Consejo de Administración de Greenalia S.A. ha acordado declinar la oferta para la compra de los derechos de los 50MW anteriormente citados, por parte de ENCE Energía y Celulosa, S.A., reforzando así el compromiso de Greenalia S.A. y sus filiales con la puesta en marcha de la planta de Biomasa en Curtis (A Coruña).
El Consejo de Administración, también ha acordado estudiar posibles ofertas de desinversión futuras que afecten a alguna de las líneas de negocio o proyectos en concreto.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 16 de abril de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
26 DE JULIO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) no 596/2004 sobre abuso de mercado y en los artículos 228 y 323 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o "Greenalia") pone en conocimiento el siguiente Hecho Relevante.

HECHO RELEVANTE

Greenalia a través de su filial Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L.U. ha firmado en el día de hoy un préstamo de 125 millones de euros para financiar la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña, Galicia).
La financiación facilitada para este proyecto ha obtenido la máxima calificación, E1, como préstamo verde, de acuerdo a la evaluación realizada por la agencia Standard&Poor's.
Tras meses de intensas negociaciones y varias injerencias de mercado, el equipo de Greenalia ha formalizado un préstamo estructurado a través de un project finance (Financiación de Proyecto) y un tramo mezzanine, para financiar la puesta en marcha de una planta de generación de energía eléctrica a partir de biomasa que se está construyendo en la localidad coruñesa, y que tendrá una capacidad de aproximadamente 50MW, sobre una parcela de 103.000m2, y permitirá generar 324 GWh al año a partir de residuos forestales recogidos en un radio de cien kilómetros alrededor de la nueva instalación.
En la operación, en la que el Banco Santander actúa como agente y coordinador, han participado el BEI, ICO y el propio Banco Santander en el tramo Senior de la deuda project, y el fondo Marguerite en el tramo mezzanine. Asimismo, el proyecto cuenta con una garantía de la ECA finlandesa, Finnvera.
Este proyecto se enmarca dentro del marco del Plan de Inversiones para Europa, conocido como "Plan Juncker", y se trata de la primera planta de biomasa financiada por el BEI bajo el marco de este plan.
Para producir esta energía, la planta utilizará biomasa forestal. De esta forma, el proyecto contribuirá al mantenimiento de los bosques de la zona y a la prevención de incendios, incentivando la recogida de residuos de madera de pequeño tamaño que son normalmente desechados para uso industrial. La biomasa utilizada por la planta será certificada por los sistemas FSC o PEFC.
Una vez entre en funcionamiento, previsto para el año 2020, la planta de Curtis-Teixeiro permitirá aumentar la generación de energía a partir de fuentes renovables y cumplir así con los objetivos de reducción de emisiones de dióxido de carbono marcados por el Plan de Acción Nacional de Energías Renovables (PANER) 2011-2020.

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
26 DE JULIO DE 2018

Además del impacto medioambiental positivo, este proyecto generará beneficios económicos y sociales, promoviendo la creación de empleo y el crecimiento económico en zonas rurales. La construcción de la planta ha permitido la contratación de 400 personas y, una vez que esté en marcha, creará 35 puestos de trabajo permanentes y alrededor de otros 100 indirectos dentro de la cadena de suministro de residuos.

La financiación de la Planta de biomasa de Curtis supone un hito clave para el cumplimiento del plan de negocio de la compañía, ya que la misma supondrá unos ingresos de 33 millones de euros y un EBITDA de más de 16 millones de euros en 2021; asegurando para el grupo unos ingresos recurrentes de 910 millones por la venta de energía, y 295 por la venta de biomasa, a lo largo de 25 años.

Asimismo, Greenalia no cesa en su actividad, está previsto que en septiembre la compañía continúe con la financiación de los 182MW de eólica adjudicados en la última subasta de retribución. Conjuntamente, el proyecto de biomasa de Curtis y los proyectos eólicos, supondrán una facturación por venta de energía de 1.600 millones de euros a lo largo de 25 años, estimando unos ingresos de 57 millones en 2021 y un EBITDA de 35 millones, que junto a la actividad actual supondrán unos ingresos anuales de110 millones de euros y un EBITDA de 41,5 millones.

El reciente acuerdo alcanzado por el Parlamento Europeo, para fijar un objetivo vinculante de energías renovables del 32% para 2030 a nivel de la UE, supone un aliciente en el objetivo de Greenalia para convertirse en una de las empresas que lidere el cambio de economía hacía una más sostenible como uno de los principales productores de energía independiente (IPP) de España, con producción exclusiva a través de tecnologías de producción eléctrica renovable.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 26 de julio de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
31 DE JULIO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) no 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente).

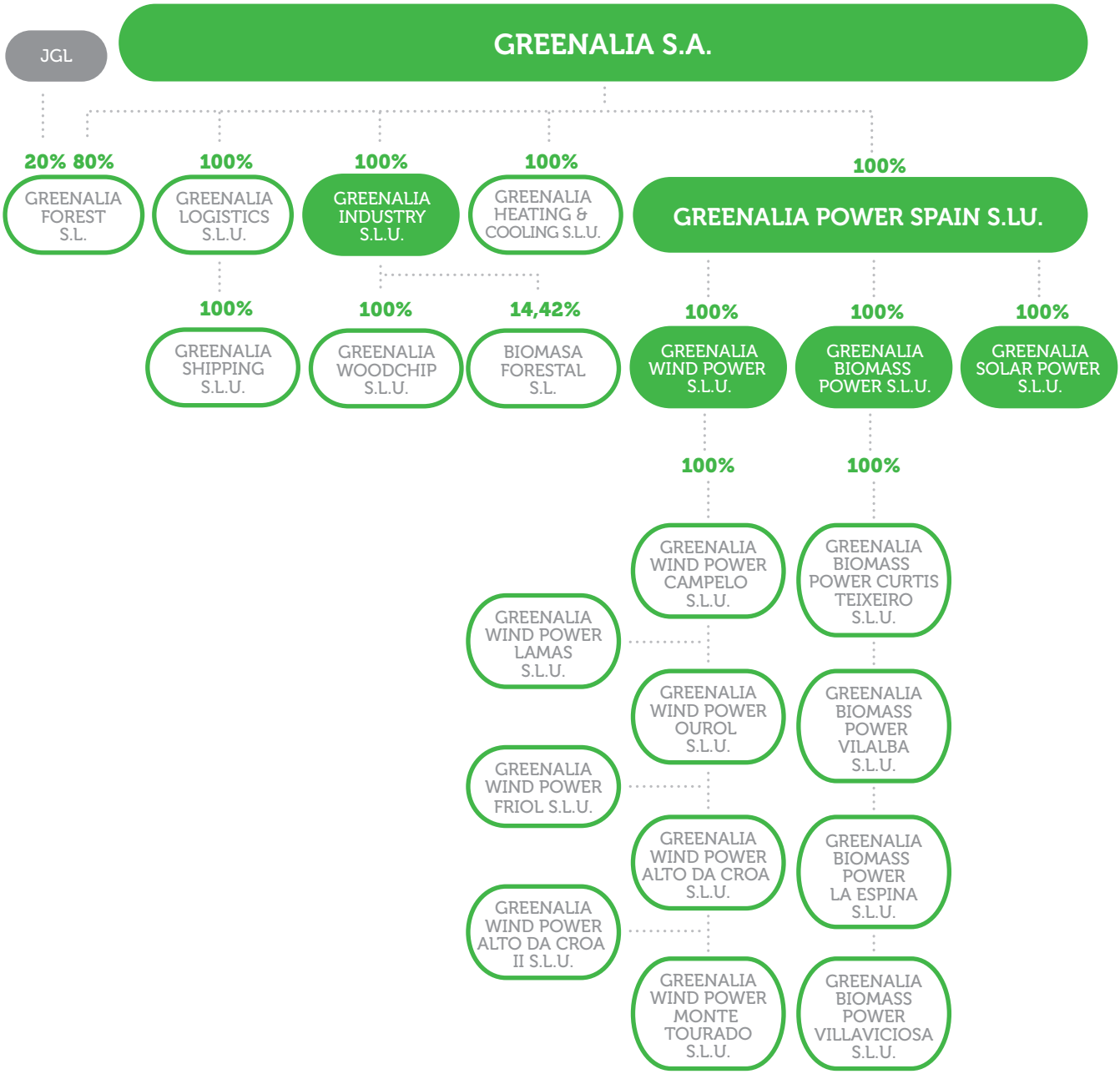
HECHO RELEVANTE

La mercantil Greenalia S.A. ha acordado el cambio de denominación de su filial (100% participada) "Greenalia Power S.L.U." a "Greenalia Wind Power S.L.U.", con cuya denominación no existe ninguna otra, según protocolo 2.234 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre.
Asimismo, según protocolo 2.235 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, la sociedad acordó la escisión parcial de "Greenalia Wind Power S.L.U." a favor de la sociedad de responsabilidad limitada de nueva creación denominada "Greenalia Power Spain S.L.U.", beneficiaria de la escisión y que se constituyó a continuación.
El patrimonio de "Greenalia Wind Power, S.L.U.", que forma una unidad económica y rama de actividad independiente, que es objeto de escisión y aportación a la constitución de la mercantil "Greenalia Power Spain, S.L.U.", es el consistente en las participaciones sociales de la sociedad "Greenalia Biomass Power, S.L.U."
Como consecuencia de esta operación, se reduce el capital social de "Greenalia Wind Power, S.L.U.".

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
31 DE JULIO DE 2018

Posteriormente, según protocolo 2.236 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, se procedió a una ampliación de capital en "Greenalia Power Spain S.L.U." suscrita íntegramente por "Greenalia S.A." a través de la aportación de "Greenalia Wind Power S.L.U."; quedando la composición final de la estructura societaria según se muestra a continuación:



D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
31 DE JULIO DE 2018

Esta reorganización permitirá al grupo no sólo estructurar sus divisiones de biomasa y eólica ante posibles desinversiones o financiaciones específicas; sino también prepararse desde un punto de vista organizativo ante una potencial expansión internacional a otras geografías.
Asimismo, la mercantil Greenalia Power Spain S.L.U. (filial dependiente de Greenalia S.A.) ha constituido con fecha 18 de julio de 2018 (Protocolo 3.034/18 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre), una sociedad de responsabilidad limitada, de nacional española, denominada, "GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.", con cuya denominación no existe ninguna otra.
Esta sociedad se constituye con el fin de desarrollar proyectos en el ámbito de la generación de energía con tecnología fotovoltaica. La sociedad tiene por objeto la prestación de: *"La realización de toda clase de actividades, obras y servicios propios o relacionados con los negocios de producción, transporte, transformación y distribución o comercialización de energía eléctrica o derivados de la electricidad y otras energías renovables o sostenibles, de sus aplicaciones y de las materias o energías primarias necesarias para su generación".*

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 31 de julio de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
31 DE JULIO DE 2018

Muy señores nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) no 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente).

HECHO RELEVANTE

La sociedad Greenalia S.A. ha emitido un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000€ en el European Market. Luxembourg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzará con la emisión de un bono -Serie no 1, Tramo no 1- de 3.200.000€ que ya ha sido totalmente suscrito y desembolsado, con las siguientes características:
a) Mercado: European Market. Luxembourg Stock Exchange
b) Interés fijo anual pagadero anualmente del 6,75% anual
c) ISIN Code: XS1861336250
d) Common code: 186133625
e) Moneda: Euro
f) Precio Nominal: 100.000€ por bono
g) Fecha de emisión: 27 de julio de 2018
h) Vencimiento: 2 de noviembre de 2022
i) Legislación aplicable: Ley de Luxemburgo
a) Sin convertibilidad
b) Comisario de los bonistas Solventis AV, S.A.
c) Agente de pagos: Société Générale Bank & Trust, S.A.
d) Entidad bancaría depositaria: Banco Sabadell
e) Target: Inversores Institucionales, Cualificados
Puede encontrar más información acerca del programa y las emisiones en el siguiente link:
https://www.bourse.lu/programme/Programme-Greenalia/14494

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 31 de julio de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
27 DE AGOSTO DE 2018

Muy señores 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), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente).

HECHO RELEVANTE

Con fecha 22 de agosto de 2018, GREENALIA SOLAR POWER S.L. (filial del grupo GREENALIA S.A.) ha formalizado la compra cinco proyectos fotovoltaicos. Esta adquisición se ha realizado través de la absorción de las siguientes sociedades, con un proyecto fotovoltaico cada una, manteniendo cada uno de los proyectos en entidades dependientes 100% de ella.

Estas sociedades son:

- FOTOVOLTAICA EL GORDO, S.L.:
  - o Proyecto fotovoltaico en fase de tramitación situado en Extremadura, con una potencia nominal de 49,9MW
  - o Se ha realizado el cambio de denominación social a GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO S.L.

- FOTOVOLTAICA LA ROMANA, S.L.:
  - o Proyecto fotovoltaico en fase de tramitación situado en Andalucía, con una potencia nominal de 49,9MW
  - o Se ha realizado el cambio de denominación social a GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA S.L.

- FOTOVOLTAICA LOS MANATIALES, S.L.:
  - o Proyecto fotovoltaico en fase de tramitación situado en Extremadura, con una potencia nominal de 49,9MW
  - o Se ha realizado el cambio de denominación social a GREENALIA SOLAR POWER LOS MANATIALES S.L.

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
27 DE AGOSTO DE 2018

- FOTOVOLTAICA MAESTRE, S.L.:
  - o Proyecto fotovoltaico en fase de tramitación situado en Andalucía, con una potencia nominal de 49,9MW
  - o Se ha realizado el cambio de denominación social a GREENALIA SOLAR POWER LOS MANATIALES S.L.

- FOTOVOLTAICA VALVERDE, S.L.:
  - o Proyecto fotovoltaico en fase de tramitación situado en Extremadura, con una potencia nominal de 30,0MW
  - o Se ha realizado el cambio de denominación social a GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE S.L.

El importe total máximo de la operación, si se alcanzasen todos los hitos y potencia deseada, asciende a 5.342.000€; incluyendo un primer pago -en el momento de formalización de la operación- de 160.260€, y el resto abonado en base a distintos hitos de pago.
Esta acción permitirá a GREENALIA SOLAR POWER S.L. y el grupo GREENALIA S.A. continuar con su estrategia de expansión y promoción de nuevos desarrollos de energías renovables.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 27 de agosto de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
6 DE NOVIEMBRE DE 2018

Muy señores 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), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente).

HECHO RELEVANTE

Ponemos en su conocimiento el nuevo **Plan Estratégico 2019-2023** del grupo Greenalia S.A. que a continuación se detalla. El plan ha sido nombrado **#1-5-100.**

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 6 de noviembre de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
9 DE NOVIEMBRE DE 2018

Muy señores 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), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente).

HECHO RELEVANTE

La mercantil Greenalia Solar Power S.L.U. ha acordado la constitución de las siguientes filiales (100% participadas), con cuya denominación no existen ninguna otra:

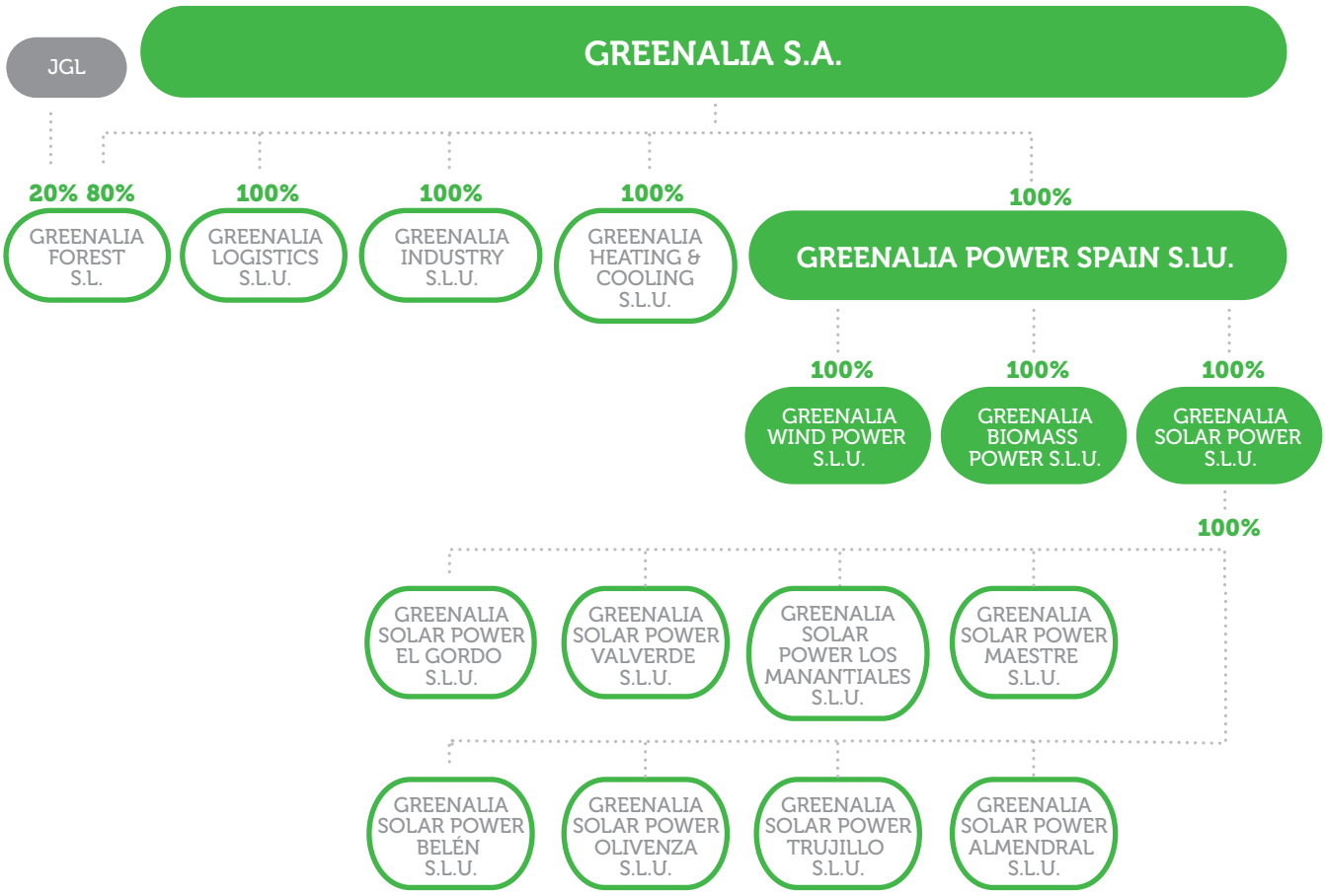
- Greenalia Solar Power Almendral S.L.U, según protocolo 4.434 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 31 de Octubre de 2018.
- Greenalia Solar Power Trujillo S.L.U, según protocolo 4.435 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 31 de Octubre de 2018.
- Greenalia Solar Power Belén S.L.U., según protocolo 4.436 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 31 de Octubre de 2018.
- Greenalia Solar Power Olivenza S.L.U, según protocolo 4.438 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 31 de Octubre de 2018.

El patrimonio de cada una de estas filiales constituidas consiste en los activos de proyectos fotovoltaicos para la producción de energía renovable con dichos nombres.

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
9 DE NOVIEMBRE DE 2018

Dichas actuaciones van encaminadas a dotar al grupo de la estructura societaria adecuada para las futuras financiaciones estructuradas (sociedades SPVs) de los distintos proyectos de energías renovables que el grupo tiene en su porfolio, quedando la composición final de la estructura societaria de la división Solar Power, según se muestra a continuación.



Asimismo, se procedió a unas escisiones parciales de la sociedad "Greenalia Wind Power S.L.U." a favor de las siguientes sociedades de responsabilidad limitada de nueva creación, beneficiarias de la escisión y que se constituyeron a continuación.

- Greenalia Wind Power Monte Toural S.L.U., según protocolo 3.960 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 18 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Miñon S.L.U., según protocolo 3.961 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 18 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Bustelo S.L.U., según protocolo 3.962 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 18 de Septiembre de 2018.

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
9 DE NOVIEMBRE DE 2018

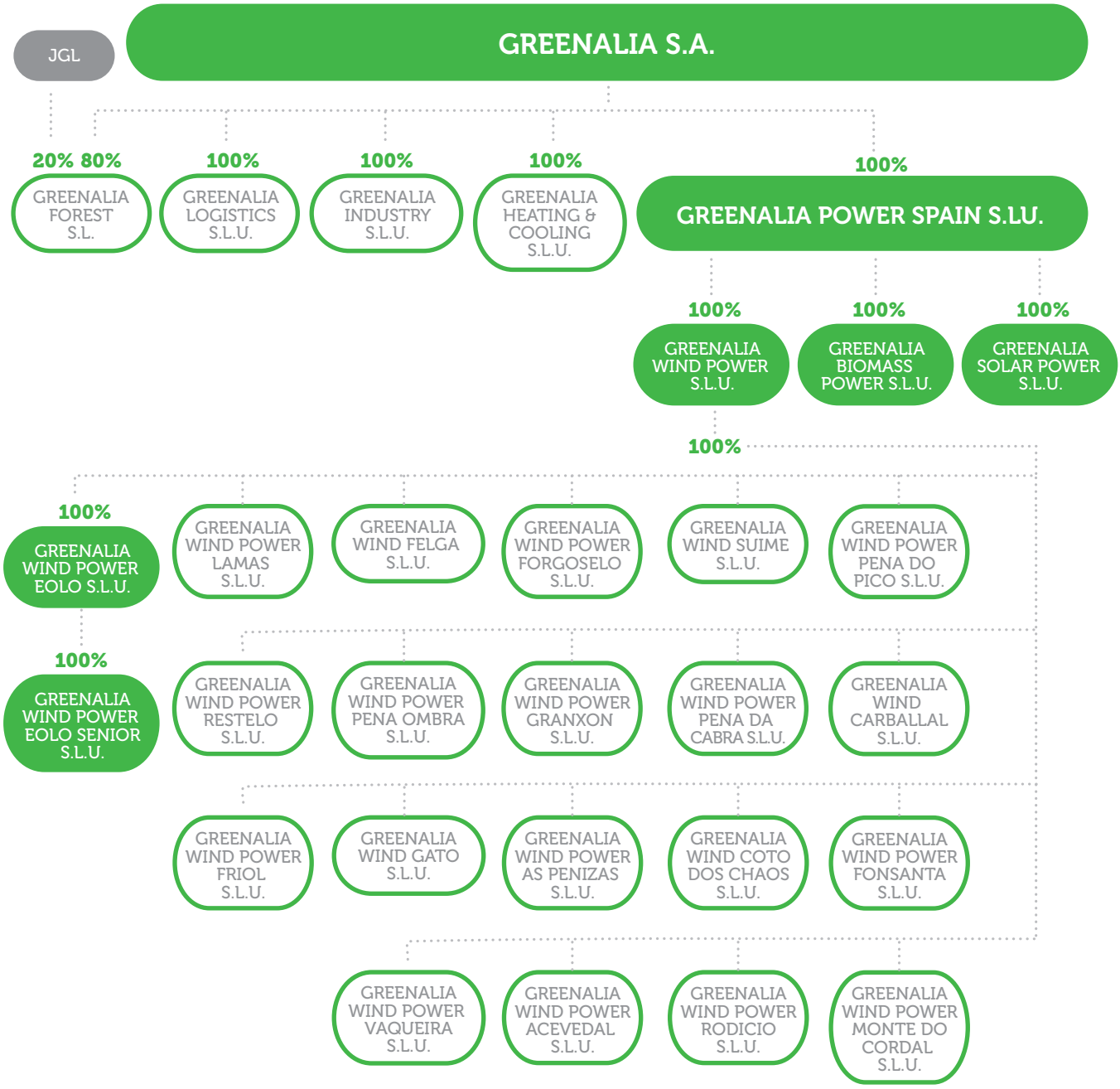
- Greenalia Wind Power Fonsanta S.L.U., según protocolo 4.040 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Restelo S.L.U., según protocolo 4.041 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Carballal S.L.U., según protocolo 4.042 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Acedeval S.L.U., según protocolo 4.043 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Granxón S.L.U., según protocolo 4.044 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Pena da Cabra S.L.U., según protocolo 4.045 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Rodicio S.L.U., según protocolo 4.046 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Monte do Cordal S.L.U., según protocolo 4.047 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Pena Ombra S.L.U., según protocolo 4.048 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Felga S.L.U., según protocolo 4.049 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Gato S.L.U., según protocolo 4.050 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Forgoselo S.L.U., según protocolo 4.051 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power As Penizas S.L.U., según protocolo 4.052 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Suime S.L.U., según protocolo 4.053 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Coto dos Chaos S.L.U., según protocolo 4.054 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Pena do Pico S.L.U., según protocolo 4.055 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Vaqueira S.L.U., según protocolo 4.056 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Eolo S.L.U., según protocolo 4.057 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.
- Greenalia Wind Power Eolo Senior S.L.U., según protocolo 4.058 del notario D. Raúl G. Muñoz Maestre, del 24 de Septiembre de 2018.

El patrimonio de cada una de estas filiales objeto de escisión y aportación a la constitución de las nuevas mercantiles es el consistente a los activos de proyectos de energías renovables en desarrollo con dichos nombres.

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
9 DE NOVIEMBRE DE 2018

Dichas actuaciones van encaminadas a dotar al grupo de la estructura societaria adecuada para las futuras financiaciones estructuradas (sociedades SPVs) de los distintos proyectos de energías renovables que el grupo tiene en su porfolio, quedando la composición final de la estructura societaria de la división Wind Power, según se muestra a continuación.



D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
9 DE NOVIEMBRE DE 2018

Esta reorganización permitirá al grupo no sólo estructurar sus divisiones de fotovoltaica y eólica ante futuros procesos de financiación estructurada; sino también prepararse desde un punto de vista organizativo ante posibles desinversiones.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 9 de noviembre de 2018

Atentamente,

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

D| PRINCIPALES HECHOS RELEVANTES

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.
28 DE NOVIEMBRE DE 2018

Muy señores 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), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente).

HECHO RELEVANTE

El pasado 23 de noviembre de 2018 se formalizó mediante escritura pública otorgada ante el notario D. Raúl Muñoz Maestre un programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia S.A. por parte del personal directivo de la compañía, a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones propias que la sociedad tiene en autocartera por parte de los empleados en el marco de la estrategia de retención del talento directivo y fidelización del personal clave del grupo.
El número total de acciones del programa asciende a 38.785 títulos, representativas del 0,1827% del capital social de la compañía; y que fueron adquiridas en las operaciones informadas en los hechos relevantes con fecha 1, 3 y 13 de agosto y 5 de noviembre de 2018.
Mediante este programa, los directivos adquieren la plena propiedad de las acciones desde el primer momento, convirtiéndoles en accionistas de la compañía. Los directivos asumirán el riesgo económico de la compra de las acciones mediante la adquisición de las mismas a precio de mercado.
Asimismo, el personal adherido al programa y la compañía han suscrito un Pacto de Accionistas con las cláusulas habituales para este tipo de acuerdos.
Este programa se enmarca dentro de la estrategia de retención del personal clave de la empresa, en aras del cumplimiento del plan de negocio.
Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 28 de noviembre de 2018

Atentamente,

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

ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y COMPARATIVA CON EL PLAN DE NEGOCIO:

Greenalia S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2018, y a su correcta ejecución. Más allá del aspecto puramente numérico, este periodo ha destacado por haber alcanzado objetivos estratégicos como la compra de cinco parques eólicos, la adquisición de 49MW de derechos de subasta, el canje de participaciones con los socios minoritarios de las sociedades filiales, así como la emisión de un segundo bono corporativo en el MTF de Luxemburgo dentro de un programa corporativo de notas... Pero por encima de todo, el hito fundamental a fecha de emisión de este informe es el cierre de la financiación de la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro, que se formalizó el 25 de julio de 2018. Sin duda este hito supone un punto de inflexión en la historia de Greenalia, el primer proyecto de energía renovables, así como la consolidación de la estrategia de integración vertical del grupo en la línea de negocio de bioenergía (biomasa forestal).

Pero esto no impide que el resto de los proyectos del grupo hayan experimentado un importante impulso durante este año. Así, por ejemplo, la planta de secado de astilla en Sigueiro, en funcionamiento desde el tercer trimestre del año pasado, ha facturado un importe superior a 600 miles de euros.

Además, Greenalia Logistics ha adquirido recientemente un buque para el transporte marítimo que actualmente operaba en régimen de *time-charter*, operación que permitirá mejorar las cifras de EBITDA de esta sociedad de forma significativa.

En el plano estrictamente numérico, se ha mejorado de forma sustancial los resultados del ejercicio de 2017, con un **incremento en el EBITDA de un 21,98% respecto al ejercicio anterior.**

ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y COMPARATIVA CON EL PLAN DE NEGOCIO:

Realizando la comparativa de cuenta de pérdidas y ganancias se comprueba que el resultado en líneas generales se ha cumplido, con desviaciones no materiales respecto a la proyección realizada por Greenalia en su Plan de Negocio vigente:

PyG:	Cierres reales			Plan de Negocio	Diferencias		Gº Cumplimiento
	2016	2017	2018	2018e	2018vs2017	2018vsPpto	
Importe Neto Cifra de Negocios	**29.668.980**	**35.003.836**	**35.434.440**	**39.582.997**	**1,23%**	**-10,48%**	**90%**
Variación de Existencias	0	1.431	(926.315)	0			
Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo	26.560	250.000	876.088	0			
Aprovisionamientos	(25.902.518)	(29.961.719)	(30.622.305)	(34.142.456)			
% sobre Ventas	-87,3%	-85,6%	-86,4%	-86,3%			
Margen Bruto	**3.793.022**	**5.292.117**	**5.688.223**	**5.440.541**	**7,48%**	**4,55%**	**105%**
Margen Bruto (%)	-12,8%	-15,1%	-16,1%	13,7%			
Otros Ingresos	178.744	144.270	31.963	240.932			
Gastos de Personal	(936.779)	(1.080.069)	(1.232.346)	(991.016)			
% sobre Ventas	-1,9%	-1,9%	-1,9%	-1,9%			
Gastos de Explotación	(2.055.250)	(2.460.312)	(2.175.140)	(2.139.622)			
% sobre Ventas	-6,9%	-7,0%	-6,1%	-5,4%			
Resultado Operativo (EBITDA Ajustado)	**979.737**	**1.896.066**	**2.312.700**	**2.550.834**	**21,98%**	**-9,34%**	**91%**
Margen EBITDA (%)	3,3%	5,4%	6,5%	6,4%			
Amortización de Inmovilizado	(439.627)	(580.363)	(992.053)	(688.359)			
% sobre Ventas	-1,48%	-1,66%	-2,80%	-1,74%			
Imputación de Subvenciones al Rdo. Ejercicio	31.649	89.120	54.285	60.772			
Deterioro y Resultado por Enajenaciones de Inmovilizado	77.909	(33.852)	54.672	0			
Otros Resultados	0	(70.986)	(115.367)	(4.818)			
Resultado de Explotación (EBIT)	**649.668**	**1.299.925**	**1.314.237**	**1.918.429**	**1,10%**	**-31,49%**	**69%**
Margen EBIT (%)	2,2%	3,7%	3,7%	4,8%			
Resultado Financiero	(460.187)	(529.507)	(1.008.022)	(1.260.876)	90,37%	-20,05%	80%
Ingresos Financieros	63.165	13.960	2.752.044	4.414			
Gastos Financieros	(523.352)	(545.477)	(3.760.511)	(1.265.290)			
Otros Resultados Financieros	0	2.010	445	0			
Resultado antes de Impuestos (EBT)	189.481	770.418	306.215	657.552			
Impuesto sobre beneficios	(51.951)	(49.553)	177.001	(164.387)			
Beneficio Neto	**137.530**	**720.865**	**483.216**	**493.165**	**-32,97%**	**-2,02%**	**98%**
Margen Neto (%)	0,5%	2,1%	1,4%	1,2%			

Fuente: Greenalia S.A.

(1) Se han reclasificado los Gastos de Transporte como Aprovisionamientos (desde Gastos de Explotación) al tratarse de un gasto directo variable que debe ser incluido para el cálculo del Margen Bruto.
(2) El EBITDA Ajustado no considera 67.920€ en concepto de gratificaciones extraordinarias al considerarlos fuera de la actividad ordinaria de la empresa.

ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y COMPARATIVA CON EL PLAN DE NEGOCIO:

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2018, con desviaciones no significativas respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora significativa respecto al ejercicio anterior:

- El grado de cumplimiento de la proyección de facturación ha sido del 90%, y por tanto las ventas obtenidas no presentan diferencias significativas respecto al objetivo del plan de negocio.
- **En cuanto al margen bruto, su grado de cumplimiento ha sido del 105%, mientras que para el EBITDA ha sido del 91%**, por lo que en ambos casos, las variaciones no presentan discrepancias materiales respecto al objetivo del plan de negocio.
- También el resultado financiero tiene un impacto positivo, al haber alcanzado únicamente el 80% del gasto presupuestado; derivado de la activación de los gastos financieros de la Planta de Biomasa de Curtis durante el periodo de construcción (*según NRV del PGC*).
- Por último, el resultado después de impuestos ha supuesto grado de cumplimiento del 98%, fundamentalmente basado en el ajuste fiscal derivado de la deducciones en I+D+i.

Por lo tanto, las principales partidas del plan se sitúan cercanas al 100% del grado de cumplimiento o superándolo, respecto al objetivo inicial.

- Distinta tendencia ha seguido el EBIT, con un grado de cumplimiento del 69%, debido a (i) un mayor importe en las amortizaciones como resultado de la nueva maquinaría adquirida en Greenalia Logistics y Greenalia Woodchips, así como (ii) 67.920€ en concepto de gratificaciones extraordinarias (otros resultados), y (iii) 24.110€ por gastos extraordinarios (multas y sanciones, regularizaciones, ...); partidas todas ellas no consideradas/dotadas en el plan de negocio.

En cuanto al objetivo de **ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 6,4%, mientras que la real ha sido de 6,5%**, en línea con lo estimado; y mejorando en todo caso el 5,5% del ejercicio anterior. Por otro lado, el margen neto ha mejorado sensiblemente desde un 1,2% presupuestado a un 1,9% real.

Antonio Fernández-Montells
Director Financiero

greenalia
The Green Company

ANEXO I

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Consolidadas 2018

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Ernst & Young, S.L.
Edificio Ocaso
Cantón Pequeño, 13-14
15003 La Coruña
España

Tel: 981 217 253
Fax: 981 223 475
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de GREENALIA, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de GREENALIA, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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 anual 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 anual 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.

Domicilio Social: C/Alfonso Fernández Villaverde, 65- 28703 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8 , Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B 78970506.
A member firm of Ernst & Young Global Limited.

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.

Reconocimiento de Ingresos

Descripción

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

Como se indica en la nota 3.15 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades.

Hemos considerado el adecuado registro de los ingresos como una cuestión clave de nuestra auditoría dada la atomización de los mismo así como las estimaciones contables que debe realizar la Dirección de la Sociedad Dominante de cara a determinar el adecuado registro de alguno de los mismos al cierre del ejercicio.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Entendimiento de los criterios y procesos aplicados por la Dirección de la Sociedad Dominante para el registro de los ingresos incluyendo el diseño e implementación de los controles relevantes del proceso.
- Obtención de confirmaciones de terceros para una muestra de saldos y transacciones del ejercicio.
- Verificación, para una muestra de las transacciones del ejercicio, del adecuado momento e importe del registro contable de las mismas.
- Revisión de una muestra de las notas de abono emitidas con posterioridad al cierre, evaluando el adecuado registro contable de las mismas de acuerdo al devengo de la transacción.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Valoración de activos no corrientes

Descripción

Al cierre del ejercicio 2018, el Grupo tiene registrado en el activo no corriente inmovilizado material e intangible por importe de 87.902 y 4.530 miles de euros, respectivamente.

Como se indica en las notas 3.2, 3.3 y 3.4 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo valora el inmovilizado material e intangible al precio de adquisición o al coste de producción incorporando los gastos financieros devengados durante el período de construcción por la financiación específica recibida.

La Dirección de la Sociedad Dominante evalúa para sus activos no corrientes la existencia de evidencia objetiva que aporte indicios de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. La determinación de la existencia de indicios de deterioro depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la realización de juicios y el establecimiento de hipótesis por parte de la Dirección de la Sociedad Dominante.

Como consecuencia del análisis anterior, la Dirección de la Sociedad Dominante no ha identificado indicios de deterioro y ha concluido que no es necesario registrar un deterioro sobre los mencionados activos.

Hemos considerado esta materia una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes afectados y por la complejidad de los juicios y estimaciones realizados por la Dirección de la Sociedad Dominante en este proceso de valoración.

La información relativa a los criterios aplicados por la Dirección de la Sociedad Dominante en la valoración de los activos no corrientes y los principales juicios realizados en la determinación de la existencia de indicios de deterioro de los mismos se encuentran recogidos en la nota 2.3 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- Revisión de la aplicación de los criterios determinados por el marco normativo de información financiera de aplicación para la capitalización de los gastos de carácter operativo y financiero.
- Para una muestra representativa, análisis de la correcta capitalización del coste de adquisición al proveedor así como de otros costes directamente imputables a los activos.
- Entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección de la Sociedad Dominante en el análisis de indicios de deterioro de los activos no corrientes.
- La obtención y entendimiento de los planes de negocio futuro de los principales proyectos en fase de desarrollo.
- Entendimiento de los planes de construcción que mantiene la Dirección de la Sociedad Dominante para los principales proyectos en fase de desarrollo y el seguimiento de los mismos realizado.
- Revisión de los desgloses incluidos en la memoria consolidada de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otras Cuestiones

Con fecha 13 de abril de 2018 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

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 de la Sociedad dominante 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, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, 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 la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los 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 15 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de septiembre de 2018 nos nombró como auditores del Grupo por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 04/19/00148
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Manuel Pestana Da Silva Gómez-Aller
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 22768)

15 de Abril de 2019

GREENALIA, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2018	31.12.2017
A) Activo no corriente		**94.511.645**	**11.484.614**
I. Inmovilizado intangible	**5**	**4.529.748**	**2.987.920**
1. Fondo de comercio		108.164	121.889
2. Otro inmovilizado intangible		4.421.584	2.866.031
II. Inmovilizado material	**6**	**87.902.401**	**7.425.617**
1. Terrenos y construcciones		4.553.431	1.074.232
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		5.654.130	2.475.401
3. Inmovilizado en curso y anticipos		77.694.840	3.875.984
III. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**7,8**	**--**	**63.418**
2. Créditos a terceros		--	63.418
IV. Inversiones financieras a largo plazo	**8**	**946.122**	**735.159**
1. Instrumentos de patrimonio	7.1	730.838	733.838
2. Créditos a terceros	7.1	212.321	--
3. Otros activos financieros	7.1	2.963	1.321
V. Activos por impuesto diferido	**13**	**1.133.374**	**272.500**
1. Activos por impuesto diferido		1.133.374	272.500
B) Activo corriente		**22.415.968**	**19.636.595**
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta		**--**	**--**
II. Existencias	**9**	**3.924.445**	**2.441.202**
1. Comerciales		3.296.721	1.570.724
4. Anticipos a proveedores		627.724	870.478
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**7**	**7.648.820**	**5.261.069**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	7.1	4.168.201	4.421.621
2. Personal	7.1	55.000	--
3. Activos por impuesto corriente		156.188	147.716
4. Otros créditos con las Administraciones públicas		3.269.431	691.732
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**7.1,8**	**29.375**	**1.693.164**
1. Créditos a terceros		29.375	1.693.164
V. Inversiones financieras a corto plazo	**7.1,8**	**178.268**	**1.631.999**
1. Créditos a terceros		--	80.751
2. Otros activos financieros		178.268	1.551.248
VI. Periodificaciones a corto plazo		**38.145**	**27.174**
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**10**	**10.596.915**	**8.581.987**
1. Tesorería		10.281.885	2.537.717
2. Otros activos líquidos equivalentes		315.030	6.044.270
Total activo (A+B)		**116.927.613**	**31.121.209**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31.12.2018	31.12.2017
A) Patrimonio Neto		**3.069.127**	**4.614.036**
A-1) Fondos propios	**11**	**4.412.931**	**3.842.554**
I. Capital		**424.669**	**424.669**
1. Capital escriturado		424.669	424.669
II. Prima de emisión		**3.379.989**	**3.379.989**
III. Reservas		**334.031**	**120.760**
1. Legal y estatutarias		80.254	50.941
2. Otras reservas		253.777	69.819
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		**(119.971)**	**(729.295)**
VI. Resultado del ejercicio		**394.213**	**646.431**
A-2) Ajustes por cambios de valor		**(2.050.889)**	**--**
II. Operaciones de cobertura		(2.050.889)	--
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		**220.655**	**152.761**
A-4) Socios externos		**486.430**	**618.721**
B) Pasivo no corriente		**82.008.470**	**10.338.799**
II. Deudas a largo plazo	**7,12**	**81.922.518**	**10.276.776**
1. Obligaciones y otros valores negociables		8.637.901	5.616.095
2. Deudas con entidades de crédito		40.111.655	2.089.265
3. Acreedores por arrendamiento financiero		747.488	--
4. Derivados		2.145.100	
5. Otros pasivos financieros		30.280.374	2.571.416
III. Pasivos por impuesto diferido	**13**	**85.952**	**62.023**
C) Pasivo corriente		**31.850.016**	**16.168.374**
II. Deudas a corto plazo	**12**	**25.372.586**	**12.501.816**
1. Obligaciones y otros valores negociables		148.500	--
2. Deudas con entidades de crédito		12.458.758	8.793.063
3. Acreedores por arrendamiento financiero		117.133	--
4. Derivados		589.418	--
5. Otros pasivos financieros	7.1	12.058.777	3.708.753
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.1	**592.076**	**129.658**
IV. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**12**	**5.885.354**	**3.536.900**
1. Proveedores	7.1	2.550.206	2.485.440
2. Acreedores varios	7.1	1.660.275	900.327
2. Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	7.1	286	
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		158.655	119.982
6. Anticipos de clientes		1.515.932	31.151
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		**116.927.613**	**31.121.209**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

	Nota	31.12.2018	31.12.2017
A) Operaciones continuadas:			
1. Importe neto de la cifra de negocios:	14	**35.434.440**	**35.003.836**
a) Ventas		31.380.306	31.019.603
b) Prestaciones de servicios		4.054.134	3.984.233
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		**876.089**	**335.822**
4. Aprovisionamientos:	14	**(27.071.827)**	**(26.778.228)**
a) Consumo de mercaderías		(19.744.999)	(21.965.985)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(4.094.555)	(1.386.174)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(3.232.273)	(3.426.069)
5. Otros ingresos de explotación:		**31.962**	**144.270**
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente		591	144.270
a) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		31.371	--
6. Gastos de personal:	14	**(1.300.267)**	**(1.141.557)**
a) Sueldos, salarios y asimilados		(993.653)	(849.494)
b) Cargas sociales		(306.614)	(292.063)
7. Otros gastos de explotación		**(5.748.954)**	**(5.739.361)**
a) Servicios exteriores		(5.725.617)	(5.702.565)
b) Tributos		(23.645)	(39.095)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		308	2.299
8. Amortización del inmovilizado	5,6	**(992.053)**	**(580.362)**
Amortización del Inmovilizado intangible		(451.977)	(261.633)
Amortización del inmovilizado material		(540.076)	(318.729)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		**54.286**	**89.120**
10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**54.672**	**(33.852)**
b) Resultados por enajenaciones y otras		54.672	(33.852)
11. Otros resultados		**(24.109)**	**237**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		**1.314.239**	**1.299.925**
12. Ingresos financieros:		**2.752.044**	**13.960**
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		2.752.044	13.960
b1) De empresas del grupo y asociadas		19.800	--
b2) De terceros		2.732.244	13.960
13. Gastos financieros	14	**(3.760.511)**	**(545.477)**
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(56.503)	--
b) Por deudas con terceros		(3.704.008)	(483.266)
c) Por actualización de provisiones		--	(62.211)
14. Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros		**445**	**2.010**
b) Resultados por enajenaciones y otras		445	2.010
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14)		**(1.008.022)**	**(529.507)**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)		**306.217**	**770.418**
15. Impuestos sobre beneficios	15	**177.001**	**(49.553)**
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+15)		**483.218**	**720.865**
Resultado atribuido a la sociedad dominante		**394.213**	**646.431**
Resultado atribuido a socios externos		**89.005**	**74.434**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		**483.218**	**720.865**
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(54.285)	195.914
II. Ajustes por cambio de valor		144.852	--
III. Efecto impositivo		(22.642)	(48.979)
IV. Otros ingresos y gastos		--	(478.346)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	**11**	**67.925**	**(331.411)**
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		146.108	(89.120)
II. Ajustes por cambio de valor		(2.879.370)	--
III. Efecto impositivo		682.342	22.280
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	**11**	**(2.050.920)**	**(66.840)**
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		**(1.499.777)**	**322.614**
Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante		**(1.588.782)**	**248.180**
Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos		**89.005**	**74.434**

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

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

	Capital (Nota 11)	Prima de emisión (Nota 11)	Reservas (Nota 11)	Acciones propias (Nota 11)	Resultado del ejercicio (Nota 11)	Subvenciones no reintegrables (Nota 11)	Ajustes por cambio de valor (Nota 11)	Socios externos (Nota 11)	Total
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	**307.206**	**514.415**	**520.130**	--	**78.976**	**72.666**	--	**472.712**	**1.966.105**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(478.346)	--	646.431	80.095	--	**74.434**	322.614
II. Operaciones con socios o propietarios	117.463	2.865.574	--	(729.295)	--	--	--	**71.575**	2.325.317
1. Aumento de capital (Nota 1.1)	117.463	3.665.574	--	--	--	--	--	--	3.783.037
2. Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 11.d.)	--	--	--	(729.295)	--	--	--	--	(729.295)
3. Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	**(58.554)**	(58.554)
4. Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 11.b.)	--	(800.000)	--	--	--	--	--	--	(800.000)
5. Cambio de perímetro	--	--	--	--	--	--	--	**130.129**	130.129
III. Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	78.976	--	(78.976)	--	--	--	--
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2017	**424.669**	**3.379.989**	**120.760**	**(729.295)**	**646.431**	**152.761**	--	**618.721**	**4.614.036**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	394.213	67.894	(2.050.889)	89.005	(1.499.777)
II. Operaciones con socios o propietarios	--	--	(123.529)	609.324	--	--	--	(203.306)	282.489
1. Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(78.122)	(78.122)
2. Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 11 d.)	--	--	168.052	192.559	--	--	--	--	360.611
3. Cambio de perímetro y adquisición de participaciones de socios externos (Nota 11.d y 11.g)	--	--	(291.581)	416.765	--	--	--	(125.184)	--
III. Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	350.386	--	(646.431)	--	--	(17.990)	(327.621)
1. Traspaso de resultado	--	--	646.431	--	(646.431)	--	--	--	--
2. Otros movimientos	--	--	(296.045)	--	--	--	--	(17.990)	(327.621)
C. SALDO FINAL DEL AÑO 2018	**424.669**	**3.379.989**	**347.617**	**(119.971)**	**394.213**	**220.655**	**(2.050.889)**	**486.430**	**3.069.127**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Nota	31.12.2018	31.12.2017
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		306.217	**770.418**
2. Ajustes del resultado		1.891.254	**1.133.562**
a) Amortización del inmovilizado (+)	6, 7	992.053	580.362
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	9, 10	(308)	76.951
d) Imputación de subvenciones (-)	14	(54.286)	(89.120)
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		(54.672)	33.852
g) Ingresos financieros (-)		(2.752.044)	(13.960)
h) Gastos financieros (+)		3.760.511	545.477
3. Cambios en el capital corriente		(1.513.760)	**(830.496)**
a) Existencias (+/-)		(1.483.243)	(461.822)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(2.378.971)	(436.553)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		2.348.454	67.879
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(815.372)	**(494.893)**
a) Pagos de intereses (-)		(3.567.416)	(476.477)
b) Cobros de intereses (+)		2.752.044	13.960
c) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		--	(32.376)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(131.661)	**578.591**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(77.807.781)	**(5.723.268)**
a) Inmovilizado intangible	6	(2.438.798)	(1.143.950)
b) Inmovilizado material	7	(75.368.983)	(2.871.321)
c) Otros activos financieros		--	(1.707.997)
7. Cobros por desinversiones (+)		5.937.514	**1.013.217**
b) Inmovilizado material		3.033.957	186.770
c) Otros activos financieros		2.903.557	826.447
8. Unidad de negocio		--	**24.907**
9. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (8+7-6)		(71.870.267)	**(4.685.144)**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
10. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		--	**1.794.882**
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		--	2.521.632
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		--	(746.118)
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		--	19.368
11. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		74.016.856	**9.363.502**
a) Emisión		81.619.577	10.701.849
1. Deudas con entidades de crédito (+)		45.282.876	4.956.096
2. Deudas con entidades de grupo (+)		1.525.000	129.658
3. Otras deudas (+).		34.811.701	5.616.095
b) Devolución		(7.602.721)	(1.338.347)
1. Deudas con entidades de crédito (-)		(2.836.976)	(1.338.347)
2. Deudas con entidades de grupo (+)		(1.025.000)	
3. Otras deudas (-)		(3.740.745)	--
12. Pago de dividendos		--	**(58.554)**
13. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-10+/-11-12)		74.016.856	**11.099.830**
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-13+/-D)		**2.014.928**	**6.993.277**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	5	8.581.987	1.588.710
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	5	10.596.915	8.581.987

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

1. Sociedades del grupo

1.1 Sociedad dominante

Greenalia, S.A. (en adelante "la Sociedad" o "la Sociedad dominante") se constituyó el día 13 de diciembre de 2013 como sociedad limitada con la denominación Grupo García Forestal, S.L. y el 2 de septiembre de 2016 modificó su denominación social a Greenalia, S.L. y el 7 de julio de 2017 se transformó en Sociedad Anónima. Su objeto social consiste en la producción de energía eléctrica a través de fuentes renovables y todas las actividades complementarias, la promoción, gestión, explotación, mantenimiento, y comercialización de instalaciones de aprovechamiento y producción energética, así como, la adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas de capital social de cualquier tipo de sociedad, la financiación a las empresas participadas, la prestación de servicios de apoyo a la gestión que las sociedades participadas requieran para la adecuada dirección y administración de su propio negocio, ya sea por medio del personal de la Sociedad o de terceras personas.

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

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

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

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

El Grupo está controlado por Noroeste Inversión y Desarrollo S.L, con domicilio social en Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña, que posee a 31 de diciembre de 2018 el 89,05% de las acciones de la Sociedad (72,50% al 31 de diciembre de 2017) y presenta las cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña.

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

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

1.2 Sociedades dependientes

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

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Empresa	Domicilio Social	Particip.		Capital Suscrito	Reservas (*)	Rdo. del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
		Directa	Indirecta						
AV SERRA DO FARELO, S.L.	Vía de Faraday, 1 Piso 2D, Santiago de Compostela	100,00%		**					
GREENALIA FOREST, S.L.	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%		565.241	1.402.426	298.933	19.459	2.286.059	802.820
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.		100,00%		312.500	333.371	355.090	169.984	1.170.945	622.090
GREENALIA HEATING, S.L.U.		100,00%		3.000	4.307	(14.399)	--	(7.092)	(15.372)
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%		1.250.000	(2.631)	485	--	1.247.854	847
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.		100,00%		5.599.475	800.000	(4.064)	--	6.395.411	(5.419)
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.			100,00%	550.000	(81.647)	(64.918)	35.104	438.539	(142.549)
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.			100,00%	3.000	--	44.817	--	47.817	59.956
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.			100,00%	5.986.816	(625.063)	(19.099)	--	5.342.654	(16.179)
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.			100,00%	131.784	(52.575)	(1.715)	--	77.494	(1.006)
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.			100,00%	476.000	(15.314)	79	--	460.765	106
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.			100,00%	5.000.001	(1.407)	(27.656)	(2.050.889)	2.920.049	(840)
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.L.U.			100,00%	44.000	(1)	(62)	--	43.937	(36)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA, S.L.U.			100,00%	61.000	--	3.804	--	64.804	3.786
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.			100,00%	580.000	319.200	(1.126)	--	898.074	2.221
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.			100,00%	51.736	307	--	--	52.043	--
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.			100,00%	6.000	2.200	(3.561)	--	4.639	(3.561)
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.L.U.			100,00%	6.000	1.800	(2.971)	--	4.829	(2.971)
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.			100,00%	70.680	(18.920)	(2.262)	--	49.498	(3.016)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.			100,00%	61.000	--	(198)	--	60.802	(198)
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.			100,00%	61.000	(39.993)	(446)	--	20.561	(446)
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.			100,00%	3.007	--	(149)	--	2.858	(198)
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Empresa	Domicilio Social	Particip.		Capital Suscrito	Reservas (*)	Rdo. del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
		Directa	Indirecta						
Continúa...									
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.			100,00%	30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.			100,00%	30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.			100,00%	18.000	--	--	--	18.000	--
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.			100,00%	30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.			100,00%	21.000	--	--	--	21.000	--
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.			100,00%	12.000	--	--	--	12.000	--
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN, S.L.U.			100,00%	3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS, S.L.U.			100,00%	3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO, S.L.U.			100,00%	3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.			100,00%	9.700	--	--	--	9.700	--
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña		100,00%	310.391	--	--	--	310.391	--
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.			100,00%	427.796	--	--	--	427.796	--
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.			100,00%	200.668	--	--	--	200.668	--
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.			100,00%	21.135	--	--	--	21.135	--
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.			100,00%	26.342	--	--	--	26.342	--
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.			100,00%	256.952	--	--	--	256.952	--
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.			100,00%	24.485	--	--	--	24.485	--
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.			100,00%	22.024	--	--	--	22.024	--
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.			100,00%	15.181	--	--	--	15.181	--
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.			100,00%	24.042	--	--	--	24.042	--
GREENALIA WIND POWER FONSANTA, S.L.U.			100,00%	16.119	--	--	--	16.119	--
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.			100,00%	18.820	--	--	--	18.820	--
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.			100,00%	8.410	--	--	--	8.410	--
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.			100,00%	16.920	--	--	--	16.920	--
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.			100,00%	19.614	--	--	--	19.614	--
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.			100,00%	17.018	--	--	--	17.018	--
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.			100,00%	14.831	--	--	--	14.831	--

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

Empresa	Domicilio Social	Particip. Directa	Particip. Indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Rdo. del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
Continúa...									
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña		100,00%	15.531	--	--	--	15.531	--
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.			100,00%	6.509	--	--	--	6.509	--
GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.			100,00%	2.364.409	--	--	--	2.364.409	--
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.			100,00%	2.364.409	--	--	--	2.364.409	--

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

(**) Sociedad correspondiente con la opción de compra de los derechos de tramitación de un parque eólico a través de la adquisición de la sociedad AV Serra do Farelo S.L.U. por un importe total de 550 miles de euros. Esta opción de compra tiene asociados unos hitos de pago, al final de los cuales se formalizará la compra de la misma en escritura pública.

Durante el ejercicio 2018 han tenido lugar las siguientes operaciones relevantes en torno a las sociedades dependientes:

- Con fecha 16 de marzo de 2019 Greenalia S.A. ejecutó sendas operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad. Por un lado, Greenalia, S.A. canjeó 69.410 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power, S.L. de Suarez Zapata, S.L. y entregó 61.231 participaciones sociales que Greenalia, S.A. tenía en autocartera. Por otro lado, Greenalia, S.A. canjeó 163.500 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power S.L. de Tecnología del Terreno, S.L. y entregó 144.072 participaciones sociales que Greenalia, S.A. tenía en autocartera. Como resultado de esta operación, el Grupo Greenalia incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% (a dicha fecha 14,25% de manera directa y 85,75% de manera indirecta) desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017 dando de alta un importe de 578.952 euros, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos en Greenalia, S.A.

- El restante de las operaciones con sociedades dependientes corresponde a constituciones, aportaciones no dinerarias y cambio de denominaciones que no han tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

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

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

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

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El objeto social de las sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Empresa	Objeto Social
GREENALIA FOREST, S.L.	Compraventa y manipulación de madera
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	Prestación de servicios forestales y transporte.
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA HEATING, S.L.U.	Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	Transporte marítimo de mercancías
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.	Producción, venta y suministro de astillas de madera
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.	Producción de energía

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Empresa	Objeto Social
Continúa...	
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER FONSANTA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS, S.L.U.	Producción de energía
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO, S.L.U.	Producción de energía
AV SERRA DO FARELO, S.L.	Producción de energía

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

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:

a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.

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

b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, la mayoría de los derechos de voto.

d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.

2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

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

1.3 Cambios del perímetro de consolidación

En el ejercicio 2018, las variaciones en el perímetro de consolidación se refieren a:

- Incorporación en el perímetro de consolidación de las siguientes sociedades que han sido constituidas a lo largo del ejercicio por las sociedades que se indican a continuación:

Empresa	Sociedad dominante directa
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	GREENALIA, S.A.
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.

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

Empresa	Sociedad dominante directa
Continúa...	
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER FONSANTA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.

Respecto a la incorporación al perímetro de consolidación Greenalia Power Spain, S.L.U., la sociedad fue constituida a través de una escisión parcial de Greenalia Wind Power, S.L. (antigua Greenalia Power, S.L. que cambió su denominación social), todo ello encaminado a reorganizar la participación de las sociedades filiales de producción de energía eléctrica con biomasa.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Adicionalmente a las sociedades constituidas por el Grupo se han realizado las siguientes incorporaciones al perímetro:

- Incorporación en el perímetro de consolidación de las sociedades Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U., y Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U. Con fecha 23 de marzo de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Power S.L. formalizó la compra de dos parques eólicos a Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A. y un parque eólico a Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A., a través de la compra de las siguientes sociedades, que pasan a depender 100% de Greenalia Power S.L.: Sistemas Energéticos del Umia S.A., Sistemas Energéticos Alto da Croa S.A. y Sistemas Energéticos Edreira S.A., que pasan a denominarse Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U., y Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U. respectivamente .

- Incorporación en el perímetro de consolidación de las sociedades Greenalia Wind Power Ourol, S.L.U. y Greenalia Wind Power Friol, S.L.U. por medio de la compra de Enebro Renovables, S.L. Con fecha 27 de julio de 2017 la sociedad dependiente Greenalia Power S.L. formalizó un contrato de opción de compra de Enebro Renovables, S.L., que a su vez contenía dos sociedades dependientes con un proyecto eólico cada una: Enebro Ourol, S.L. y Enebro Friol, S.L. Esta opción de compra tenía asociados unos hitos de pago que se terminaron de formalizar el 2 de marzo de 2018, por lo que se formalizó la compra de la misma en escritura pública. Por último, con fecha 23 de marzo de 2018 Greenalia Power absorbió Enebro Renovables, S.L. manteniendo sus dos proyectos en dos entidades dependientes 100% de ella, que pasaron a denominarse Greenalia Wind Power Ourol, S.L.U. y Greenalia Wind Power Friol, S.L.U.

- Incorporación en el perímetro de consolidación de las sociedades Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U., Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U. y Greenalia Solar Power El Lobo, S.L.U. Con fecha 14 de diciembre de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Solar Power, S.L.U. formalizó la compra de tres sociedades a Premier Engineering and Procurement, S.L., a través de la compra de las siguientes sociedades, que pasan a depender 100% de Greenalia Solar Power S.L.U.: Premier Sunlight Project 2, S.L.U., Premier Southsun Tech 5, S.L.U. y Premier Gadir 2, S.L.U., que pasan a denominarse Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U., Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U. y Greenalia Solar Power El Lobo, S.L.U. respectivamente .

En el ejercicio 2017, las variaciones en el perímetro de consolidación se referían a:

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

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Las únicas incorporaciones con impacto en las cuentas anuales del Grupo han correspondido a las de: Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U., y Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U, Greenalia Wind Power Ourol, S.L.U. y Greenalia Wind Power Friol, S.L.U. Los importes incorporados al perímetro por estas adquisiciones son los siguientes:

Epígrafes	2018	2017
Activos no corrientes:		
Fondo de comercio	--	72.011
Inmovilizado	118.354	980.987
Inmovilizado intangible (concesiones y/o derechos)	416.993	2.050.000
Inversiones financieras	--	3.000
Activos por impuesto diferido	--	223.307
Total activos no corrientes	535.347	3.329.305
Activos corrientes:		
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	36.836	632.026
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	93	24.908
Total activos corrientes	36.929	656.934
Total activo	572.276	3.986.239
Pasivos no corrientes:		
Total pasivos no corrientes	--	15.838
Pasivos corrientes:		
Deudas con entidades de crédito	--	505.480
Deudas con empresas del grupo	--	179.354
Otros pasivos financieros	--	1.385.531
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.297	306.848
Total pasivos corrientes	5.297	2.377.213
Total pasivo	5.297	2.393.051

De acuerdo a la evaluación realizada ninguna de las adquisiciones realizadas se trata de una combinación de negocios y las mismas se han considerado como adquisición de activos.

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

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

2.1 Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los administradores de la Sociedad dominante para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

2.2 Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 – Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 600 – C.P. 15001 –A Coruña –España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es

Impuesto sobre las ganancias

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

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

Deterioro de Valor en activos no corrientes

Para los activos no corrientes los Administradores de la Sociedad Dominante analizan si existen indicios de deterioro que puedan afectar a la recuperabilidad de los mismos. En concreto, para aquellos proyectos de generación y venta de energía eléctrica que se encuentran en fase de desarrollo:

- Se analiza la capacidad de las mismas para obtener la financiación necesaria para desarrollar los proyectos.
- En aquellos casos en los que existen plazos fijados por la administración para poner en marcha determinados proyectos, se revisa la evolución de la construcción de los mismos frente al plan definido de construcción inicial para analizar la capacidad para cumplir con los plazos de construcción establecidos.
- Adicionalmente se analiza si existen cambios adversos en el entorno económico y legal que puedan impedir la obtención de rentabilidad esperada.

En los casos en los que se detecten indicios de deterioro la valoración de los activos no corrientes requeriría la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los ejercicios proyectados.

La Dirección, actualmente, en su análisis de recuperabilidad de los activos no corrientes, considera que a la fecha no existen indicios de deterioro sobre ninguna de sus inversiones.

Adquisición de activos o Combinación de negocios

La dirección evalúa para cada transacción si se trata de una combinación de negocios conforme a la definición de negocio contenida en la NRV 19 del Plan General Contable o si la misma debe contabilizarse como una adquisición de activos.

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

Durante el ejercicio, el Grupo adquirió el control de y/o constituyó nuevas sociedades. El efecto que ha tenido la incorporación de estas sociedades al perímetro de consolidación se detalla en la Nota 1.3.

2.5 Cambio en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos.

2.6 Corrección de errores

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

2.7 Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 9.434 miles de euros (negativo por importe de 2.571 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 excluyendo la tesorería con limitaciones a la disponibilidad) como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica.

No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, dado que estiman que los flujos de efectivo que genera la Sociedad y las entidades de su Grupo son suficiente para atender los compromisos adquiridos.

Dentro del análisis realizado se han considerado los siguientes aspectos:

- Con fecha 26 de julio de 2018 Greenalia, S.A. emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Con posterioridad al cierre de ejercicio se ha emitido el segundo de estos bonos por un importe de 6 millones de euros con vencimiento en 2022. Incluyendo esta emisión se han realizado 2 emisiones dentro de dicho programa por un importe conjunto de 9,2 millones de euros.

- Las líneas de crédito y descuento que mantiene el grupo se encuentran parcialmente dispuestas existiendo un importe 2.212 miles de euros pendiente de disponer.

- La Sociedad Dominante mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales que serían fácilmente convertibles en efectivo.

- Las principales necesidades de financiación del grupo se encuentran relacionadas con las inversiones que se están realizando en la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro y de ocho instalaciones de producción de energía eólica con una potencia total de hasta 184MW, respecto a las mismas cabe destacar:

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

- Tal y como se hizo público en hecho relevante de 26 de julio de 2018 el Grupo, a través de su filial Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L.U., ha firmado el 25 de julio de 2018 un préstamo (project finance, financiación sin recurso) por importe de 125 millones de euros a un plazo superior a 15 años, para financiar la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro por el cual han quedado cubiertas todas las necesidades de financiación de dicho proyecto.

- El Grupo se encuentra con el proceso de cierre financiero del Proyecto Eolo (actualmente en curso) que se espera que asegure las necesidades de inversión que hasta la fecha han sido realizada mediante la financiación obtenida por Greenalia, S.A. De este proceso de cierre financiero cabe destacar que tal y como se hizo público mediante hecho relevante el 9 de enero de 2019, se formalizó el aseguramiento de un préstamo senior para el Proyecto Eolo con el Banco Santander, S.A., por un importe máximo de hasta 156.000.000 euros, sujeto, entre otros, al resultado satisfactorio de los distintos procesos de due diligence a llevar a cabo. Como resultado de este acuerdo, el Banco Santander actuará como Mandated Lead Arranger, Bookrunner y Asegurador (Underwriter); así como Green Loan Global Coordinator. Los administradores de la Sociedad consideran que la mencionada financiación se obtendrá de manera satisfactoria en los próximos meses.

- El Socio mayoritario de la Sociedad Dominante ha manifestado que continuara prestando el apoyo financiero necesario para posibilitar el cumplimiento del plan de negocio del Grupo, igualmente podría modificar a largo plazo el crédito a corto plazo que mantienen con el mismo por importe de 500 mil euros.

- Por último, el Grupo continúa operando los negocios forestales y logísticos que mantienen flujos de caja positivo, estos negocios son los que mantienen las principales deudas a corto plazo por lo que se espera que se renueven las pólizas de crédito y descuento en los vencimientos de los mismos. Adicionalmente cabe destacar que sobre estas deudas no existen garantías o hipotecas concedidas sobre activos de otras líneas de negocio.

3. Normas de registro y valoración

3.1 Dependientes

Adquisición de control

La adquisición por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, el valor razonable de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros (siempre que sea probable y pueda valorarse con fiabilidad) más los costes directamente atribuibles a la adquisición.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 – Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 600 – C.P. 15001 –A Coruña –España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

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

Método de consolidación

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

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las sociedades cuyo cierre de ejercicio se diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas.

2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las Cuentas Anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

5. Eliminaciones de partidas entre empresas del grupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

Modificación de la participación sin pérdida de control

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

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

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

b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;

c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;

d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;

e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

3.2 Inmovilizado intangible

a) Fondo de comercio

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

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

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

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

b) Aplicaciones informáticas

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

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

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

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

c) Derechos

El grupo mantiene ciertos derechos tanto para la instalación de proyectos relacionados con energías renovables como para la retribución de los mismos. Estos derechos se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlos y se empezaran a amortizar una vez comience su explotación.

3.3 Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.5).
Las pérdidas y ganancias por la venta de Inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.4 Costes por intereses

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

3.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

3.6 Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Existencias

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

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

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

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

3.8 Patrimonio neto

El Capital Social está representado por acciones ordinarias.

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

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

3.9 Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

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

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

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

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

3.10 Subvenciones recibidas

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

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

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

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

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

3.11 Coberturas contables

El Grupo realiza operaciones de cobertura de flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipo de interés variable.

Sólo se designan como operaciones de cobertura aquellas que eliminan eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierta durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que desde su contratación se espera que ésta actúe con un alto grado de eficacia (eficacia prospectiva) y que exista una evidencia suficiente de que la cobertura ha sido eficaz durante la vida del elemento o posición cubierta (eficacia retrospectiva).

Las operaciones de cobertura se documentan de forma adecuada, incluyendo la forma en que se espera conseguir y medir su eficacia, de acuerdo con la política de gestión de riesgos del Grupo.

El Grupo para medir la eficacia de las coberturas realiza pruebas para verificar que las diferencias producidas por las variaciones del valor de los flujos del elemento cubierto y su cobertura se mantienen dentro de un rango de variación del 80% al 125% a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Cuando en algún momento deja de cumplirse esta relación, las operaciones de cobertura dejan de ser tratadas como tales y son reclasificadas a derivados de negociación.

A efectos de su valoración, el Grupo clasifica las operaciones de cobertura realizadas en la categoría de coberturas de flujos de efectivo puesto que cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Para cambiar los tipos variables por tipos fijos se contratan permutas financieras. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

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

3.12 Impuestos corrientes y diferidos

Las entidades del Grupo se encuentran acogida al régimen fiscal de declaración consolidada siendo Greenalia S.A. la Sociedad dominante del Grupo Fiscal al cierre del ejercicio 2018.

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

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

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

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

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

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

3.13 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

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

3.14 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

3.15 Reconocimiento de ingresos

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

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

Prestación de servicios

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

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

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

Ingresos por intereses

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

3.16 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

3.17 Transacciones entre partes vinculadas

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

No obstante, lo anterior, en las transacciones cuyo objeto sea un negocio, que incluye las participaciones en el patrimonio neto que otorguen el control sobre una empresa que constituya un negocio, el Grupo sigue el siguiente criterio:

a) Aportación no dineraria

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

b) Fusión y escisión

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

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

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

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

c) Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución

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

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

3.18 Medio Ambiente

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

3.19 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

3.20 Información segmentada

En los ejercicios 2018 y 2017 se identifican tres segmentos de actividad: forestal / industrial, logística y energía.

Las operaciones realizadas se realizan a valor de mercado.

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

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

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

El riesgo de tipo de interés del Grupo se acotaría por tanto a los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

b) Riesgo de crédito

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

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

d) Riesgo Regulatorio

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

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

4.2 Estimación del valor razonable

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

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

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

5. Inmovilizado intangible

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

2018	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste de los elementos			
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**137.245**	**3.452.209**	**3.589.454**
Entradas o dotaciones	--	2.021.805	2.021.805
Bajas	--	(29.000)	(29.000)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**137.245**	**5.445.014**	**5.582.259**
Amortizaciones			
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**(15.356)**	**(586.178)**	**(601.534)**
Entradas o dotaciones	(13.725)	(438.252)	(451.977)
Bajas	--	1.000	1.000
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**(29.081)**	**(1.023.430)**	**(1.052.511)**
Valor Neto contable	**108.164**	**4.421.584**	**4.529.748**

Las altas del epígrafe "Otro inmovilizado intangible" del ejercicio 2018 además de por las incorporaciones al perímetro descritas en la Nota 1.3 se corresponden principalmente con acuerdos entre la sociedad dependiente Greenalia Power, S.L. y Hocensa Empresa Constructora S.A. y Sistemas Energéticos Sierra de Valdefuentes, S.L.U. para la cesión de derechos adjudicados por importe de 392.000 euros en el marco de la subasta de asignación de régimen retributivo específico para nuevas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, y con la adquisición de derechos de explotación de determinada superficie forestal a Toxo Invest, S.L. por parte de la sociedad dependiente Greenalia Forest, S.L. por importe de 1.026 miles de euros.

2017	Fondo de Comercio	Otro inmovilizado intangible	Total
Coste de los elementos			
Saldo a 31 de diciembre de 2016	**65.234**	**1.010.269**	**1.075.503**
Entradas	72.011	2.441.940	2.513.951
Bajas	--	--	--
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**137.245**	**3.452.209**	**3.589.454**
Amortizaciones			
Saldo a 31 de diciembre de 2016	**(1.631)**	**(338.270)**	**(339.901)**
Entradas o dotaciones	(13.725)	(247.908)	(261.633)
Bajas	--	--	--
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**(15.356)**	**(586.178)**	**(601.534)**
Valor Neto contable	**121.889**	**2.866.031**	**2.987.920**

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

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

Las principales partidas que componen el epígrafe "Otro inmovilizado intangible" al cierre ejercicio 2017 se correspondían con la adquisición de los derechos de tramitación de parques eólicos por importe de 2.050 miles de euros (Nota 1.2) y a mejoras relativas al proyecto SAP y desarrollo específico para la parte de Logística y producción en las sociedades Greenalia Forest, S.L. y Greenalia WoodChips, S.L.U.

a) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existe inmovilizado intangible, todavía en uso, totalmente amortizado.

b) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay activos afectos a garantías en el Grupo.

c) Otros

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro, no hay elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación, ni hay elementos de inmovilizado intangible situado en el extranjero.

6. Inmovilizado material

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

2018	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**1.078.446**	**3.000.319**	**3.875.984**	**7.954.749**
Entradas o dotaciones	3.496.209	3.943.136	76.528.800	83.968.145
Bajas	--	(355.139)	(2.709.944)	(3.065.083)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**4.574.655**	**6.588.316**	**77.694.840**	**88.857.811**
Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**(4.214)**	**(524.918)**	**--**	**(529.132)**
Entradas o dotaciones	(17.010)	(523.066)	--	(540.076)
Bajas	--	113.798	--	113.798
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**(21.224)**	**(934.186)**	**--**	**(955.410)**
Valor Neto Contable	**4.553.431**	**5.654.130**	**77.694.840**	**87.902.401**

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

Las altas del epígrafe "Terrenos y construcciones" en el ejercicio 2018 se corresponden prácticamente en su totalidad con terrenos adquiridos por Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L. por 3.465 miles de euros con motivo de la construcción de la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña, Galicia).

Las altas del epígrafe "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado" del ejercicio 2018 se corresponden fundamentalmente a la sociedad dependiente Greenalia Logistics, S.L.U., la cual ha adquirido un buque por importe de 1.600 miles de euros así como diversa maquinaria forestal por importe de 1.498 miles de euros. Parte de dicha maquinaria ha sido adquirida mediante contratos de arrendamiento financiero (Nota 6.d).

Las altas del epígrafe "Inmovilizado en curso y anticipos" del ejercicio 2018 se corresponden fundamentalmente a:

- Inmovilizado relativo a Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L. por importe de 68.116 miles de euros relativos a instalaciones técnicas en montaje relacionados con la construcción de la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña, Galicia). Se incluyen en el importe gastos financieros capitalizados por importe 2.228.322 euros correspondientes a la financiación específica obtenida para el citado proyecto.

- Inmovilizado relativo a la ejecución de los parques eólicos de las sociedades Greenalia Wind Power Campelo, S.L. y Greenalia Wind Power Lamas, S.L., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L., Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L., Greenalia Wind Power Ourol, S.L., Greenalia Wind Power Friol, S.L., Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L., Greenalia Wind Power Monte Miñón, S.L., Greenalia Wind Power Bustelo, S.L., Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L., y Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L. por importe de 4.525 miles de euros.

2017	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inmovilizado	Inmovilizado en curso y anticipos	Total
Coste de los elementos				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	**235.694**	**2.946.758**	**1.240.388**	**4.422.840**
Entradas o dotaciones	91.588	534.973	3.409.760	4.036.321
Bajas	751.164	23.000	(774.164)	--
Traspasos	--	(504.412)	--	(504.412)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**1.078.446**	**3.000.319**	**3.875.984**	**7.954.749**
Amortizaciones				
Saldo a 31 de diciembre de 2016	**--**	**(561.897)**	**--**	**(561.897)**
Entradas o dotaciones	(4.214)	(314.515)	--	(318.729)
Bajas	--	351.494	--	351.494
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**(4.214)**	**(524.918)**	**--**	**(529.132)**
Valor Neto Contable	**1.074.232**	**2.475.401**	**3.875.984**	**7.425.617**

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 – Telf.: 981 982 100 – Fax: 981 480 800 – C.P. 15001 –A Coruña –España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es.

Las altas del epígrafe "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado" en el ejercicio 2017 se correspondían con la incorporación al perímetro de consolidación de Greenalia Biomass Power, S.L.

Los importes de construcciones en curso a 31 de diciembre de 2017 por 3.876 miles de euros correspondían principalmente a:

- Ejecución de los parques eólicos de las sociedades Greenalia Wind Power Campelo y Greenalia Wind Power Lamas S.L por importe de 689 miles de euros.

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

a) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro significativas para el inmovilizado material.

b) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a 21.265 euros y 15.280 euros respectivamente.

c) Inmovilizado material afecto a garantías

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los elementos del inmovilizado material no están sujetos a ningún tipo de garantías excepto el terreno correspondiente a la parcela situada en el polígono industrial de Sigüeiro, propiedad de Greenalia Woodchips, S.L.U., que se encuentra sujeto a garantía hipotecaria sobre el préstamo concedido por el Banco Pastor a la misma sociedad, con fecha de vencimiento 2027 y del que queda pendiente de pago un importe de 125 miles de euros (138 miles de euros en 2017) (nota 12).

El Grupo ha concedido un derecho de prenda sobre los activos del desarrollo del proyecto de biomasa en Curtis a las entidades financiadoras de dicho proyecto.

d) Bienes bajo arrendamiento financiero

El valor neto contable de las inmovilizaciones materiales adquiridas mediante contratos de arrendamiento financiero al 31 de diciembre es el siguiente:

Euros	2018	2017
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado		
Coste	874.290	--
Amortización acumulada	(14.572)	--
	859.719	--

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

El importe por el que fueron reconocidos inicialmente los activos por arrendamiento financiero fue al valor actual de los pagos mínimos a realizar en el momento de la firma del contrato de arrendamiento financiero.

La conciliación entre el importe total de los pagos futuros mínimos y su valor actual al 31 de diciembre es la siguiente:

Euros	2018		2017	
	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 12)	Pagos futuros mínimos	Valor actual (Nota 12)
Hasta un año	119.183	117.133	--	--
Entre uno y cinco años	628.202	617.398	--	--
Más de cinco años	132.367	130.090	--	--
	879.752	**864.621**	--	--

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es de 8 años y vence el 20 de noviembre de 2025.
- El tipo de interés es el tipo de interés interbancario más un diferencial de 1,75%
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

e) Seguros

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

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

7. Análisis de instrumentos financieros

7.1 Análisis por categorías

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

Euros	Activos financieros no corrientes					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	730.838	733.838	--	--	--	--
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	--	--	--	--	212.321	63.418
Otros activos financieros (Nota 8)	--	--	--	--	2.963	1.321
	730.838	**733.838**	**--**	**--**	**215.284**	**64.739**

	Activos financieros corrientes					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
Euros	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	--	--	--	--	4.252.576	6.195.536
Otros activos financieros (Nota 8)	--	--	--	--	178.268	1.551.248
Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	--	--	--	--	10.596.915	8.581.987
	--	**--**	**--**	**--**	**15.027.759**	**16.328.771**

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

Euros	Pasivos financieros no corrientes					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Débitos, Derivados y Otros	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	40.859.143	2.089.265	8.637.901	5.616.095	32.425.474	2.571.416
	40.859.143	**2.089.265**	**8.637.901**	**5.616.095**	**32.425.474**	**2.571.416**

Euros	Pasivos financieros corrientes					
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Débitos, Derivados y Otros	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	12.575.891	8.793.063	--	--	17.451.038	7.224.178
	12.575.891	**8.793.063**	**--**	**--**	**17.451.038**	**7.224.178**

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

7.2 Análisis por vencimientos

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

Euros	Activos financieros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
Créditos a partes vinculadas	29.375						29.375
Créditos a terceros	--	160.824	55.000	--	--	--	215.284
Préstamos y partidas a cobrar	4.401.469	--	--	--	--	--	4.401.469
	4.430.844	**160.824**	**55.000**	**--**	**--**	**--**	**4.646.128**

Euros	Pasivos financieros						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
Obligaciones y otros valores negociables	148.500	--		8.637.901	--	--	8.786.401
Deudas con entidades de crédito	12.458.758	547.019	440.360	351.744	348.347	38.424.185	52.570.413
Débitos y otras partidas a pagar	16.861.334	1.040.231	622.528	805.670	2.657.335	25.154.610	47.141.708
	29.468.592	**1.587.250**	**1.062.888**	**9.795.315**	**3.005.682**	**63.578.795**	**108.498.522**

8. Préstamos y partidas a cobrar

Euros	2018	2017
Préstamos y partidas a cobrar no corrientes:		
- Instrumentos de Patrimonio	730.838	733.838
- Créditos a empresas del grupo y partes vinculadas	--	63.418
- Créditos a Terceros	212.321	--
- Otros activos financieros	2.963	1.321
	946.122	**798.577**
Préstamos y partidas a cobrar corrientes:		
- Clientes	4.168.201	4.528.903
- Provisiones por deterioro del valor de clientes	--	(107.282)
- Créditos a empresas del grupo y partes vinculadas	29.375	1.693.164
- Activos por impuesto corriente	156.188	147.716
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	3.269.431	691.732
- Personal	55.000	--
- Préstamos a terceros	--	80.751
- Deudores varios	--	(107.282)
- Otros activos financieros	178.268	1.551.248
	7.856.463	**8.478.950**
	8.802.585	**9.277.527**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El Grupo adquirió el 24 de julio de 2015 el 14,42% de la sociedad Biomasa Forestal, S.L. por importe de 700 miles de euros reconocidos en el epígrafe "Instrumentos de Patrimonio". Dicha sociedad no cotiza en bolsa y los datos más relevantes a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Empresa	Domicilio Social	Particip.	Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas	Subven-ciones	Fondos Propios	Rdo. Explotación
BIOMASA FORESTAL S.L	As Pontes de García Rodriguez, Polígono Penapurreira (A Coruña)	14,42%	5.153.261	(4.423.942)	50.683	183.432	1.708.899	963.434	414.094,00

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

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

En el epígrafe "Créditos a empresas del grupo y partes vinculadas" a corto plazo la Sociedad Dominante registraba un crédito concedido a Toxo Invest, S.L., sociedad vinculada, por importe de 1.693 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 (Nota19) cuya amortización se ha producido en el ejercicio 2018.

A 31 de diciembre de 2017 la Sociedad tenía depositadas fianzas ante la Xunta de Galicia para la solicitud de admisión a trámite de parques eólicos por importe de 1.508 miles de euros, que se encuentran registradas en el epígrafe "Otros activos financieros" a corto plazo. Estas fianzas han sido devueltas en su totalidad durante el ejercicio 2018.

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

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

	2018	2017
Saldo inicial	**(107.282)**	**(109.581)**
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	--	2.299
Provisiones aplicadas a su finalidad	107.282	--
Saldo final	**--**	**(107.282)**

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

9. Existencias

Euros	2018	2017
Comerciales	3.296.721	1.570.724
Anticipos a proveedores	627.724	870.478
	3.924.445	**2.441.202**

Seguros

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

Anticipos a proveedores

El importe registrado en este epígrafe se compone fundamentalmente de anticipos entregados por la sociedad dependiente Greenalia Forest, S.L. a proveedores de madera.

Otros

Durante los ejercicios de 2018 y 2017 se han firmado preacuerdos con suministradores de biomasa forestal que no generan obligación para el Grupo.

10. Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes

El saldo de las cuentas del epígrafe "Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Tesoreria	10.281.885	2.537.717
Otros activos líquidos equivalentes	315.030	6.044.270
Total	**10.596.915**	**8.581.987**

El importe del saldo de tesorería a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se debe al saldo disponible en cuentas corrientes las cuales devengan tipos de interés de mercado.

El importe del saldo del epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" refleja cuentas restringidas a disponibilidad. Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante recoge en este epígrafe la cuenta corriente con Solventis por importe de 315 miles de euros (244 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) que se corresponden con los fondos aportados al proveedor de liquidez, según establece la normativa del MaB. Estos fondos, son propiedad de Greenalia S.A. si bien se ponen a disposición del proveedor de liquidez (Solventis AAVV) para que pueda atender a las órdenes de venta de acciones en nombre de Greenalia S.A. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 se recogía en este epígrafe la cuenta que recogía el efectivo generado en la colocación del bono por importe de 5.800 miles de euros y que fue disponible en el momento en que se cerró la financiación del proyecto de construcción de la planta de biomasa (nota 1), circunstancia que se ha producido durante el ejercicio 2018.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

11. Patrimonio Neto

a) Capital

Euros	2018	2017
Capital escriturado	424.669	424.669
	424.669	**424.669**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad Dominante tiene todas sus acciones admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

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

La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

2018	% Participación	Valor nominal participación
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L	**89,05%**	378.168
Autocartera	**0,42%**	1.784
Accionistas minoritarios	**10,53%**	44.718
	100,00%	**424.669**

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

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

b) Prima de emisión

Euros	2018	2017
Prima de emisión	3.379.989	3.379.989

No se han producido movimientos en la prima de emisión durante el ejercicio 2018. Los principales movimientos del ejercicio 2017 son los siguientes:

- En el ejercicio 2017 se incrementó la prima de emisión por la aportación no dineraria en 695 miles de euros, así como la reducción de 800 miles de euros correspondiente a la condonación de crédito con el accionista principal acordado en fecha 30 de junio de 2017.

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

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

c) Reservas

Euros	2018	2017
Legal y estatutarias:		
- Reserva legal	80.254	50.941
	80.254	**50.941**
Otras reservas		
- Reservas voluntarias	(220.360)	(111.807)
- Reservas de capitalización	36.594	22.841
-Reservas en sociedades consolidadas	437.543	158.785
	253.777	**69.819**
Total	**334.031**	**120.760**

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

En el ejercicio 2017 y estando el Grupo en proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil (MaB), registró en las reservas tal y como establece la NRV 9.4 del Plan General Contable gastos de emisión por importe de 478 miles de euros.

En el ejercicio 2018 la variación de las reservas voluntarias recoge principalmente el traspaso del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2017 por importe de 250.057 euros y un impacto positivo por importe de 162.187 euros como resultado de la operación del canje de acciones con los socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. descrito en la Nota 11 apartado d) y el resultado de otras operaciones con acciones propias.

Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

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

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

Reserva de capitalización

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

- Que el importe del incremento de los fondos propios de la entidad se mantenga durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda esta reducción, salvo por la existencia de pérdidas contables en la entidad.

- Que se dote una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante el plazo previsto en la letra anterior.

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

d) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante mantiene 59.525 acciones (359.142 acciones a 31 de diciembre de 2017) como acciones propias.

Las principales operaciones del ejercicio 2018 distintas de las realizadas por el proveedor de liquidez son:

- Con fecha 16 de marzo de 2018 la Sociedad Dominante ejecutó dos operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por 205.303 acciones propias. Como resultado de esta operación, Greenalia, S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos de Greenalia, S.A. El valor contable de las acciones entregadas ascendió a 416.765 euros, que se dieron de baja del epígrafe de patrimonio neto "Acciones y participaciones en patrimonio propias" del balance consolidado adjunto.

- Dentro del programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia, S.A. por parte del personal directivo de la compañía, a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones se han procedido a vender a dichos empleados 33.724 acciones lo que ha tenido un impacto positivo por importe de 46.540 euros, que se han registrado en la cuenta de reservas del balance consolidado adjunto.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

e) Aportación al resultado consolidado

Sociedad	2018			2017		
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio
GREENALIA, S. A.	(346.722)	--	**(261.733)**	44.166	--	**44.166**
GREENALIA FOREST, S. L.	356.020	89.005	**475.536**	317.080	79.379	**396.459**
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	355.090	--	**355.090**	340.845	--	**340.845**
GREENALIA HEATING, S.L.U.	(14.399)	--	**(14.399)**	6.066	--	**6.066**
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.	(64.918)	--	**(64.918)**	(23.751)	--	**(23.751)**
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	485	--	**485**	(1.336)	--	**(1.336)**
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	--	--	**--**	(2.154)	--	**(2.154)**
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	(19.099)	--	**(19.099)**	(22.914)	(3.808)	**(26.722)**
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.	95.610	--	**95.610**	(1.206)	(201)	**(1.407)**
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.	(1.715)	--	**(1.715)**	(4.723)	(785)	**(5.508)**
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.	(2.262)	--	**(2.262)**	(651)	(108)	**(759)**
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.	--	--	**--**	(264)	(43)	**(307)**
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.	79	--	**79**	(4.726)	--	**(4.726)**
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.L.U.	(62)	--	**(62)**	(1)	--	**(1)**
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	44.817	--	**44.817**	--	--	**--**
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA, S.L.U.	3.804	--	**3.804**	--	--	**--**
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.	(198)	--	**(198)**	--	--	**--**
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.	(446)	--	**(446)**	--	--	**--**
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.L.U.	(2.971)	--	**(2.971)**	--	--	**--**
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.	(3.561)	--	**(3.561)**	--	--	**--**
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	(1.126)	--	**89.300**	--	--	**--**
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	(4.064)	--	**(4.064)**	--	--	**--**
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	(149)	--	**(149)**	--	--	**--**
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	--	--	**--**	--	--	**--**
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	--	--	**--**	--	--	**--**
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	--	--	**--**	--	--	**--**
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	--	--	**--**	--	--	**--**
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	--	--	**--**	--	--	**--**

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

Sociedad	2018			2017		
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio
Continúa...						
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER FONSANTA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
	394.213	**89.005**	**483.218**	**646.431**	**74.434**	**720.865**

f) Subvenciones donaciones y legados recibidos

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

Euros	2018	2017
Saldo inicial	**152.761**	**72.666**
Aumentos y efecto impositivo	112.500	146.935
Imputación al resultado y efecto impositivo	(40.714)	(66.840)
Traspasos a socios externos	(3.892)	--
Saldo final	**220.655**	**152.761**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

g) Socios externos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Euros 2018	Greenalia Forest, S. L	Subgrupo Greenalia Biomass Power, S.L.	Total
Capital Social	113.048	--	113.048
Reservas	280.485	--	280.485
Resultado del periodo 2018	89.005	--	89.005
Subvenciones	3.892	--	3.892
Total	**486.430**	**--**	**486.430**

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

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

Euros	Socios Externos
Saldo a 31 de diciembre de 2016	**472.712**
Resultado del ejercicio	74.434
Distribución de dividendos	(58.554)
Cambio de perímetro	130.129
Saldo a 31 de diciembre de 2017	**618.721**
Resultado del ejercicio	89.005
Subvenciones	3.892
Distribución de dividendos	(78.122)
Otros	(21.882)
Adquisición de socios externos	(125.184)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	**486.430**

Con fecha 16 de marzo de 2018, la Sociedad Dominante ejecutó dos operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones propias (Nota 1.2), lo que ha supuesto que al 31 de diciembre de 2018 el Grupo tenga el 100% de dicha sociedad dependiente. Consecuentemente, se ha registrado la baja de los socios externos en el patrimonio neto consolidado por 125.184 euros.

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

h) Ajustes por cambio de valor

El detalle y los movimientos de los ajustes por cambios de valor son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Adiciones/ (Retiros)	Efecto impositivo de las adiciones/ (retiros)	Transfe-rencias	Efecto impositivo de las transferencias	Saldo final
Ejercicio 2018						
Cobertura de flujos de efectivo	--	(2.879.370)	719.842	144.852	(36.213)	(2.050.889)
	--	**(2.879.370)**	**719.842**	**144.852**	**(36.213)**	**(2.050.889)**

12. Débitos y partidas a pagar

Euros	2018	2017
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Obligaciones y otros valores negociables	8.637.901	5.616.095
- Préstamos con entidades de crédito	40.111.655	2.089.265
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	747.488	--
- Derivados	2.145.100	--
- Otras deudas a largo plazo	30.280.374	2.571.416
	81.922.518	**10.276.776**

Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	2018	2017
- Obligaciones y otros valores negociables	148.500	--
- Préstamos con entidades de crédito	1.086.665	925.454
- Cartera de efectos / Confirming	5.004.274	3.771.647
- Pólizas de crédito / Tarjetas bancarias	6.367.819	4.095.962
- Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 6)	117.133	--
- Derivados	589.418	--
- Otros pasivos financieros	12.058.777	3.708.753
- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 19)	592.076	129.658
- Proveedores y acreedores	4.210.481	3.385.767
- Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	286	--
- Otras deudas con Administraciones Públicas	158.655	119.982
- Anticipos de clientes	1.515.932	31.151
	31.850.016	**16.168.374**

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

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

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

a) Obligaciones y otros valores negociables

Dentro de este epígrafe se encuentran registrados los bonos que la Sociedad Dominante ha emitido como deuda y que se encuentran admitidos a cotización:

Euros	2018			2017		
Concepto	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero
Bono I	5.800.000	--	423.128	5.800.000	--	62.211
Bono II	3.200.000	--	87.600	--	--	--
Gastos formalización Bono I	(176.706)	--	--	--	--	--
Gastos formalización Bono II	(183.905)	--	--	(183.905)	--	--
Gastos formalización Bono III	(1.488)	--	--	--	--	--
Intereses devengados no pagados	--	148.500	--	--	--	--
Total	**8.637.901**	**148.500**	**510.728**	**5.616.095**	**--**	**62.211**

Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad Dominante emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%.

Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio DFN/EBITDA sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.

ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.

iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.

iv. Garantías:

   a) Constitución de un depósito bancario o *escrow* en la cuenta bancaria abierta en el banco depositario en la que las sociedades operativas depositaran los fondos de los clientes, hasta cubrir, año por año, el 100% del importe del cupón de la emisión.
   b) Derecho real de prenda con desplazamiento sobre las Acciones representativas de hasta el 12% del capital social de Greenalia, S.A. titularidad de la pignorante Inversión y Desarrollo, S.L.

o) Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2018 y que se encuentra pendiente de pago asciende a 87.600 euros.

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

Asimismo, se registra en este epígrafe un bono por importe de 5.800 miles de euros emitido el 3 de noviembre de 2017 por la Sociedad Dominante con el objetivo de financiar su expansión. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2018 de este bono asciende a 423.128 euros (62.211 euros al 31 de diciembre de 2017 que se encontraban pendientes de pago). Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

v. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio DFN/EBITDA sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.

vi. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.

vii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.

viii. Garantías:

a) Los fondos de la deuda se depositarán en una *cuenta escrow* hasta el cierre de la financiación de la planta. Si el proyecto no se ejecuta, el capital se devolverá junto con los intereses devengados a la tasa de emisión inicial. Esta circunstancia se ha producido durante el ejercicio por lo que se ha liberado la Garantía.
b) Pignoración del 51% de las acciones posteriores al aumento de capital (correspondiente a la cotización en el MaB) de Greenalia, S.A. Las acciones pignoradas corresponderán a las empresas que posean acciones de la sociedad holding; actualmente están en poder de Noroeste Inversión y Desarrollo I, S.L. y Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L. El compromiso puede ser reemplazado por una garantía bancaria o un seguro de fianzas por una suma equivalente al valor nominal de la emisión, es decir, 7.000.000 de euros.
c) Cuenta de depósito en garantía, en la que parte de los flujos de efectivo generados por la empresa se depositarán hasta alcanzar el 100% del cupón actual.

ix. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

b) Préstamos con entidades de crédito

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

En miles de euros	2018		
Entidad	**Corto Plazo**	**Largo plazo**	**Vencimiento**
Deuda Senior			
Tramo BEI	--	20.179	2034
Tramo Comercial	--	10.493	2034
Tramo ECA	--	9.686	2034
Crédito IVA	--	1.682	2020
Gastos de formalización	--	(4.232)	--
Intereses devengados no pagados	107	--	--
Otros Préstamos			
Abanca	46	75	2021
Popular	68	136	2021
Popular	33	--	2019
Bankia	45	46	2020
Bankia	71	273	2023
La Caixa	67	28	2020
Sabadell	11	49	2023
Sabadell	28	119	2023
Caja Duero	76	428	2025
Triodos	18	100	2024
Triodos	42	14	2020
BBVA	123	924	2027
Pastor	13	112	2027
Pastor	187	--	2019
Targobank	152	--	2019
Total	**1.087**	**40.112**	

Con fecha 25 de julio de 2018 Greenalia, S.A. a través de su filial Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro S.L.U. firmó un préstamo de 125 millones de euros para financiar la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña, Galicia). Se ha formalizado un préstamo estructurado a través de un Project Finance por importe de 102 millones de euros (Financiación de Proyecto) y un Tramo Mezzanine, por importe de 23 millones de euros para financiar la puesta en marcha de una planta de generación de energía eléctrica a partir de biomasa que se está construyendo en la localidad coruñesa, y que tendrá una capacidad de aproximadamente 50MW.

En la operación, en la que el Banco Santander actúa como agente y coordinador, han participado el BEI, ICO y el propio Banco Santander en el Tramo Senior de la Deuda Project, y el Fondo Marguerite II en el Tramo Mezzanine (ver Nota 12 apartado d) Otras deudas a largo y corto plazo). Asimismo, el proyecto cuenta con una garantía de la ECA finlandesa, Finnvera Plc. del 95% del Tramo ECA.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2018 correspondiente a la deuda Senior exceptuando el crédito IVA, ha ascendido a 340.581 euros, y ha sido capitalizado dentro del epígrafe "Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos" del balance consolidado adjunto.

La Deuda Senior tiene la siguiente estructura:

Concepto	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Importe concedido
Tramo BEI	25/07/2018	30/06/2034	Tipo Variable: Euribor 6M + Margen	50.000.000
Tramo Comercial				
a) Subtramo ICO	25/07/2018	30/06/2034	Tipo Variable: Euribor 6M + Margen	22.000.000
b) Subtramo B. Santander	25/07/2018	30/06/2034	Tipo Variable: Euribor 6M + Margen	4.000.000
Tramo ECA (Finnvera Plc)	25/07/2018	30/06/2034	a) Tipo Variable: Euribor 6M + Margen b) Tipo Fijo: CIRR + Margen	23.999.583
Crédito IVA (Banco Santander)	25/07/2018	31/12/2020	Tipo Variable: Euribor 3M + Margen	2.000.000
Total				**101.999.583**

El contrato de préstamo de Deuda Senior está sujeto al cumplimiento ratios, aplicables a Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. a partir del 31 de diciembre de 2020:

- Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda igual o superior a 1,05.
- Ratio de Apalancamiento igual o inferior a 75%.

El incumplimiento de los ratios anteriormente descritos supondría un supuesto de vencimiento anticipado del contrato.

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

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

Dichos préstamos devengan un tipo de interés variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado (entorno al 2%-3%) y no están sujetos a ninguna garantía, excepto el préstamo con el Banco Pastor por importe de 125 miles de euros (138 miles de euros en 2017) con vencimiento en 2027 que está sujeto a garantía hipotecaria del terreno propiedad del grupo (nota 6).

El préstamo existente con Bankia por importe de 117 miles de euros (69 miles de euros en el largo plazo y 48 miles de euros en el corto plazo), regula como causa de resolución anticipada, cualquier modificación en la composición del capital social de la Prestataria respecto de la que tuviera en la fecha de firma de la Póliza de Préstamo sin autorización previa, debiendo notificar a la entidad bancaria, con un mes de antelación, de cualquier cambio accionarial que se proyecte realizar. En el supuesto de incumplimiento, se considerarían exigibles los importes pendientes. Los administradores han realizado las comunicaciones pertinentes para ello.

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

El grupo dispone de las siguientes líneas de crédito y líneas de descuento en los ejercicios 2018 y 2017:

	2018			2017		
	Dispuesto	Limite	Disponible	Dispuesto	Limite	Disponible
Pólizas de crédito	6.358.423	6.775.000	416.577	4.095.962	4.350.000	254.038
Pólizas de descuento / Confirming	5.004.274	6.800.000	1.795.726	3.771.647	4.531.300	759.653

Las pólizas de crédito y descuento devengan un tipo de interés variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado. El vencimiento de las pólizas de crédito del Grupo vencen en el periodo 2019-2021.

c) Derivados de cobertura

Con motivo del contrato de financiación de Deuda Senior descrito en la Nota 12 apartado b), a los efectos de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés bajo el Contrato de Financiación BEI, el Contrato de Financiación ECA y el Contrato de Financiación Comercial, la sociedad Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. ha formalizado en la misma fecha que los contrato de financiación descritos anteriormente un contrato de cobertura de tipos de interés con el Banco Santander (Contrato de Cobertura), en virtud del cual la Sociedad pagará a la entidad de cobertura un tipo de interés fijo determinado y recibirá de la entidad proveedora el tipo de interés variable formalizado en los préstamos a largo plazo indicados. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo.

El detalle de los derivados de cobertura que tiene la Sociedad al 31 de diciembre es el siguiente:

(Euros)	Nocional 2018	Valor razonable 2018
Permuta financiera de tipo de interés	37.610.260	2.734.518
	37.610.260	**2.734.518**

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Los valores razonables de estos instrumentos financieros se reflejan en pasivos financieros al 31 de diciembre de la siguiente forma:

(Euros)	2018	2017
Deuda a largo plazo - Derivados	2.145.100	--
Deuda a corto plazo - Derivados	589.418	--
Total	**2.734.518**	**--**

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2018 correspondiente al derivado ha ascendido a 144.852 euros, y se ha capitalizado en el epígrafe de "Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos" del balance consolidado adjunto.

Las condiciones del contrato de permuta financiera de tipos de interés son las siguientes:

Importe nominal	Partiendo de un importe de 10.539.257 euros, importe variable según calendario recogido en el contrato.
Fecha inicio	29/08/2018
Fecha vencimiento	30/12/2030
Inversor paga	Tipo fijo
Tipo fijo	1,21%
Periodo de liquidación	Semestral
Inversor recibe	Índice variable
Índice variable	Euribor 6 meses
Periodo de liquidación	Semestral
Periodo de revisión	Semestral

d) Otras deudas a largo plazo y corto plazo

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

En este epígrafe el Grupo registra las siguientes cuentas a pagar:

	2018		2017	
Entidad	**Largo Plazo**	**Corto Plazo**	**Largo Plazo**	**Corto Plazo**
Deuda Mezzanine				
Deuda Mezzanine	23.000.000	--	--	--
Gastos de formalización	(230.000)	--	--	--
Intereses capitalizados	871.444	--	--	--
Otras deudas				
Arboribus		26.948	--	--
Be Spoke Loan Funding Dac	1.936.250	--	--	--
Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI)	--	--	--	90.727
Deutsche Leasing Ibérica	412.618	117.541	530.158	307.236
Emplea - Ministerio de Economía y Competitividad	54.584	52.471	43.979	63.076
Empresa Nacional de Innovación (Enisa)	--	--	--	250.000
Gestan Medioambiental	--	71.870	71.870	103.764
Instituto Galego de Promoción Económica (Igape)	1.010.460	76.418	150.540	7.018
October	386.770	413.230		
Opción de compra Serra do Farelo	--	370.000	--	--
Otras deudas	835.319	207.254	996.450	127.990
Préstamo Puente (Inversiones privados)	--	1.383.209	--	--
Proveedores inmovilizado		8.599.162	--	1.289.856
Reindustrialización (Reindus)	2.002.929	190.671	778.419	99.086
Torofinance	--	550.003	--	--
Total	**30.280.374**	**12.058.777**	**2.571.416**	**2.338.753**

Las principales operaciones realizadas durante el ejercicio han sido:

- Con fecha 25 de julio de 2018, dentro del marco de la financiación de la planta de biomasa de Curtis Teixeiro (A Coruña) que formalizó la sociedad dependiente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U., se incluye una Deuda Mezzanine con las siguientes características:

Concepto	Entidad	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Importe concedido
Deuda Mezzanine	Fondo Marguerite II	25/07/2018	30/12/2034	Tipo Fijo	23.000.000
Total					**23.000.000**

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2018 correspondiente a la deuda Mezzanine y que se encuentra capitalizado ha ascendido a 871.444 euros, y se ha capitalizado en el epígrafe "Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos" del balance consolidado adjunto.

Esta deuda está sujeta al cumplimiento de los mismos ratios que la Deuda Senior aplicables

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

a partir del 31 de diciembre de 2020 (Nota 12 apartado b) Deudas con entidades de crédito).

- Con fecha 26 de noviembre de 2017 a la sociedad dependiente Greenalia Logistics, S.L. le fue concedido un préstamo en el marco del Programa de Ayudas para Actuaciones de Reindustrialización otorgado por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo cuya disposición tuvo lugar el 18 de enero de 2018 por importe de 1.500 miles de euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interese fijo y su vencimiento será en 2028.

- Con fecha 20 de marzo de 2018 las sociedades dependientes Greenalia Forest, S.L. y Greenalia Logistics, S.L. formalizaron sendos préstamos con la entidad Be Spoke por importe de 1.000 y 1.000 miles de euros respectivamente. Dichos préstamos devengan intereses de Euribor más un diferencial y su vencimiento será en a los 5,5 años desde el segundo desembolso.

- Greenalia S.A. suscribió el 4 de marzo de 2018 un contrato privado de préstamo puente con inversores privados cuyo vencimiento era de 6 meses (prorrogable hasta el 15/12/18), a un tipo de interés fijo anual, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido; por importe de 2 millones de euros. Dicho préstamo fue prorrogado en el ejercicio 2018 fijando como vencimiento el 15 de junio de 2019.

- Con fecha 12 de febrero de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Forest, S.L. firmó un contrato de préstamo con Toro Finance, S.L.U. por importe de 400 miles de euros, devengando intereses a tipo fijo y su vencimiento será de 12 meses. Adicionalmente con fecha 21 de mayo de 2018 la sociedad dependiente firmó un nuevo préstamo con la misma entidad por 200 miles de euros sujetos a las mismas condiciones que el obtenido anteriormente.

- Con fecha 3 de diciembre de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Logistics, S.L.U. firmó un contrato de préstamo con October por importe de 800 miles de euros, devengando intereses de Euribor más un diferencial y su vencimiento será el 5 de diciembre de 2020.

La financiación detallada en estos préstamos devenga tipos de interés en un intervalo del 1% al 8%. La deuda con Gestan Medioambiental, S.L. se encuentra garantizada con la pignoración de las acciones que el grupo posee en Biomasa Forestal, S.L.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe proveedores de inmovilizado por importe de 8.599 miles de euros (1.289 miles de euros al 31 de diciembre de 2017), y que provienen fundamentalmente de la sociedad dependiente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U.

Adicionalmente están incluidos en este epígrafe las deudas contraídas por el grupo con los antiguos socios por importe de 996 miles de euros a largo plazo y 100 miles de euros a corto plazo (1.187 miles de euros en 2017 de los cuales 190 miles de euros se encuentran registrados a corto plazo) por la compra de sus participaciones en la sociedad Greenalia, S.L.

Asimismo, el grupo mantienen deudas pendientes con terceros a corto plazo por 370 miles de euros derivados de la opción de compra de y AV Serra do Farelo S.L.

13. Impuestos diferidos

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

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2018	2017
Diferencias temporarias	23.375	26.451
Derivados de cobertura	683.629	--
Deducciones por I+D	83.790	--
Bases imponibles negativas	342.580	246.049
	1.133.374	**272.500**

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2018	2017
Diferencias temporarias (Subvenciones)	85.952	62.023
	85.952	**62.023**

El movimiento en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	**272.500**	**52.885**
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	93.211	(3.691)
Bases imponibles negativas por cambio de perímetro	--	223.306
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	683.629	--
Activación deducciones	83.790	--
Otros	244	
Saldo final	**1.133.374**	**272.500**

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	**62.023**	**67.813**
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	--	--
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	23.929	(5.790)
Saldo final	**85.952**	**62.023**

Los activos por impuestos diferidos por bases imponibles negativas pendientes de compensación se reconocen en la medida en que es probable que se obtengan ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

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

14. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

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

	%	
Mercados Geográficos	**2018**	**2017**
Nacional	84%	88%
Intracomunitarias	16%	11%
Resto del mundo	--	1%
	100%	**100%**

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

	%	
Actividad	**2018**	**2017**
Forestal/Industrial	89%	89%
Logística	11%	11%
Energía	--	--
	100%	**100%**

Existen 876 miles de euros en Trabajos realizados por la empresa para su activo fundamentalmente relacionados con el desarrollo y obtención de licencias de los distintos proyectos energéticos del Grupo.

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

	Euros	
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Compras:		
- Compras nacionales	28.129.834	26.731.972
Deterioro de existencias	--	79.250
Variación de existencias	(1.058.007)	(32.994)
	27.071.827	**26.778.228**

c) Gastos de personal

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

	Euros	
Gastos de personal	**31.12.2018**	**31.12.2017**
Sueldos, salarios y asimilados	976.350	788.807
Indemnizaciones	17.303	61.487
Cargas sociales:		
- Otras cargas sociales	306.614	292.063
	1.300.267	**1.141.557**

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

	Personal medio	
	2018	**2017**
Directivos	2	2
Administrativos	25	11
Comerciales, vendedores y similares	8	18
	35	**31**

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

	Personal a cierre					
	2018			**2017**		
	Hombres	**Mujeres**	**Total**	**Hombres**	**Mujeres**	**Total**
Directivos	2	1	3	2	--	2
Administrativos	22	10	32	5	6	11
Comerciales, vendedores y similares	9	--	9	20	--	20
	33	**11**	**44**	**27**	**6**	**33**

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no hay empleados con discapacidad mayor o igual al 33% en las sociedades comprendidas en la consolidación.

d) Ingresos y Gastos financieros

	2018	**2017**
Gastos financieros:	**(3.760.511)**	**(545.477)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	(56.503)	--
Por deudas con terceros	(1.475.686)	(483.266)
Incorporación al activo de gastos financieros	(2.228.322)	--
Por actualización de provisiones	--	(62.211)
Ingresos financieros:	**2.752.044**	**13.960**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 19)	19.800	--
Incorporación al activo de gastos financieros	2.228.322	--
Por deudas con terceros	503.922	13.960

Los gastos financieros relacionados con la financiación concedida a la sociedad dependiente

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

Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. para la construcción de la planta de Biomasa correspondientes al ejercicio 2018 y que la Sociedad ha activado como mayor valor del inmovilizado en el epígrafe "Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos" del balance consolidado adjunto han ascendido a 2.228.322 euros, los cuáles se encuentran también recogidos en el epígrafe de "Ingresos financieros".

Los principales ingresos financieros corresponden a la capitalización como inmovilizado de los gastos financieros específicos de la financiación obtenida para la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro.

15. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

Euros	2018		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			**483.218**
Impuesto sobre Sociedades			(177.001)
Diferencias de consolidación	--	(465.375)	(465.375)
Ajuste base imponible (D. Permanentes)	26.586	--	26.586
Ajuste base imponible (D. Temporarias)	--	12.303	12.303
Base imponible (resultado fiscal)			**(144.875)**

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con los dividendos internos y con gastos varios no deducibles y las diferencias temporales se corresponden con las reversiones por amortización no deducibles en ejercicios pasados.

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

Euros	Euros
	2018
Impuesto ejercicios anteriores (diferido)	(83.175)
Deducciones activadas	(83.790)
Impuesto diferido	(10.036)
	(177.001)

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

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables, con excepción de las sociedades que se han constituido desde el ejercicio 2015 que tienen abiertos todos los ejercicios desde su constitución.
Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal

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

vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, el Consejo de administración considera que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

La sociedad Greenalia, S.L constituida durante el 2013, solicitó a las Autoridades Tributarias la inscripción desde el 1 de enero de 2015, del grupo fiscal encabezado por la Sociedad dominante y las sociedades dependientes Greenalia Forest, S.L., Greenalia Logistics, S.L.U., García Forestal Transportes, S.L., Greenalia Heating, S.L.U., García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. En fecha 16 de enero de 2015, la agencia tributaria comunicó que el número de grupo es 67/15.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el grupo fiscal está integrado por las siguientes sociedades del grupo:

Categoría	2018	2017
Dominante	Greenalia, S.A.	Greenalia, S.A.
Dependiente	Greenalia Forest, S.L.	Greenalia Forest, S.L.
Dependiente	Greenalia Logistics, S.L.U.	Greenalia Logistics, S.L.U
Dependiente	Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	Greenalia Heating, S.L.U
Dependiente	Greenalia Woodchips, S.L.U.	Greenalia Industry, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Industry, S.L.U.	Greenalia Woodchips, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Shipping, S.L.U.	Greenalia Power, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Biomass Power, S.L.U.	Greenalia Biomass Power, S.L.
Dependiente	Greenalia Biomass Power la Espina, S.L.U.	Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U.	Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro, S.L.
Dependiente	Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	Greenalia Biomass Power Villalba, S.L.
Dependiente	Greenalia Wind Power, S.L.U.	Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.
Dependiente	Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.U.	Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.
Dependiente	Greenalia Biomass Power Vilalba , S.L.U.	--
Dependiente	Greenalia Power Spain, S.L.U.	--
Dependiente	Greenalia Solar Power, S.L.U.	--

16. Contingencias

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

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

En relación con el Impuesto sobre Sociedades, con fecha 3 de mayo de 2013 la Agencia tributaria

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

emite una liquidación por importe de 389.557 euros. Derivada de dicha liquidación se inició un procedimiento sancionador del que se derivó una infracción tributaria por importe de 362.265 euros.

Liquidación y sanción fueron recurridas ante el TEAR, que desestimó la reclamación, lo que motivo que la resolución fuera recurrida en alzada ante el TEAC. Ante la desestimación del TEAC, se interpuso recurso contencioso administrativo ante la Sala de lo contencioso administrativo de la Audiencia Nacional, estando a la espera de sentencia. Tanto la liquidación como la sanción se hayan suspendidas, estando la liquidación avalada (Nota 22).

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

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

Tras la actuación inspectora, de carácter parcial, de la AEAT en Greenalia Forest, S.L. (antes García Forestal, S.L.), sociedad dependiente del Grupo, en relación con el IVA e IS de los ejercicios 2013, 2014 y 2015 en relación con las facturas recibidas de un proveedor, el 27 de julio de 2017 dictó liquidación relativa al Impuesto sobre Sociedades, por un importe de 126.130,43 euros de principal, y relativa al IVA por un importe de 172.606,02 de principal. En total, junto con intereses de demora resultó un importe de 327.461,86 euros. Asimismo se dictaron resoluciones sancionadoras por un importe total de 376.283,63, relativas al IVA y al IS. Actualmente dichas liquidaciones y sanciones se encuentran recurridas en vía económico-administrativa ante el TEAR de Galicia.

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

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

A fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no ha habido modificaciones respecto al ejercicio anterior en los procedimientos abiertos y comentados anteriormente.

17. Retribución a los Administradores y Alta Dirección

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado retribuciones al Consejo de Administración.

El Grupo considera personal de Alta Dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales del grupo, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos del Grupo o los órganos de gobierno y administración que representan a dichos titulares. El Grupo únicamente considera una persona que pueda ser considerada como Alta Dirección, según la definición anteriormente expuesta. La retribución conjunta de las sociedades del grupo a la Alta Dirección por todos los conceptos en 2018 ascendió a 150.000 euros (mismo importe en el ejercicio 2017).

Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con un consejero ejecutivo, que, a su vez, es empleado del grupo, cuya retribución bruta en el ejercicio 2018 asciende a 104.800 euros (70.000 euros en el ejercicio 2017).

Adicionalmente entidades vinculadas a dos consejeros independientes han facturado distintos servicios a las entidades del Grupo por importe de 106.500 euros.

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2018 existe un crédito concedido a un consejero ejecutivo, que a su vez es empleado del grupo, por importe de 40.000 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017).

Durante el ejercicio 2018 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 5.500 euros.

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

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

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

18. Información sobre medio ambiente

El valor neto contable de los activos de naturaleza medioambiental a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018			2017		
Descripción	Coste	Amortización	Valor neto	Coste	Amortización	Valor neto
Maquinaria	1.664.466	(143.205)	50.600	150.000	(67.500)	82.500
	1.664.466	**(143.205)**	**50.600**	**150.000**	**(67.500)**	**82.500**

En los ejercicios 2018 y 2017 no se ha incurrido en gastos de protección y mejora del medio ambiente y no ha habido contingencias de naturaleza medioambiental.

19. Operaciones con partes vinculadas

a) Saldos derivados de préstamos:

Entidad Vinculada	2018			
	Préstamos concedidos	Deudores	Préstamos recibidos	Acreedores
Toxo Invest, S.L (Nota 8)	29.375	--	(92.076)	--
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	--	--	(500.000)	--
Biomasa Forestal S.L.	--	387.022	--	(36.356)
Total	**29.375**	**387.022**	**(592.076)**	**(36.356)**

El epígrafe "Préstamos recibidos" recoge fundamentalmente un préstamo otorgado por Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U. a la Sociedad Dominante en el ejercicio 2018 por importe de 500 miles de euros con vencimiento en 2019, devengando un tipo de interés fijo anual similar al de las deudas contratadas por el Grupo. Asimismo, en el ejercicio 2018 la Sociedad Dominante formalizó otro préstamo con Noroeste de Inversión y Desarrollo. S.L. por importe de 1.025 miles de euros con vencimiento en 2019 y que fue cancelado anticipadamente en el propio ejercicio. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés fijo anual.

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

b) Transacciones:

Sociedad Vinculada	2018				
	Servicios recibidos	Venta de mercaderías	Compras de mercaderías	Gastos financieros	Ingresos financieros
Noroeste Inversión y desarrollo, S.L.	(194.000)	--	--	(56.503)	--
Toxo Invest S.L	(86.598)	--	--	--	19.800
Biomasa Forestal S.L.	--	4.970.039	(300.180)	--	--
Total	**(280.598)**	**4.970.039**	**(300.180)**	**(56.503)**	**19.800**

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

Adicionalmente a las transacciones detalladas se han adquirido derechos de explotación sobre montes a Toxo Invest S.L. por importe de 1.673 miles de euros, de los cuáles 1.026 miles de euros se han clasificado como inmovilizado material y 647 miles de euros como existencias.

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

Las ventas de mercaderías a Biomasa Forestal corresponden al suministro de madera para el proceso productivo de la sociedad vinculada. A fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas se ha cobrado la práctica totalidad del saldo pendiente a 31 de diciembre de 2018.

20. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2018 y 2017 por Ernst & Young, S.L. y PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. respectivamente, firmas auditoras de Greenalia, S.A. y sociedades dependientes, se detallan a continuación:

2018	Euros			
Conceptos	Ernst & Young, S.L.	Otras sociedades de la red EY	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría	40.400	--	--	40.400
Otros servicios de verificación	9.250	--	--	9.250
Otros servicios	--	--	--	
Total	**49.650**	**--**	**--**	**49.650**

2017	Euros

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

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

21. Garantías, compromisos y contingencias

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

Adicionalmente el Grupo tiene avales ante otras administraciones (Reindus, SEPES y Dirección General de Industria de PyMEs) por importe de 506 miles de euros.

Asimismo, el Grupo tiene avales bancarios concedidos a Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A. y a Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A. como resultado de los pagos pendientes en la compra de los parques eólicos Sistemas Energéticos del Umia S.A., Sistemas Energéticos Alto da Croa S.A. y Sistemas Energéticos Edreira S.A., por importe de 210 miles de euros (a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas estos avales han sido devueltos en su totalidad).

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

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

A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas el Grupo tiene avales otorgados por seguros de caución, para la adjudicación y acceso a la retribución de la producción de energía eléctrica por importe de 43,22 millones de euros.

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

En relación a las garantías que la Sociedad Dominante ha otorgado por la financiación que la sociedad dependiente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. ha obtenido por parte de entidades financieras para la construcción de la planta de biomasa ubicada en el término municipal de Curtis (A Coruña), se establece lo siguiente:

Deuda Senior:

- Prenda de primer rango sobre el 100% de las participaciones de la acreditada.
- Prenda de primer rango sobre el contrato de deuda subordinada inicial.
- Prenda de primer rango sobre los derechos de crédito de los contratos del proyecto.
- Prenda de primer rango sobre las cuentas del proyecto (salvo la cuenta de IVA y Mezzanine).

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

- Promesa de garantía real de primer rango sobre los activos del proyecto.
- Cuenta de reserva servicio de la deuda con recalculo en el siguiente periodo regulatorio (2020)
- Cuenta de reserva de biomasa.
- Stock físico de biomasa equivalente a 3 meses de las necesidades operativas de la planta.
- Cobertura de posibles contingencias durante la construcción por importe de 2.500.000 euros.
- Greenalia, S.A. garantizará las obligaciones del suministrador de biomasa Greenalia Forest, S.L.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de sobrecostes durante el periodo de construcción.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de terminación y puesta en marcha.

Deuda Mezzanine:

- Prenda de primer rango sobre la cuenta Mezzanine.
- Prenda de segundo rango sobre las participaciones de la acreditada.
- Prenda de segundo rango sobre el contrato de deuda subordinada inicial.
- Prenda de segundo rango sobre las cuentas del proyecto (salvo la cuenta de IVA y Mezzanine).
- Promesa de garantía real de primer rango sobre los activos del proyecto.
- Prenda de segundo rango sobre los derechos de crédito derivados de los Contratos del Proyecto.
- Mismas garantías corporativas de Greenalia, S.A. sobre el proyecto.

22. Información segmentada

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

A 31 de diciembre de 2018	Forestal	Logística	Energía	Ajustes y reclasificaciones de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios	31.919.395	4.071.109	1.267.184	(1.823.248)	35.434.440
Trabajos realizados por la empresa	--	--	--	876.089	876.089
Aprovisionamientos	(24.955.020)	(1.700.581)	(512.926)	96.700	(27.071.827)
Otros ingresos de explotación	24.720	--	7.242	--	31.962
Gastos de personal	(864.187)	(247.542)	(208.946)	20.408	(1.300.267)
Otros gastos de explotación	(4.575.911)	(1.132.639)	(607.109)	566.705	(5.748.954)
Amortización del inmovilizado	(480.134)	(383.762)	(114.432)	(13.725)	(992.053)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	29.462	22.043	2.781	--	54.286
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	1.565	56.173	(3.066)	--	54.672
Otros resultados	(5.792)	(2.757)	(15.560)	--	(24.109)
Resultado de explotación	1.080.373	682.045	(184.832)	(263.347)	1.314.239
Resultado financiero	(901.280)	(147.294)	(82.714)	123.266	(1.008.022)
Gasto por impuesto	182.557	(134.844)	129.288	--	177.001
Resultado	361.650	399.907	(138.258)	(140.081)	483.218
Activos del segmento	44.820.515	10.805.025	119.904.078	(58.602.005)	116.927.613
Pasivos del segmento	39.022.932	9.586.264	94.933.397	(29.684.107)	113.858.486

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

A 31 de diciembre de 2017	Forestal	Logística	Energía	Ajustes y reclasificaciones de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios:	31.061.041	3.907.484	269.529	(234.218)	35.003.836
Variación de existencias	(1.093)	--	2.524	--	1.431
Trabajos realizados por la empresa	27.060	--	--	--	27.060
Aprovisionamientos	(25.191.160)	(1.207.864)	(71.872)	--	(26.470.896)
Otros gastos de explotación	111.462	32.344	464	--	144.270
Gastos de personal	(862.931)	(281.727)	--	--	(1.144.658)
Amortización del inmovilizado	(272.811)	(267.096)	(40.455)	--	(580.362)
Otros gastos de explotación	(3.855.936)	(1.645.468)	(237.957)	--	(5.739.361)
Otros resultados	29.220	(13.968)	43.353	--	58.605
Resultado de explotación	**1.044.852**	**523.705**	**(34.414)**	**(234.218)**	**1.299.925**
Resultado financiero	**(416.095)**	**(67.928)**	**(45.484)**	**--**	**(529.507)**
Gasto por impuesto	**45.472**	**(114.932)**	**19.907**	**--**	**(49.553)**
Resultado	**674.229**	**340.845**	**(59.991)**	**(234.218)**	**720.865**
Activos del segmento	22.607.344	3.765.931	5.410.103	--	31.783.378
Pasivos del segmento	(20.191.829)	3.046.044	(3.931.469)	--	(21.077.254)

23. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de formulación se han producido los siguientes hechos posteriores significativos que han sido debidamente comunicados mediante hechos relevantes:

- Como parte del programa de bonos simples emitido por la Sociedad Dominante el 26 de julio de 2018 (Nota 11), con fecha 31 de enero de 2019 tuvo lugar la segunda emisión Serie nº2 Tramo nº1 por importe de 6.000.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5,50%.

- Con efectos 1 de enero de 2019 y previa aprobación del Consejo de Administración de Greenalia, S.A., se acordó aprobar el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Texto Refundido de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

  En este sentido, se acordó que la Sociedad Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U., titular de una participación directa de más del 70% en el capital de Greenalia, S.A., constituya, como entidad dominante, dicho grupo de consolidación fiscal. Por tanto, Greenalia, S.A. estará integrada en el grupo fiscal, siendo la Sociedad Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U. la cabecera del grupo fiscal formado por la Sociedad y las restantes sociedades del grupo como sociedades dependientes.

- Adicionalmente, con efectos 1 de enero de 2019 y previa aprobación del Consejo de

Administración de Greenalia, S.A., se acordó aprobar el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario de grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre el Valor Añadido, regulado en los artículos 163 y siguientes de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido.

En este sentido, se acordó que la Greenalia, S.A. constituya, como entidad dominada dicho grupo de consolidación fiscal. La sociedad Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U. será la cabecera del grupo fiscal formado por la Sociedad y las sociedades dependientes.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

Haciendo balance de este último año, dejamos atrás 12 meses con la satisfacción del trabajo bien hecho, y de haber cumplido los objetivos establecidos. Más allá del aspecto puramente numérico, este periodo ha destacado por haber alcanzado objetivos estratégicos como la compra de cinco parques eólicos, otros cinco proyectos fotovoltaicos, la adquisición de 49MW de derechos de subasta, el canje de participaciones con los socios minoritarios de las sociedades filiales, así como la emisión de un programa de notas en el MTF de Luxemburgo, del cual ya se han emitido dos tramos: Un primer tramo de 3,2 millones de euros, en julio de 2018, y un segundo tramo de 6,0 millones de euros, en enero de 2019.

Estos bonos fueron calificados como "Green Bonds" según informe de valoración externo realizado y emitido por Vigeo Eiris, concluyendo que los bonos emitidos cumplen con los criterios necesarios para ser incluidos en la plataforma LGX (Luxembourg Green Exchange). LGX es la primera plataforma y líder mundial de emisiones dedicadas a instrumentos financieros sostenibles.

Pero por encima de todo, el hito fundamental a fecha de emisión de este informe es el cierre de la financiación de la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro, que se formalizó el 25 de julio de 2018. Sin duda este hito supone un punto de inflexión en la historia de Greenalia, el primer proyecto de energías renovables, así como la consolidación de la estrategia de integración vertical del grupo en la línea de negocio de bioenergía (biomasa forestal).

La entrada en funcionamiento en 2020 de esta instalación va a suponer una producción de energía renovable suficiente para abastecer al consumo de las principales ciudades gallegas (el equivalente al consumo de La Coruña y Vigo conjuntamente). Asimismo, la construcción y operación de esta planta supondrá más de 1.000 puestos de trabajo para Galicia a lo largo de la construcción y operación de los proyectos. Igualmente, este préstamo ha sido calificado como 'Green loan' por Standar&Poor's, obteniendo la máxima calificación posible para este tipo de proyectos.

Pero esto no impide que el resto de los proyectos del grupo hayan experimentado un importante impulso durante este año. Así, por ejemplo, la planta de secado de astilla en Sigueiro, en funcionamiento desde el tercer trimestre del año pasado, ha facturado un importe superior a 600 miles de euros.

Además, Greenalia Logistics ha adquirido recientemente un buque para el transporte marítimo que actualmente operaba en régimen de time-charter, operación que permitirá mejorar las cifras de EBITDA de esta sociedad de forma significativa.

En el plano estrictamente numérico, se ha mejorado de forma sustancial los resultados del ejercicio de 2017, con un incremento en el EBITDA de un 20,26% respecto al ejercicio anterior.

Asimismo, el grupo presentó en el mes de noviembre su nuevo Plan Estratégico 2019-2023. El plan ha sido nombrado #1-5-100.

El grupo también ha llevado a cabo una reorganización societaria de su división energética, a través de escisiones parciales de la sociedad "Greenalia Wind Power S.L.U." en filiales cuyo activo consiste en proyectos fotovoltaicos y eólicos. Esta reorganización permitirá al grupo no sólo estructurar sus divisiones de fotovoltaica y eólica ante futuros procesos de financiación estructurada; sino también prepararse desde un punto de vista organizativo ante posibles desinversiones.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

En el mes de noviembre, también se formalizó mediante escritura pública un programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia S.A. por parte del personal directivo de la compañía, a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones propias que la sociedad tiene en autocartera, en el marco de la estrategia de retención del talento directivo y fidelización del personal clave del grupo.

Finalmente, destacar también en diciembre de 2018, la firma del aseguramiento de un préstamo senior para el Proyecto Eolo (ocho instalaciones de producción de energía eólica con una potencia total de hasta 185MW) con el Banco Santander, S.A., por un importe máximo de hasta € 156.000.000, sujeto, entre otros, al resultado satisfactorio de los distintos procesos de due diligence a llevar a cabo. Como resultado de este acuerdo, el Banco Santander actuará como Mandated Lead Arranger, Bookrunner y Asegurador (Underwriter); así como Green Loan Global Coordinator. Dicha financiación se refiere a las instalaciones de ocho (8) parques eólicos por un total de hasta 185 MW en la región de Galicia, en lo que ha sido denominado por la compañía como "Proyecto Eolo".

a) Evolución de la actividad

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general. En este sentido, el mantenimiento y mejora de la actividad queda plasmada en el propio resultado del EBITDA consolidado del ejercicio 2018, cuya cifra asciende a 2.312.700 euros.

La conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta y el Ebitda que la Dirección ha incluido en el presente informe es la siguiente:

	EBITDA CONSOLIDADO
Resultado de explotación	1.314.239
(+) Otros resultados	24.109
(+) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(54.672)
(+) Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	(54.286)
(+) Amortización del inmovilizado	992.053
(+) Tributos	23.645
(+) Otros gastos no operativos (Otros gastos no operativos - Indemnizaciones por despido y bonus plurianuales)	67.612
TOTAL	2.312.700

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

- Incremento significativo del balance (276% respecto al cierre de ejercicio 2017), fundamentalmente debido a la inversión realizada en el proyecto de la planta de biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro:
  - 73,82 millones de euros de incremento del inmovilizado en curso por la inversión en el proyecto de biomasa en Curtis y los proyectos eólicos
  - 1,54 millones de euros de incremento del inmovilizado intangible por la adquisición de los derechos de subasta a Hocensa, la opción de compra del parque eólico Serra do Farelo y del fondo de comercio generado por la reorganización de la división de negocio de Greenalia Power.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- 38,02 millones de euros de incremento de deuda a largo plazo con entidades de crédito, fundamentalmente debido a las cantidades dispuestas en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro.
- 27,71 millones de euros de incremento de otros pasivos financieros a largo plazo, fundamentalmente debido a la deuda mezzanine de Marguerite Fund en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro; así como proveedores y acreedores de inmovilizado (fundamentalmente en Curtis).

➔ El valor de las inversiones realizadas en el proyecto de la Planta de Biomasa de Curtis Teixeiro a fecha de cierre de 2018 ha sido de 74.861 miles de euros, con una deuda (sin recurso) asignada de 61.556 miles de euros.

- Los fondos propios presentan un saldo positivo de 4,41 millones de euros, si bien fue necesario un ajuste por operaciones de cobertura (por el derivado sobre tipo de interés firmado en el marco del project finace) de 2,05 millones de euros.

- Durante el ejercicio 2018 se han incluido en el perímetro de consolidación diversas sociedades así como un reorganización de la división Power, según se explica en los hechos relevantes publicados en BME-MaB en fecha 23 de marzo, 31 de julio, 27 de agosto y 9 de noviembre de 2018.

- Asimismo, se adquirieron los derechos adjudicados en el marco de la subasta de asignación de régimen retributivo específico del 27 de julio de 2017 a Hocensa Empresa Constructora S.A. Como resultado de esta operación, Greenalia acumula derechos retributivos por un total de 182,33MW de potencia eólica.

- Destaca la operación de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad. Como resultado de esta operación, Greenalia, S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100%, según se explica en los hechos relevantes publicados en BME-MaB en fecha 11 y 12 de abril de 2018.

- No se ha formalizado ninguna hipoteca durante 2018, si bien se han formalizado los siguientes préstamos a largo plazo:

  - Préstamo por importe de 1,025 millones de euros con Noroeste de Inversión y Desarrollo S.L.U. (accionista principal de Greenalia, S.A.), que a fecha de cierre mantiene un saldo de 0,5 millones.
  - Préstamo por importe de 0,56 millones de euros en Greenalia Logistics para la adquisición de un buque de carga para el transporte de mercancías; así como otro préstamo de 1 millón de euro con el IGAPE con la misma finalidad.
  - Diversos préstamos y leasings para la compra de 4 máquinas empacadora por importe de 1,42 millones de euros.
  - Préstamo puente por importe de 2 millones de euros, con un saldo pendiente a fecha de cierre de 1,38 millones de euros.
  - Préstamo bullet a 6 años con Be Spoke por importe 2 millones de euros.
  - Asimismo, con respecto a 2017, se han cancelado anticipadamente o vencido seis préstamos por un importe a cierre de 2017 de 575 miles de euros.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

- Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad Dominante emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Asimismo, con posterioridad al cierre de ejercicio se ha emitido el segundo bono dentro de este programa por un importe de 3,2 millones de euros.

- Las líneas de crédito y descuento que mantiene el grupo se encuentran parcialmente dispuestas existiendo un importe 2.212 miles de euros pendiente de disponer a cierre de ejercicio.

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

En líneas generales, no se aprecian diferencias materiales (superiores al 10%) respecto al presupuesto estimado para 2018, con una mejora respecto al ejercicio anterior:

- Crecimiento de un 1,23% en la facturación y un 20,26% del EBITDA consolidado respecto al 2017.

- Greenalia Forest ha alcanzado una facturación de 31 millones de euros, en línea con el año anterior. Asimismo, ha alcanzado un EBITDA de 1,34 millones de euros, con una mejora del 22,50% respecto al año anterior.

- Greenalia Logistics (incluyendo su filial 100% dependiente, Greenalia Shipping, S.L.U), ha alcanzado una facturación de 4,1 millones de euros, con una mejora del 4% respecto al año anterior; y mejorando su EBITDA un 23,8% respecto al 2017 hasta alcanzar una cifra de 1 millón de euros.

- El resto de las líneas de negocio (Industry, Heating & Cooling, Power) no presentan resultados materiales al tratarse de negocios en desarrollo y expansión, todos ellos con EBITDAs cercanos al punto muerto.

b) Investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 2018 no se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

c) Acontecimientos posteriores.

A la fecha de formulación de cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio del grupo y pongan de manifiesto situaciones que podrían afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas, salvo los indicados en la nota 23 de la memoria consolidada.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

d) Auto cartera.

La Sociedad dominante mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales que serían fácilmente convertibles en efectivo.

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

e) Gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2018 existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en la Nota 18 de la memoria consolidada.

f) Uso de instrumentos financieros.

Con motivo del contrato de financiación de Deuda Senior descrito en la Nota 12 apartado b), a los efectos de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés bajo el Contrato de Financiación BEI, el Contrato de Financiación ECA y el Contrato de Financiación Comercial, la sociedad Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. ha formalizado en la misma fecha que los contrato de financiación descritos anteriormente un contrato de cobertura de tipos de interés con el Banco Santander (Contrato de Cobertura), en virtud del cual la Sociedad pagará a la entidad de cobertura un tipo de interés fijo determinado y recibirá de la entidad proveedora el tipo de interés variable formalizado en los préstamos a largo plazo indicados. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo.

Los detalles de dichos instrumento se describen en la Nota 12 apartado c) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

g) Evolución de la cotización y valor de mercado

Las acciones de la Sociedad cotizan en el MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde su salida el 1 de diciembre de 2017. El 19 de marzo de 2018, Greenalia, S.A. ha sido incluida dentro del índice "IBEX MaB 15".

Con fecha 25 de enero de 2019, el departamento de intermediación del MAB informó del cambio en la modalidad de cotización de las acciones de Greenalia, S.A., de Fixing a Continuo; en base al volumen de negociación de la acción contemplado en Mercado. La instrucción operativa del cambio de modalidad de contratación de los valores de Greenalia, S.A. se publicó el lunes 28 de enero de 2019 con fecha de efecto miércoles 30 de enero de 2019; siendo este día el primero en el que puedan negociarse las acciones de Greenalia en Continuo en sesión abierta.

La cotización de Greenalia cerró el ejercicio 2018 en 7,30 euros/acción; lo que supone una revalorización de un 196,75% durante el ejercicio y 259,61 % desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 155.004.346 euros.

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

h) Cumplimiento del plan de negocio

Greenalia, S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2018, y a su correcta ejecución.

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2018, con desviaciones no significativas respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora significativa respecto al ejercicio anterior:

- ✓ El grado de cumplimiento de la proyección de facturación ha sido del 90%, y por tanto las ventas obtenidas no presentan diferencias significativas respecto al objetivo del plan de negocio.
- ✓ En cuanto al margen bruto, su grado de cumplimiento ha sido del 105%, mientras que para el EBITDA ha sido del 91%, por lo que en ambos casos, las variaciones no presentan discrepancias materiales respecto al objetivo del plan de negocio.
- ✓ También el resultado financiero tiene un impacto positivo, al haber alcanzado únicamente el 80% del gasto presupuestado; derivado de la activación de los gastos financieros de la planta de Biomasa de Curtis durante el periodo de construcción (según NRV del PGC).
- ✓ Por último, el resultado después de impuestos ha supuesto grado de cumplimiento del 98%, fundamentalmente basado en el ajuste fiscal derivado de la deducciones en I+D+I.

Por lo tanto, las principales partidas del plan se sitúan cercanas al 100% del grado de cumplimiento o superándolo, respecto al objetivo inicial.

- ✓ Distinta tendencia ha seguido el EBIT, con un grado de cumplimiento del 69%, debido a (i) un mayor importe en las amortizaciones como resultado de la nueva maquinaria adquirida en Greenalia Logistics y Greenalia Woodchips, así como (ii) 67.920 euros en concepto de gratificaciones extraordinarias (otros resultados), y (iii) 24.110 euros por gastos extraordinarios (multas y sanciones, regularizaciones, etc...); partidas todas ellas no consideradas/dotadas en el plan de negocio.

En cuanto al objetivo de ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 6,4%, mientras que la real ha sido de 6,5%, en línea con lo estimado; y mejorando en todo caso el 5,5% del ejercicio anterior. Por otro lado, el margen neto ha mejorado sensiblemente desde un 1,2% presupuestado a un 1,9% real.

En A Coruña, a 29 de marzo de 2019

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2018

En A Coruña, con fecha 29 de marzo de 2019 el Consejo de Administración formula las presentes cuentas anuales consolidas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 de Greenalia, S.A., y Sociedades Dependientes integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada. También formula el informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez
Vocal

D. Alberto Alejandro López Gómez
Vocal

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

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

greenalia
The Green Company

ANEXO II

Informe de Auditoría y Cuentas Anuales Individuales 2018

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

Greenalia, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

Ernst & Young, S.L.
Edificio Ocaso
Cantón Pequeño, 13-14
15003 La Coruña
España

Tel: 981 217 253
Fax: 981 223 475
ey.com

Building a better working world

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Greenalia, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Greenalia, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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 anual terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Domicilio Social: C/Raimundo Fernández Villaverde, 65, 28003 Madrid - Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0, Folio 215, Sección 8, Hoja M-23123, Inscripción 11ª, C.I.F. B-78970506.
A member firm of Ernst & Young Global Limited.

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.

Recuperabilidad de valor de las Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo

Descripción

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad tiene registrado en su balance adjunto inversiones en empresas del Grupo por importe de 23.595 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos de forma anual, para todas sus inversiones la existencia de indicadores de deterioro mediante un contraste del coste de la inversión y su valor teórico contable así como del análisis de la existencia de evidencia objetiva que aporte indicios de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. La determinación de la existencia de indicios de deterioro depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la realización de juicios y el establecimiento de hipótesis por parte de la Dirección de la Sociedad.

Como consecuencia de los análisis anteriores, la Dirección de la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro y ha concluido que no es necesario registrar ninguna corrección valorativa por deterioro de las inversiones en empresas del grupo.

Hemos considerado esta materia una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes y por la complejidad inherente a los juicios y estimaciones realizados.

La información relativa a los criterios aplicados por la Dirección de la Sociedad y los principales juicios realizados en la determinación de la existencia de indicios de deterioro en las inversiones en empresas del Grupo se encuentran recogidos en las notas 3.4 y 2.3 de la memoria adjunta.

Nuestra Respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- El entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección de la Sociedad en el análisis realizado sobre la existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo.
- Obtención y entendimiento de los planes de negocio futuro de las principales sociedades participadas.
- Entendimiento de los planes de construcción que mantiene la Dirección de la Sociedad para los proyectos en curso de las entidades del Grupo y el seguimiento de los mismos realizado.
- La revisión de los desgloses incluidos en la memoria del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otras Cuestiones

Con fecha 13 de abril de 2018 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2017 en el que expresaron una opinión favorable.

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 Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 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 Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

© Ernst & Young Global Limited. All rights reserved.

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 15 de abril de 2019.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de septiembre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

AUDITORES
Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 04/19/00147
96,00 EUR
SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

Manuel Pestana Da Silva Gómez-Aller
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº 22768)

15 de Abril de 2019

GREENALIA S.A.

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

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

GREENALIA, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2018	31.12.2017
A) Activo no corriente		**24.153.527**	**4.570.366**
II. Inmovilizado material	**5**	**351.995**	**191.297**
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		351.995	191.297
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		**23.594.630**	**4.379.069**
1. Instrumentos en patrimonio en empresas del grupo y asociadas	7	8.856.869	4.379.069
2. Créditos a empresas	6.1 y 8	14.737.761	--
V. Inversiones financieras a largo plazo		**110.000**	--
2. Créditos a terceros	6.1 y 8	110.000	--
VI. Activos por impuesto diferido		**96.902**	--
B) Activo corriente		**3.002.419**	**13.227.677**
III. Existencias		**71.859**	--
6. Anticipos a proveedores		71.859	--
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		**769.976**	**500.244**
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		--	13.144
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	6.1 y 8	632.881	403.550
3. Deudores varios	6.1 y 8	--	15.196
4. Personal	6.1 y 8	55.000	--
5. Activos por impuesto corriente	8	42.529	44.242
6. Otros créditos con las Administraciones públicas	8	39.566	24.112
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**6.1 y 8**	**29.067**	**5.051.587**
2. Créditos a empresas		19.800	1.893.924
5. Otros activos financieros		9.267	3.157.663
V. Inversiones financieras a corto plazo	**6.1 y 8**	**7.150**	**7.100**
5. Otros activos financieros		7.150	7.100
VI. Periodificaciones a corto plazo		**7.353**	--
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	**6.1 y 9**	**2.117.014**	**7.668.746**
1. Tesorería		1.801.984	1.624.476
2. Otros activos líquidos equivalentes		315.030	6.044.270
Total activo (A+B)		**27.155.946**	**17.798.043**

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

GREENALIA, S.A.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31.12.2018	31.12.2017
A) Patrimonio Neto		**3.511.524**	**3.096.243**
A-1) Fondos propios	**10**	**3.511.524**	**3.096.243**
I. Capital		**424.669**	**424.669**
1. Capital escriturado		424.669	424.669
II. Prima de emisión		**3.379.989**	**3.379.989**
III. Reservas		**(102.649)**	**(272.243)**
1. Legal		80.254	50.941
2. Otras reservas		(182.903)	(323.184)
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)		**(120.835)**	**(729.295)**
VII. Resultado del ejercicio		**(69.650)**	**293.123**
B) Pasivo no corriente		**20.417.853**	**7.424.723**
II. Deudas a largo plazo		**9.730.303**	**7.101.233**
1. Obligaciones y otros valores negociables	6.1 y 11	8.637.901	5.616.095
2. Deudas con entidades de crédito	6.1 y 11	257.083	416.818
5. Otros pasivos financieros	6.1 y 11	835.319	1.068.320
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**6.1 y 11**	**10.687.550**	**323.490**
1. Deudas con empresas del grupo y asociadas		10.687.550	323.490
C) Pasivo corriente		**3.226.569**	**7.277.077**
III. Deudas a corto plazo		**2.548.680**	**771.535**
2. Deudas con entidades de crédito	6.1 y 11	710.900	391.559
5. Otros pasivos financieros	6.1 y 11	1.837.780	379.976
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**6.1 y 11**	**592.077**	**5.998.111**
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		**85.812**	**507.431**
1. Acreedores varios	6.1 y 11	61.892	493.662
4. Otras deudas con las Administraciones Públicas	11	23.920	13.769
Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)		**27.155.946**	**17.798.043**

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

GREENALIA, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en euros)

		31.12.2018	31.12.2017
A) Operaciones continuadas:			
1. Importe neto de la cifra de negocios	**13**	**1.344.022**	**894.036**
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		**--**	**27.060**
4. Aprovisionamientos	**13**	**(4.834)**	**(15.153)**
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(4.834)	(15.153)
6. Gastos de personal	**13**	**(333.154)**	**(204.496)**
a) Sueldos, salarios y asimilados		(275.384)	(163.920)
b) Cargas sociales		(57.770)	(40.576)
7. Otros gastos de explotación	**13**	**(412.032)**	**(458.195)**
a) Servicios exteriores		(406.992)	(457.769)
b) Tributos		(5.040)	(426)
8. Amortización del inmovilizado		**(51.214)**	**(12.998)**
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		**(5.573)**	**--**
b) Resultados por enajenaciones y otras		(5.573)	
12. Otros resultados		**(16.395)**	**1.889**
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3-4+5-6-7-8+9+10+11+12)		**520.820**	**232.143**
13. Ingresos financieros		**--**	**--**
14. Gastos financieros	**13**	**(815.768)**	**(152.096)**
17. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**--**	**2.448**
b) Resultados por enajenaciones y otras		--	2.448
A.2) RESULTADO FINANCIERO (13-14+15+16+17)		**(815.768)**	**(149.648)**
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A1+A2)		**(294.948)**	**82.495**
18. Impuestos sobre beneficios	**12**	**225.298**	**210.628**
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (A3+18)		**(69.650)**	**293.123**
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (A4+19)	**10**	**(69.650)**	**293.123**

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

GREENALIA, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (Expresado en euros)

	Notas	31.12.2018	31.12.2017
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(69.650)	293.123
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		--	--
II. Efecto impositivo		--	--
III. Otros ingresos y gastos		--	(494.683)
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto	10	--	(494.683)
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		--	--
II. Efecto impositivo		--	--
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		(69.650)	(201.560)

B)) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 (Expresado en euros)

	Capital (Nota 10)	Prima de emisión (Nota 10)	Reservas (Nota 10)	Acciones propias (Nota 10)	Resultado del ejercicio (Nota 10)	Total
A. SALDO FINAL DEL AÑO 2016	**307.206**	**514.415**	**(26.260)**	**--**	**248.700**	**1.044.061**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	(494.683)	--	293.123	(201.560)
II. Operaciones con socios o propietarios	117.463	2.865.574	--	(729.295)	--	2.253.742
1. Aumento de capital (Nota 10)	117.463	3.665.574	--	--	--	3.783.037
2. Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 10)	--	(800.000)	--	(729.295)	--	(1.529.295)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	248.700	--	(248.700)	--
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2017	**424.669**	**3.379.989**	**(272.243)**	**(729.295)**	**293.123**	**3.096.243**
I. Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	(69.650)	(69.650)
II. Operaciones con socios o propietarios	--	--	623.362	608.460	(293.123)	938.699
1.Distribucion de resultado	--	--	293.123	--	(293.123)	--
2. Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10)	--	--	330.239	608.460	--	938.699
III. Otras variaciones del patrimonio neto. (Nota 10)	--	--	(453.768)	--	--	(453.768)
B. SALDO FINAL DEL AÑO 2018	**424.669**	**3.379.989**	**(102.649)**	**(120.835)**	**(69.650)**	**3.511.524**

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	Nota	31.12.2018	31.12.2017
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		**(294.948)**	**82.495**
2. Ajustes del resultado		**107.352**	**165.094**
a) Amortización del inmovilizado (+)	5	51.214	12.998
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)		5.573	--
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)		--	--
g) Ingresos financieros (-)	13.a	(375.634)	--
h) Gastos financieros (+)	13	689.546	152.096
i) Ingresos por dividendos (-)	13.a	(263.347)	--
3. Cambios en el capital corriente		**(700.216)**	**(282.601)**
a) Existencias (+/-)		(71.859)	--
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		(199.385)	(277.096)
c) Otros activos corrientes		(7.353)	--
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(421.619)	(5.505)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		**(593.795)**	**(184.472)**
a) Pagos de intereses (-)		(595.508)	(152.096)
b) Cobros de dividendos (-)		--	--
c) Cobros de intereses (+)		--	--
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		1.713	(32.376)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		**(1.481.607)**	**(219.484)**
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		**(15.384.286)**	**(4.119.835)**
a) Inmovilizado material	5	(217.485)	(196.172)
b) Empresas del grupo y asociadas		(15.166.801)	(3.923.663)
7. Cobros por desinversiones (+)		**1.673.297**	**746.118**
c) Empresas del grupo y asociadas		1.673.297	746.118
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)		**(13.710.989)**	**(3.373.717)**
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		**177.637**	**1.794.882**
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		--	2.521.632
b) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)		--	(746.118)
c) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)		177.637	19.368
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		**9.463.227**	**9.239.530**
a) Emisión		10.535.820	9.307.112
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)		2.990.178	5.983.905
2. Deudas con entidades de crédito (+)		322.191	--
3. Deudas con entidades de grupo (+)		5.196.503	3.691.017
4. Otras deudas (+).		2.026.948	(367.810)
b) Devolución		(1.072.593)	(67.582)
1. Deudas con entidades de crédito (-)		(162.245)	(67.582)
2. Deudas con entidades de grupo (+)		(45.453)	--
3. Otras deudas (+).		(864.895)	--
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		**9.640.864**	**11.034.412**
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-11+/-D)		**(5.551.732)**	**7.441.211**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9	7.668.746	227.535
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	9	2.117.014	7.668.746

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Información general

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

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

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

Durante los últimos ejercicios la sociedad y el grupo que encabeza han liderado la consecución de los siguientes proyectos energéticos y puesto en marcha un plan estratégico centrado en el desarrollo de energías renovables.

El hito fundamental a fecha de emisión de esta memoria es el cierre de la financiación de la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro, que se formalizó el 25 de julio de 2018. Sin duda este hito supuso un punto de inflexión en la historia de Greenalia, el primer proyecto de energías renovables, así como la consolidación de la estrategia de integración vertical del grupo.

La entrada en funcionamiento en el ejercicio 2020 de esta instalación va a suponer una producción de energía renovable suficiente para abastecer al consumo de las principales ciudades gallegas (el equivalente al consumo de A Coruña y Vigo conjuntamente). Asimismo, la construcción y operación de esta planta supondrá más de 1.000 puestos de trabajo para Galicia a lo largo de la construcción y operación de los proyectos. Igualmente, este préstamo ha sido calificado como 'Green loan' por Standar&Poor's, obteniendo la máxima calificación posible para este tipo de proyectos.

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

Pero esto no impide que el resto de los proyectos del grupo hayan experimentado un importante impulso durante este año. Así, por ejemplo, la planta de secado de astilla en Sigüeiro, en funcionamiento desde el tercer trimestre del año pasado, ha facturado un importe superior a 300 miles de euros en su primer ejercicio en operación, y espera consolidar su producción durante el ejercicio 2019. Además, Greenalia Logistics ha adquirido un buque para el transporte marítimo que actualmente operaba en régimen de time-charter, operación que permitirá mejorar las cifras de EBITDA de esta sociedad de forma significativa.

Asimismo, el grupo presentó en el mes de noviembre su nuevo Plan Estratégico 2019-2023. El plan ha sido nombrado #1-5-100 y tiene como objetivo tener en funcionamiento 1GW de potencia instalada, en 5 años vista (2019 a 2023), lo cual se estima que va a suponer un EBITDA futuro superior a los 100 millones de euros. Este plan define acciones anuales para la puesta en marcha de estos proyectos.

Dicho plan ya ha comenzado, con el cierre financiero de la planta de producción eléctrica con Biomasa en Curtis, que se pondrá en funcionamiento en marzo de 2020 (acción definida en el plan para ese ejercicio), y con el proceso de cierre financiero de Eolo (actualmente en curso); que supone la puesta en marcha de ocho instalaciones de producción de energía eólica con una potencia total de hasta 184MW (acción definida en el plan para el ejercicio 2019).

Finalmente, destacar también que en diciembre de 2018, se formalizó el aseguramiento de un préstamo senior para el Proyecto Eolo con el Banco Santander, S.A., por un importe máximo de hasta 156.000.000 euros, sujeto, entre otros, al resultado satisfactorio de los distintos procesos de due diligence a llevar a cabo. Como resultado de este acuerdo, el Banco Santander actuará como Mandated Lead Arranger, Bookrunner y Asegurador (Underwriter); así como Green Loan Global Coordinator. Dicha financiación se refiere a las instalaciones de ocho (8) parques eólicos por un total de hasta 185 MW en la región de Galicia, en lo que ha sido denominado por la compañía como "Proyecto Eolo".

Más allá de los propios proyectos, este periodo ha destacado por haber alcanzado objetivos estratégicos para el Grupo como la compra de cinco parques eólicos, la adquisición de 49MW de derechos de subasta, el canje de participaciones con los socios minoritarios de las sociedades filiales, así como la emisión de un programa de notas en el MTF de Luxemburgo, del cual ya se han emitido dos tramos.

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por los administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimando que serán aprobadas sin ninguna modificación.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

2.2 Principios contables no obligatorios

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

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

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

Impuesto sobre las ganancias

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

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

Deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo

Para las inversiones en empresas del grupo los Administradores de la sociedad analizan si para las sociedades del grupo sobre las que se mantienen participaciones o créditos significativos existen indicios de deterioro. En concreto para aquellas sociedades participadas que se encuentran en fase de desarrollo de distintos proyectos generación y venta de energía eléctrica:

- Se analiza la capacidad de las mismas para obetener la financiacion necesaria para desarrollar los proyectos que se encuentran en curso.
- En aquelos casos en los que existen plazos fijados por la administracion para poner en marcha determinados proyectos, se revisa la evolucion de la construccion de los mismos frente al plan definido de construccion inicial para analizar la capacidad para cumplir con los plazos de construcción establecidos.
- Adicionalmente se analiza si existen cambios adversos en el entorno económico y legal que puedan impedir la obtención de rentabilidad esperada.

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

En los casos en los se detecten indicios de deterioro la valoración de los activos no corrientes requeriría la realización de estimaciones con el fin de determinar su valor recuperable, a los efectos de evaluar un posible deterioro. Para determinar este valor recuperable los Administradores de la Sociedad estiman los flujos de efectivo futuros esperados de los activos o de las unidades generadoras de efectivo de las que forman parte y utilizan una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual de esos flujos de efectivo. Los flujos de efectivo futuros dependen de que se cumplan los presupuestos de los ejercicios proyectados.

La Dirección, actualmente, en su análisis de recuperabilidad de las inversiones, considera que a la fecha no existen indicios de deterioro sobre ninguna de sus inversiones.

2.4 Comparación de la información

La información contenida en esta memoria referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

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

2.5 Agrupación de partidas

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

2.6 Cambio en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos.

2.7 Corrección de errores

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

2.8 Empresa en funcionamiento

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 224 miles de euros (negativo por importe de 94 miles de euros al 31 de diciembre de 2017 excluyendo la tesorería con limitaciones a la disponibilidad) como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica que se realizan a través de sociedades participadas.

No obstante, los Administradores de la Sociedad han preparado las cuentas anuales atendiendo al principio de empresa en funcionamiento, dado que estiman que los flujos de efectivo que genera la Sociedad y las entidades de su Grupo son suficientes para atender los compromisos adquiridos.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Dentro del análisis realizado se han considerado los siguientes aspectos:

- Con fecha 26 de julio de 2018 Greenalia, S.A. emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Con posterioridad al cierre de ejercicio se ha emitido el segundo de estos bonos por un importe de 6 millones de euros con vencimiento en 2022. Incluyendo esta emisión se han realizado 2 emisiones dentro de dicho programa por un importe conjunto de 9,2 millones de euros.

- La Sociedad mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales que serían fácilmente convertibles en efectivo.

- El Grupo que encabeza Greenalia, S.A. se encuentra invirtiendo a través de sus sociedades participadas de manera significativa en la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro y en ocho instalaciones de producción de energía eólica con una potencia total de hasta 184MW, respecto a las mismas cabe destacar:

- Tal y como se hizo público en hecho relevante de 26 de julio de 2018, el Grupo, a través de su filial Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro S.L.U., ha firmado el 25 de julio de 2018 un préstamo (project finance, financiación sin recurso) por importe de 125 millones de euros a un plazo superior a 15 años, para financiar la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro por el cual han quedado cubiertas todas las necesidades de financiación de dicho proyecto.

- Las sociedades participadas se encuentran realizando el proceso de cierre financiero del Proyecto Eolo (actualmente en curso) que se espera que asegure las necesidades de inversión que hasta la fecha han sido realizada mediante la financiación obtenida por Greenalia S.A. De este proceso de cierre financiero cabe destacar que tal y como se hizo público mediante hecho relevante el 9 de enero de 2019, se formalizó el aseguramiento de un préstamo senior para el Proyecto Eolo con el Banco Santander, S.A., por un importe máximo de hasta 156.000.000 euros, sujeto, entre otros, al resultado satisfactorio de los distintos procesos de due diligence a llevar a cabo. Como resultado de este acuerdo, el Banco Santander actuará como Mandated Lead Arranger, Bookrunner y Asegurador (Underwriter); así como Green Loan Global Coordinator. Los administradores de la Sociedad consideran que la mencionada financiación para el desarrollo de nuevos proyectos se obtendrá de manera satisfactoria en los próximos meses al encontrarse actualmente en fase avanzada distintas alternativas de financiación.

- El Socio mayoritario de la sociedad ha manifestado que continuará prestando el apoyo financiero necesario para posibilitar el cumplimiento del plan de negocio del Grupo, igualmente podría modificar a largo plazo el crédito a corto plazo que mantienen con el mismo por importe de 500 mil euros.

- Por último, la sociedad es tenedora del 100% de las participaciones sociales de Greenalia Logistics, S.L. y del 80% de las participaciones sociales de Greenalia Forest, S.L., ambas sociedades con generación de flujos de caja positivos.

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

3. Criterios contables

3.1 Inmovilizado material

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

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

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

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

	Años de Vida Útil Estimada
Otras instalaciones	10-4
Equipos para proceso de información	4

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

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

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

3.2 Costes por Intereses

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

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

3.3 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

3.4 Activos financieros

a) Préstamos y partidas a cobrar:

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5 Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar:

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

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

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

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

3.6 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

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

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

3.7 Ingresos y gastos

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

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

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

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

Prestación de servicios

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

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

Ingresos por dividendos

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

Ingresos por intereses

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

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

3.8 Impuestos corrientes y diferidos

La sociedad se encuentra acogida al régimen fiscal de declaración consolidada siendo la Sociedad dominante del Grupo Fiscal.

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

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

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

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

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

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

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

3.9 Prestaciones a los empleados

Indemnizaciones por cese

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

3.10 Transacciones entre partes vinculadas

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

No obstante, lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

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

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

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

3.11 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

3.12 Arrendamientos

Arrendamiento operativo

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

3.13 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

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

b) Transacciones y saldos

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

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

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

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

4. Gestión del riesgo financiero

4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

a) Riesgo de mercado

i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad se acotaría por tanto a los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable.

b) Riesgo de crédito

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

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

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

c) Riesgo de liquidez

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

La Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 3.704 miles de euros como consecuencia de las inversiones realizadas en los nuevos proyectos de generación eléctrica a través de sus sociedades participadas. En opinión de los Administradores de la Sociedad existen diversos factores mitigantes para la citada circunstancia, que garantizan la capacidad de la Sociedad para atender sus obligaciones en el corto plazo y continuar con sus operaciones (Nota 2.8).

4.2 Estimación del valor razonable

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

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

5. Inmovilizado material

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

2018	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
Coste de los elementos Saldo a 31 de diciembre de 2017	--	**210.484**	--	**210.484**
Entradas o dotaciones	--	217.485	--	217.485
Bajas traspasos	--	--	--	--
Bajas	--	(15.242)	--	(15.242)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	--	**412.727**	--	**412.727**
Amortizaciones Saldo a 31 de diciembre de 2017	--	**(19.187)**	--	**(19.187)**
Entradas o dotaciones	--	(51.214)	--	(51.214)
Bajas	--	9.669	--	9.669
Traspasos	--	--	--	--
Saldo a 31 de diciembre de 2018	--	**(60.732)**	--	**(60.732)**
Valor Neto Contable	--	**351.995**	--	**351.995**

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

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

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

El inmovilizado registrado por la sociedad se corresponde principalmente con las instalaciones donde la sociedad tiene sus oficinas.

Las altas de los ejercicios 2018 y 2017 se corresponden fundamentalmente a las instalaciones de acondicionamiento de las oficinas centrales en Plaza María Pita nº 10 1º en A Coruña. Las bajas del ejercicio corresponden a los retiros realizados durante dichas reformas y han arrojado un resultado de una pérdida de 5.573 euros.

Bienes totalmente amortizados: A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la sociedad no dispone de bienes totalmente amortizados y en uso.

Bienes bajo arrendamiento financiero: A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existen bienes bajo arrendamiento financiero.

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

Arrendamientos operativos: La Sociedad tiene arrendamientos operativos relativos a las oficinas donde presta su actividad. Los gastos de arrendamiento han ascendido a 36.301 euros en el ejercicio 2018 (30.521 euros en el ejercicio 2017).

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2018 ascienden a 37.956 euros hasta un año (36.301 a 31 de diciembre de 2017) y 60.097 euros entre uno y cinco años (136.009 euros al 31 de diciembre de 2017).

La Sociedad no tiene compromisos de compra de activos frente a terceros.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

6. Análisis de instrumentos financieros

6.1 Análisis por categorías

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7), es el siguiente:

	Euros					
	31.12.2018			31.12.2017		
Activos financieros	No Corriente	Corriente	**Total**	No Corriente	Corriente	**Total**
Inversiones financieras						
Préstamos y partidas a cobrar	110.000	62.150	**172.150**	--	35.440	**35.440**
Créditos a empresas del grupo y cuenta corriente (Nota 14)	14.737.761	29.067	**14.766.828**	--	5.051.587	**5.051.587**
Clientes empresas del grupo (Nota 14)	--	632.881	**632.881**	--	403.550	**403.550**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	--	2.117.014	**2.117.014**	--	7.668.746	**7.668.746**
Total	**14.847.761**	**2.841.112**	**17.688.873**	**--**	**13.159.323**	**13.159.323**

	Euros					
	31.12.2018			31.12.2017		
Pasivos financieros	No Corriente	Corriente	**Total**	No Corriente	Corriente	**Total**
Obligaciones y otros valores negociables						
Obligaciones y otros valores negociables	8.637.901	--	**8.637.901**	5.616.095	--	**5.616.095**
Deudas con entidades de crédito						
Deudas con entidades de crédito	257.083	710.900	**967.983**	416.818	391.559	**808.377**
Débitos y partidas a pagar			--			--
Deudas con empresas del Grupo (Nota 14)	10.687.550	592.077	**11.279.627**	323.490	5.998.111	**6.321.601**
Acreedores varios	--	61.892	**61.892**	--	493.662	**493.662**
Acreedores empresas del grupo	--	--	--	--	--	--
Acreedores vinculados	--	--	--	--	--	--
Otros pasivos financieros	835.319	1.837.780	**2.673.099**	1.068.320	379.976	**1.448.296**
Total	**20.417.853**	**3.202.649**	**23.620.502**	**7.424.723**	**7.263.308**	**14.688.031**

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

Los detalles de los activos y pasivos financieros se proporcionan en las Notas 8 y 11.

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

6.2 Análisis por vencimientos

Vencimiento pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2018, los importes de las deudas con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

	Euros					
	Pasivos financieros					
	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	8.637.901	--	8.637.901
Deudas con entidades de crédito	710.900	163.289	93.794	--	--	967.983
Deudas con empresas del grupo	592.077	--	--	--	--	592.077
Débitos y otras partidas a pagar	1.899.672	194.439	196.383	198.348	246.149	2.734.991
	3.202.649	**357.728**	**290.177**	**8.836.249**	**246.149**	**12.932.952**

No se incluyen en la tabla anterior el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas", ya que en el mismo se recogen los saldos pendientes de pago con empresas del grupo por la cuenta corriente, para los cuales la Dirección de la Sociedad ha evaluado ,de acuerdo a las condiciones pactadas con las entidades del grupo, el momento en el que espera realizar el repago de las cuentas corrientes que mantiene con las mismas considerando que Greenalia S.A. no tiene la obligación de satisfacerlas en el corto plazo, por lo que su vencimiento es indeterminado a largo plazo.

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

	Euros					
	Pasivos financieros					
	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total
Obligaciones y otros valores negociables	--	--	--	--	5.616.095	5.616.095
Deudas con entidades de crédito	391.559	154.194	154.194	108.430	--	808.377
Deudas con empresas del grupo	5.998.111	90.908	90.908	90.908	50.766	6.321.601
Débitos y otras partidas a pagar	873.638	264.386	194.439	560.960	48.535	1.941.958
	7.263.308	**509.488**	**439.541**	**760.298**	**5.715.396**	**14.688.031**

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

Vencimiento activos financieros

A 31 de diciembre de 2018, el epígrafe de "Préstamos y partidas a cobrar" se compone fundamentalmente de créditos al personal que se corresponden a un plan de compra de acciones ofrecido a ciertos a directivos y empleados (Nota 8). El detalle de los vencimientos anuales de dichos créditos es el siguiente:

	Euros					
	Activos financieros					
	2019	2020	2021	2022	Años posteriores	Total
Créditos al personal directivo	55.000	55.000	55.000		--	165.000
	55.000	**55.000**	**55.000**	**--**	**--**	**165.000**

No se incluyen en la tabla anterior el epígrafe "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas", ya que en él se recoge:

- El crédito que la Sociedad ha otorgado a la sociedad del grupo Greenalia Biomass Curtis Teixeiro, S.L.U. por importe de 7.324.190 euros, más los intereses devengados en el ejercicio 2018 por 355.834 euros. El vencimiento del principal e intereses se efectuará a requerimiento del prestamista una vez se haya extinguido la totalidad de las obligaciones garantizadas estipuladas en el contrato de financiación del proyecto (Nota 8).

- Los saldos pendientes de cobro por cuenta corriente con empresas del grupo por importe de 7.057.737 euros, al haber evaluado la dirección de la sociedad que no se espera vender, consumir, realizar o liquidar las cuentas corrientes que mantiene con las mismas en el corto plazo, por lo que su vencimiento dependerá de la capacidad futura de generar flujos en los años futuros por las entidades.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

7. Participaciones en empresas del grupo y asociadas

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

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

Ejercicio 2018

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Valor en libros de la participación
Greenalia Forest, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª. A Coruña	Compraventa y manipulación de madera	80%	1.352.462
Greenalia Industry, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	1.250.000
Greenalia Power Spain, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	5.945.707
Greenalia Logistics, S.L.U.		Prestación de servicios forestales	100%	305.700
Greenalia Heating, S.L.U.		Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	100%	3.000
				8.856.869

Ejercicio 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	% Participación	Valor en libros de la participación
Greenalia Forest, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª. A Coruña	Compraventa y manipulación de madera	80%	1.352.462
Greenalia Industry, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	1.250.000
Greenalia Power, S.L.U.		Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	100%	1.467.907
Greenalia Logistics, S.L.U.		Prestación de servicios forestales	100%	305.700
Greenalia Heating, S.L.U.		Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	100%	3.000
				4.379.069

El detalle patrimonial de las sociedades participadas se adjunta como Anexo 1.

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

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

	Euros				
	2018				
Sociedad	Saldo inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo final
Greenalia Forest, S.L.	1.352.462	--	--	--	1.352.462
Greenalia Logistics, S.L.U.	305.700	--	--	--	305.700
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	3.000	--	--	--	3.000
Greenalia Industry, S.L.U.	1.250.000	--	--	--	1.250.000
Greenalia Wind Power, S.L.U. (1)	1.467.907	--	--	(1.467.907)	--
Greenalia Power Spain, S.L.U.	--	4.352.616	--	1.139.323	5.491.939
Greenalia Biomass Power S.L	--	578.952	--	(125.184)	453.768
Total	**4.379.069**	**4.931.568**	--	**(453.768)**	**8.856.869**

(1) Esta sociedad cambio su denominación en el ejercicio 2018, siendo la anterior Greenalia Power, S.L.U.

Los principales movimientos del ejercicio 2018 son:

- Con fecha 16 de marzo de 2019 Greenalia S.A. ejecutó sendas operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad. Por un lado, Greenalia, S.A. canjeó 69.410 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power, S.L. de Suarez Zapata, S.L. y entregó 61.231 participaciones sociales que Greenalia, S.A. tenía en autocartera. Por otro lado, Greenalia, S.A. canjeó 163.500 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power S.L. de Tecnología del Terreno, S.L. y entregó 144.072 participaciones sociales que Greenalia, S.A. tenía en autocartera. Como resultado de esta operación, el Grupo Greenalia incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% (a dicha fecha 14,25% de manera directa y 85,75% de manera indirecta) desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017 dando de alta un importe de 578.952 euros, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos de Greenalia, S.A.

- Con fecha 4 de abril de 2018 Greenalia, S.A. suscribió una ampliación de capital en su filial Greenalia Power, S.L.U. mediante la aportación no dineraria de 14,25% del capital que la misma poseía en Greenalia Biomass Power, S.L. por un importe de 578.952 euros.

- Con fecha 6 de junio de 2018 la Sociedad Greenalia Power, S.L.U. modificó su denominación social a Greenalia Wind Power, S.L. En la misma fecha dicha sociedad fue escindida parcialmente. Como consecuencia de dicha escisión se constituyó la nueva sociedad Greenalia Power Spain, S.L., que resultó titular de las participaciones que la entidad escindida mantenía en Greenalia Biomass Power, S.L.

- Con fecha 6 de junio de 2018 Greenalia, S.A. suscribió una ampliación de capital en su filial Greenalia Power Spain, S.L.U. mediante la aportación no dineraria de las participaciones que la misma mantenía en Greenalia Wind Power, S.L.

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

- Con fecha 29 de junio de 2018 se elevó a público acuerdos sociales de la mercantil Greenalia Power Spain, S.L. mediante se acuerda la ampliación de capital mediante aportación de derechos de crédito por importe de 4.352.616 euros.

Tal y como se detalla en la Nota 3.10 referente a las normas de valoración de entidades vinculadas, las aportaciones no dinerarias con partes vinculadas se valoran al valor por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas del Grupo, registrando la diferencia que se pone de manifiesto en reservas. Por ello, las aportaciones no dinerarias realizadas en el ejercicio 2018 han resultado en un impacto de 453.768 euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe de reservas voluntarias de la Sociedad (Nota 10.d).

	Euros				
	2017				
Sociedad	**Saldo inicial**	**Altas**	**Bajas**	**Traspasos**	**Saldo final**
Greenalia Forest, S.L.	1.352.462	--	--	--	1.352.462
Greenalia Logistics, S.L.U.	305.700	--	--	--	305.700
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	3.000	--	--	--	3.000
Greenalia Industry, S.L.U.	1.130.000	120.000	--	--	1.250.000
Greenalia Power, S.L.U.	580.000	--	--	887.907	1.467.907
Greenalia Biomass Power S.L	--	887.907	--	(887.907)	--
Total	**3.371.162**	**1.007.907**	--	--	**4.379.069**

Los principales movimientos del ejercicio 2017 son:

- El 27 de marzo de 2017 la Junta general de Socios acordó la ampliación de capital en Greenalia S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia Biomass Power S.L propiedad de Noroeste Inversión y Desarrollo S.L. por un valor total de 887.907 euros, creando 87.907 participaciones sociales nuevas de Greenalia, S.L. de un valor nominal de 1 euro y aplicando una prima de emisión de 695.152 euros.

- El 26 de diciembre de 2017, la Sociedad aprueba y acude a la ampliación de capital de Greenalia Industry, S.L., por importe de 120.000 euros mediante la adquisición de 120.000 nuevas participaciones del mismo valor nominal.

La Dirección, actualmente, en su análisis de recuperabilidad de las inversiones, considera que a la fecha no existen indicios de deterioro sobre ninguna de sus inversiones.

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

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Contingencias en sociedades participadas:

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

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

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

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

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

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

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

En este caso los administradores consideran que dichas liquidaciones y sanciones no son procedentes ya que, al margen de que falta la más mínima fundamentación de las liquidaciones y sanciones, ha existido relación y tráfico comercial con el proveedor, por lo que, de acuerdo con el criterio de los asesores fiscales, es probable que las reclamaciones y recursos presentados sean favorables a esta Compañía, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en los estados financieros de la sociedad participada.
Derivado de dicho procedimiento inspector se han iniciado Diligencias Previas ante el Xulgado de Instrucción número 4º de Vigo que no debería tener ninguna incidencia, pues al margen de no alcanzar las cuantías liquidadas el importe mínimo para la incoación de un procedimiento de dicha naturaleza, la existencia de las operaciones comerciales es un hecho constatable, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en los estados financieros de la sociedad participada.

A fecha de formulación de las cuentas anuales no ha habido modificaciones respecto al ejercicio anterior en los procedimientos abiertos y comentados anteriormente.

Adicionalmente, se ha concedido un derecho de prenda sobre las acciones de la sociedad participada indirecta de Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. a las entidades financiadoras de dicho proyecto.

8. Préstamos y partidas a cobrar

Los valores razonables de las partidas a cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Euros	
	2018	**2017**
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:		
- Créditos a empresas del grupo (Nota 14)	14.737.761	--
- Créditos al personal	110.000	--
	14.847.761	**--**
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo:		
- Deudores	--	13.144
- Deudores empresas del grupo (Nota 14)	632.881	403.550
- Créditos al personal	55.000	--
- Deudores	--	15.196
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	39.566	24.112
- Activos por impuesto corriente	42.529	44.242
- Préstamos a empresas del grupo (Nota 14)	29.067	5.051.587
- Otros créditos	7.150	7.100
	806.193	**5.558.931**
	15.653.954	**5.558.931**

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad registra en el epígrafe "Créditos a empresas el grupo a largo plazo" un préstamo subordinado otorgado a la empresa del grupo Greenalia Biomass Curtis Teixeiro, S.L.U. el 25 de julio de 2018 por importe de 7.324.190 euros destinados a sufragar determinados costes de inversión con motivo de la construcción, puesta en marcha y explotación de una planta de biomasa de 49,9 MW de potencia instalada y las líneas de evacuación, subestaciones y demás instalaciones necesarias para su conexión a la red de distribución en el término municipal de Curtis (A Coruña). Dicho préstamo devenga un tipo de interés fijo anual y su pago está vinculado a la evolución de la actividad del prestatario, es decir, cuando se acredite el cumplimiento de las condiciones para la realización de distribuciones contenidas en el Contrato de Términos Comunes y se cumplan las reglas de prioridad de pagos establecidas en el citado contrato.

El vencimiento de dicho préstamo se efectuará a requerimiento del prestamista, junto con la totalidad de los intereses devengados una vez se haya extinguido la totalidad de las obligaciones garantizadas estipuladas en el contrato de financiación del proyecto llevado a cabo por Greenalia Biomass Curtis Teixeiro, S.L.U. cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2034. El ingreso financiero devengado en el ejercicio 2018 de este préstamo ha ascendido a 355.834 euros.

Adicionalmente, la Sociedad registra en el mismo epígrafe citado anteriormente los saldos pendientes de cobro con empresas del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantiene con las mismas por importe de 7.057.737 euros al 31 de diciembre de 2018. Para los saldos pendientes de cobro con empresas del grupo la dirección de la sociedad ha evaluado el momento en el que espera vender, consumir, realizar o liquidar las cuentas corrientes que mantiene con las mismas considerando que no es probable que las mismas se conviertan en efectivo en el corto plazo por lo que ha procedido a clasificarlas como activos no corrientes durante el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad registraba en el corto plazo los saldos pendientes de cobro con empresas del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantenía con las mismas, así como un crédito concedido a la parte vinculada Toxo Invest, S.L. por importe de 1.693 miles de euros cuyo vencimiento tuvo lugar mediante el cobro del mismo en el ejercicio 2018.

Los importes correspondientes al epígrafe de créditos al personal a largo y corto plazo se corresponden a un plan de compra de acciones ofrecido a ciertos a directivos y empleados aprobado por la Junta de Accionistas en el ejercicio 2018.

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2018 no existe provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

9. Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes

El saldo de las cuentas del epígrafe "Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Tesorería	1.801.984	1.624.476
Otros activos líquidos equivalentes	315.030	6.044.270
Total	**2.117.014**	**7.668.746**

El importe del saldo de tesorería a 31 de diciembre de 2018 y 2017 se debe al saldo disponible en cuentas corrientes las cuales devengan tipos de interés de mercado.
Al 31 de diciembre de 2017 se recogía en el epígrafe "Otros activos líquidos equivalentes" el efectivo generado en la colocación del bono por importe de 5.800 miles de euros y que se convertía en disponible en el momento en que se cerrase la financiación del proyecto de construcción de la planta de biomasa (Nota 1). Asimismo, dicho epígrafe también recoge la Cuenta corriente con Solventis por importe de 315 miles de euros al 31 de diciembre de 2018 (244 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) que se corresponden con los fondos aportados al proveedor de liquidez, según establece la normativa del MaB. Estos fondos, son propiedad de Greenalia, S.A., si bien se ponen a disposición del proveedor de liquidez (Solventis AAVV) para que pueda atender a las órdenes de venta de acciones en nombre de Greenalia, S.A.

10. Patrimonio Neto

a) Capital

	Euros	
	2018	2017
Capital escriturado	424.669	424.669
(Capital no exigido)	--	--
	424.669	**424.669**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social de la sociedad está representado por 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

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

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

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

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad tiene todas sus acciones admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB).

La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

2018	% Participación	Valor nominal participación
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L	**89,05%**	378.168
Autocartera	**0,42%**	1.784
Accionistas minoritarios	**10,53%**	44.718
	100,00%	**424.669**

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

b) Prima de emisión

	Euros	
	2018	**2017**
Prima de emisión	3.279.989	3.279.989
	3.379.989	**3.379.989**

No se han producido movimientos en la prima de emisión durante el ejercicio 2018. Los principales movimientos del ejercicio 2017 son los siguientes:

- En el ejercicio 2017 se incrementó la prima de emisión por la aportación no dineraria en 695 miles de euros, así como la reducción de 800 miles de euros correspondiente a la condonación de crédito con el accionista principal acordado en fecha 30 de junio de 2017.

- Asimismo, como resultado de la ampliación de capital realizada previa a la salida a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MaB), se incrementó la prima de emisión por la aportación dineraria en 2.970 miles de euros.

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

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

c) Propuesta de distribución de resultado

La propuesta de distribución del resultado es la siguiente:

Base de reparto	2018
Pérdidas y Ganancias	(69.650)
	15.339

Aplicación	2018
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(69.650)
	(69.650)

d) Reservas

El desglose de las reservas a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros				
	2017	Distribución de resultados	Rdo. por operaciones de acciones propias	Otros	2018
Legal y estatutarias:					
- Reserva legal	50.941	29.313	--	--	80.254
	50.941	**29.313**	--	--	**80.254**
Otras reservas					
- Reservas voluntarias	(346.025)	250.057	330.239	(453.768)	(219.497)
- Reservas de capitalización	22.841	13.753	--	--	36.594
	(323.184)	**263.810**	**330.239**	**(453.768)**	**(182.903)**
Total	**(272.243)**				**(102.649)**

Durante el ejercicio 2017 y habiéndose incorporado el grupo al Mercado Alternativo Bursátil (MaB), ha registrado en las reservas tal y como establece la NRV 9.4 del Plan General Contable gastos de emisión por importe de 478 miles de euros.

En el ejercicio 2018 la variación de las reservas voluntarias recoge principalmente el traspaso del resultado del ejercicio 2017 por importe de 250.057 euros y un impacto positivo por importe de 162.187 euros como resultado de la operación del canje de acciones con los socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. descrito en la Nota 10 apartado e) y el resultado de otras operaciones con acciones propias.

Adicionalmente, tal y como se explica la Nota 7, las aportaciones no dinerarias realizadas en el ejercicio 2018 han resultado en un impacto en las reservas de la Sociedad de 453.768 euros.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Reserva legal

De acuerdo con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado.

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

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

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

- Que el importe del incremento de los fondos propios de la entidad se mantenga durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda esta reducción, salvo por la existencia de pérdidas contables en la entidad.

- Que se dote una reserva por el importe de la reducción, que deberá figurar en el balance con absoluta separación y título apropiado y será indisponible durante el plazo previsto en la letra anterior.

e) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene 59.525 como acciones propias (359.142 acciones a 31 de diciembre de 2017).

Las principales operaciones del ejercicio 2018 distintas de las realizadas por el proveedor de liquidez son:

- Tal y como se explica en la Nota 7 el 16 de marzo de 2019 la Sociedad ejecutó dos operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por 205.303 acciones que la Sociedad mantenía en autocartera. Como resultado de esta operación, Greenalia S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos de Greenalia, S.A. El valor contable de las acciones entregadas ascendió a 416.765 euros, que se dieron de baja del epígrafe de patrimonio neto "Acciones y participaciones en patrimonio propias". Esta operación ha tenido un impacto positivo por importe de 162.187 euros, que se han registrado en la cuenta de reservas del balance adjunto.

- Dentro del programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia S.A. por parte del personal directivo de la compañía, a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones se han procedido a vender a dichos empleados 33.724 acciones lo que ha tenido un impacto positivo por importe de 46.540 euros, que se han registrado en la cuenta de reservas del balance adjunto.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

11. Débitos y partidas a pagar

Deudas comerciales y otras cuentas a pagar

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

		Euros
	2018	**2017**
Débitos y partidas a pagar a largo plazo:		
- Obligaciones y otros valores negociables	8.637.901	5.616.095
- Préstamos con entidades de crédito	257.083	416.818
- Deudas con empresas del grupo (Nota 14)	10.687.550	323.490
- Otras deudas a largo plazo	835.319	1.068.320
	11.779.952	**1.808.628**

Débitos y partidas a pagar a corto plazo:	**2018**	**2017**
- Préstamos con entidades de crédito	159.395	159.385
- Pólizas de crédito	549.788	227.597
- Tarjetas bancarias	1.717	4.577
- Otros pasivos financieros (Nota 5)	1.837.780	379.976
- Deudas con empresas del grupo (Nota 13)	592.077	5.998.111
- Acreedores	61.892	493.662
- Otras deudas con las Administraciones Públicas	23.920	13.769
	3.226.569	**7.277.077**

a) Obligaciones y otros valores negociables

Dentro de este epígrafe se encuentran registrados los bonos que la Sociedad ha emitido como deuda y que se encuentran admitidos a cotización:

	2018			2017		
Concepto	**Largo Plazo**	**Corto Plazo**	**Gasto financiero**	**Largo Plazo**	**Corto Plazo**	**Gasto financiero**
Bono I	5.800.000	--	391.500	5.800.000	--	62.211
Bono II	3.200.000	--	87.600	--	--	--
Gastos formalización Bono I	(208.334)	--	--	--	--	--
Gastos formalización Bono II	(152.277)	--	--	(183.905)	--	--
Gastos formalización Bono III	(1.488)	--	--	--	--	--
Total	**8.637.901**	--	**479.100**	**5.616.095**	--	**62.211**

Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº 1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio DFN/EBITDA sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.
ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.
iv. Garantías:
    a. Constitución de un depósito bancario o scow en la cuenta bancaria abierta en el banco depositario en la que las sociedades operativas depositaran los fondos de los clientes, hasta cubrir, año por año, el 100% del importe del cupón de la emisión.
    b. Derecho real de prenda con desplazamiento sobre las Acciones representativas de hasta el 12% del capital social de Greenalia, S.A. titularidad de la pignorante Inversión y Desarrollo, S.L.
v. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2018 y que se encuentra pendiente de pago asciende a 87.600 euros.

Asimismo, se registra en este epígrafe un bono por importe de 5.800 miles de euros emitido el 3 de noviembre de 2017 por la Sociedad con el objetivo de financiar su expansión. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2018 de este bono asciende a 391.500 euros (62.211 euros al 31 de diciembre de 2017 que se encontraban pendientes de pago). Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

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

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

b) Préstamos con entidades de crédito

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

2018			Euros
Entidad	**Corto Plazo**	**Largo plazo**	**Vencimiento**
Abanca	46.117	75.188	2021
Banco Popular	68.145	135.742	2021
Bankia	45.133	46.153	2020
Total	**159.395**	**257.083**	

2017			Euros
Entidad	**Corto Plazo**	**Largo plazo**	**Vencimiento**
Abanca	45.085	121.305	2021
Banco Popular	66.248	203.984	2021
Bankia	48.052	91.529	2020
Total	**159.385**	**416.818**	

Estos préstamos devengan un tipo de interés de variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado (entorno al 2%-3%) y no están sujetos a ninguna garantía. Los vencimientos de dichos préstamos se encuentran descritos en la Nota 6.2. No existen diferencias significativas entre el valor razonable y los valores contables de las deudas y partidas a pagar a largo plazo que se encuentran registradas por su capital pendiente, y se liquidan aplicando un tipo de interés de mercado.

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

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

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

c) Pólizas de crédito

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito y líneas de descuento al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	Euros					
	2018			2017		
	Dispuesto	Limite	Disponible	Dispuesto	Limite	Disponible
Pólizas de crédito	549.788	550.000	212	227.597	250.000	22.403

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

d) Otras deudas a largo y corto plazo

En este epígrafe la Sociedad registra las siguientes cuentas a pagar:

	2018			2017		
Entidad	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero
Arboribus	--	26.948	1.586	--	--	--
Gestan Medioambiental	--	71.870	5.910	71.870	103.764	10.566
Intereses devengados no pagados Bono	--	148.500	--	--	62.211	--
Otras deudas	835.319	207.253	45.075	996.450	190.608	48.535
Préstamo Puente (Inversiones privados)	--	1.383.209	126.247	--	--	--
Proveedores de inmovilizado	--	--	--	--	23.393	--
Total	**835.319**	**1.837.780**	**178.818**	**1.068.320**	**379.976**	**59.101**

Con fecha 2 de marzo de 2018 Greenalia S.A. suscribió un contrato privado de préstamo puente por importe de 2 millones de euros con inversores privados con vencimiento a 6 meses (prorrogable hasta el 15 de diciembre de 2018). Posteriormente, con fecha 15 de diciembre de 2018 se produjo una cancelación parcial por importe de 600 miles de euros y una novación del importe restante con fecha de vencimiento 15 de junio de 2019. Dicho préstamo devenga un tipo de interés anual del 8%, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2018 de este préstamo ha ascendido a 126.247 euros.

La deuda con Gestán Medioambiental, S.L. se encuentra garantizada con la pignoración de las acciones que el grupo posee en Biomasa Forestal, S.L., y tiene fecha de vencimiento en el ejercicio 2019.

Por último, en el epígrafe de "Otras deudas" se incluyen las deudas contraídas por el grupo con los antiguos socios por la compra de sus participaciones en la sociedad, y tiene fecha de vencimiento en el ejercicio 2024. Esta deuda devenga un tipo de interés implícito entre el 3%-4%. El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2018 asciende a 45.075 euros.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

e) Deudas con empresas del grupo

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad registra en el largo plazo los saldos pendientes de pago con empresas del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantiene con las mismas. Para los saldos pendientes de pago con empresas del grupo la dirección de la sociedad ha evaluado, de acuerdo a las condiciones pactadas con las entidades del grupo, el momento en el que espera realizar el repago de las cuentas corrientes que mantiene con las mismas considerando que la misma no tiene la obligación de satisfacerlas en el corto plazo por lo que ha procedido a clasificarlas como pasivos no corrientes durante el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad registra en el corto plazo los saldos pendientes de pago con empresas del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantenía con las mismas. Adicionalmente a la Sociedad le fue concedido un préstamo otorgado por el accionista Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U. el 21 de diciembre de 2018 por importe de 500 miles de euros con vencimiento el 21 de junio de 2019. Dicho préstamo devenga un tipo de interés fijo anual del 8%.

Adicionalmente a la Sociedad le fue concedido un préstamo otorgado por el accionista Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U. el 28 de mayo de 2018 por importe de 1.025 miles de euros con vencimiento inicial en el ejercicio 2019, pero que fue cancelado anticipadamente el 30 de agosto de 2018. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés fijo anual del 6,75%. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2018 ascendió a 56.503 euros.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La Sociedad, acogiéndose a la Disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los pagos a proveedores en operaciones comerciales, suministra información relativa al periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, total pagos realizados y total de pagos pendientes al cierre de los ejercicios 2018 y 2017.

	2018 (Días)	2017 (Días)
Periodo medio de pago a proveedores	21	21
Ratio de operaciones pagadas	21	17
Ratio de operaciones pendientes de pago	30	28

Total pagos realizados	1.372.756	747.595
Total pagos pendientes	61.891	474.383

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

12. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

La Sociedad Greenalia, S.L. constituida en el ejercicio 2013, solicitó a las Autoridades Tributarias la inscripción desde el 1 de enero de 2015 del grupo fiscal encabezado por la Sociedad y las sociedades dependientes Greenalia Forest, S.L., Greenalia Logistics, S.L.U., García Forestal Transportes, S.L., Greenalia Heating, S.L.U., García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. En fecha 16 de enero de 2015, la agencia tributaria comunicó que el número de grupo es 67/15.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el grupo fiscal está integrado por las siguientes sociedades del grupo:

Categoría	2018	2017
Dominante	Greenalia, S.A.	Greenalia, S.A.
Dependiente	Greenalia Forest, S.L.	Greenalia Forest, S.L.
Dependiente	Greenalia Logistics, S.L.U.	Greenalia Logistics, S.L.U
Dependiente	Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	Greenalia Heating, S.L.U
Dependiente	Greenalia Woodchips, S.L.U.	Greenalia Industry, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Industry, S.L.U.	Greenalia Woodchips, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Shipping, S.L.U.	Greenalia Power, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Biomass Power, S.L.U.	Greenalia Biomass Power, S.L.
Dependiente	Greenalia Biomass Power la Espina, S.L.U.	Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.
Dependiente	Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U.	Greenalia Biomass Power Curtis-Teixeiro, S.L.
Dependiente	Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	Greenalia Biomass Power Villalba, S.L.
Dependiente	Greenalia Wind Power, S.L.U.	Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.
Dependiente	Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.U.	Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.
Dependiente	Greenalia Biomass Power Vilalba , S.L.U.	--
Dependiente	Greenalia Power Spain, S.L.U.	--
Dependiente	Greenalia Solar Power, S.L.U.	--

Como consecuencia del efecto impositivo generado por el régimen de declaración consolidada, la sociedad tiene 128 miles de euros pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2018 (168 miles de euros acreedores a 31 de diciembre de 2017) con las sociedades que integran el grupo fiscal.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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

Ejercicio 2018

	Euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		TOTAL
	Aumentos	Disminuciones	
Saldo ingresos y gastos del ejercicio		--	**(69.650)**
Impuesto sobre Sociedades	--	(225.298)	(225.298)
Diferencias permanentes	--	(258.019)	(258.019)
Reserva capitalización	--	(355.834)	(355.834)
Base imponible (resultado fiscal)		**(839.151)**	**(908.801)**

Ejercicio 2017

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

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

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

	2018	2017
Impuesto corriente	--	(210.628)
Impuesto diferido	(225.298)	--
	(225.298)	**(210.628)**

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% sobre la base imponible en los ejercicios 2018 y 2017. No hay deducciones aplicadas a la cuota.

No hay bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2018 ni a 31 de diciembre de 2017.

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

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

Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2018	2017
Bases imponibles negativas	13.112	--
Deducciones no aplicadas	83.790	--
	96.902	**--**

El movimiento en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2018	2017
Saldo inicial	--	--
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	13.112	--
Activación deducciones	83.790	--
Saldo final	**96.902**	**--**

Régimen Fiscal de Aportaciones no dinerarias

La aportaciones no dinerarias descritas en la Nota 7 se acogieron al régimen fiscal especial establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto de Sociedades, por lo que fue neutral desde el punto de vista fiscal, salvo por el impacto en reservas de la aportación no dineraria realizada en la aportación de Greenalia Biomass Power, S.L. los valores a los que se han registrados dichos activos en la aportación no difieren a los que se encontraban previamente registrados.

13. Ingresos y gastos

a) Importe neto de la cifra de negocios

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

Concepto	2018	2017
Prestaciones de servicios	705.041	659.808
Dividendos (Nota 14)	263.347	234.217
Intereses de préstamos otorgados como sociedad holding (Nota 14)	375.634	11
Total	**1.344.022**	**894.036**

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

b) Transacciones efectuadas en moneda extranjera

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no han existido transacciones en moneda extranjera.

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

Los importes por aprovisionamientos, variación de existencias a 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	2018	2017
Aprovisionamientos	(4.834)	(15.153)
Variación de existencias	--	--
Total consumo mercaderías	**(4.834)**	**(15.153)**

d) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

Concepto	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	(261.437)	(163.920)
Indemnizaciones	(13.947)	--
Seguridad social a cargo de la empresa	(57.770)	(40.286)
Otros gastos sociales a cargo de la empresa	--	(290)
Total gastos de personal	**(333.154)**	**(204.496)**

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

	2018			2017		
Categoría	**Mujeres**	**Hombres**	**Total**	**Mujeres**	**Hombres**	**Total**
Dirección	--	2	2	--	2	2
Administración	1	3	4	--	2	2
Total	1	5	6	--	4	4

El número de empleados a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018			2017		
Categoría	**Mujeres**	**Hombres**	**Total**	**Mujeres**	**Hombres**	**Total**
Dirección	1	2	3	--	2	2
Administración	1	1	2	--	2	2
Total	2	3	5	--	4	4

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

e) Otros gastos de explotación

El detalle de otros gastos de explotación es el siguiente:

Concepto	2018	2017
Arrendamientos y cánones	(77.092)	(62.183)
Reparación y conservación	(2.630)	(410)
Servicios de profesionales independientes	(148.127)	(213.336)
Primas de seguros	(16.890)	(20.829)
Servicios bancarios y similares	(5.705)	(5.629)
Publicidad propaganda y relaciones públicas	(7.919)	(14.298)
Suministros	(3.706)	(74)
Otros servicios	(144.923)	(141.010)
Otros tributos	(5.040)	(426)
Total	**(412.032)**	**(458.195)**

f) Resultado financiero

	2018	2017
Gastos financieros:	**(815.768)**	**(152.096)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	(56.503)	(99.861)
Por deudas con terceros	(759.265)	(52.235)
Ingresos financieros:	--	--
Resultados por enajenaciones y otras	--	2.448
Resultado financiero	**(815.768)**	**(149.648)**

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

14. Otras operaciones con partes vinculadas

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

	Euros				
	2018				
	Servicios prestados	Compras / Servicios recibidos	Dividendos (Nota 13)	Gastos financieros (Nota 13)	Ingresos financieros (Nota 13)
Empresas del Grupo:					
Greenalia Biomass Power Campelo, S.L.U.	75.878	--	--	--	--
Greenalia Biomass Power Curtis, S.L.U.	62.911	--	--	--	355.834
Greenalia Forest, S.L.	264.896	1.749	263.347	--	--
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	1.652	--	--	--	--
Greenalia Logistics, S.L.U.	28.368	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U.	28.042	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U.	11.547	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	9.187	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U.	6.163	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L.U.	5.750	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Ourol, S.L.U.	39.588	--	--	--	--
Greenalia Wind Power, S.L.U.	163.371	--	--	--	--
Greenalia Woodchips, S.L.U.	7.687	--	--	--	--
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	--	--	--	(56.503)	--
Empresas Vinculadas:					
Toxo Invest, S.L.	--	--	--	--	19.800
	705.040	**1.749**	**263.347**	**(56.503)**	**375.634**

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

	Euros		
	2017		
	Servicios prestados	Compras / Servicios	Dividendos (Nota 13)
Empresas del Grupo:			
Greenalia Biomass Power, S.L.U.	33.516	--	--
Greenalia Biomass Power Campelo, S.L.U.	84.000	--	--
Greenalia Biomass Power Curtis, S.L.U.	99.996	--	--
Greenalia Biomass Power Lamas, S.L.U.	66.000	--	--
Greenalia Forest, S.L.	323.669	10.813	234.217
Greenalia Logistics, S.L.U.	30.000	--	--
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	--	150.000	--
	637.181	**160.813**	**234.217**

El detalle de saldos con empresas vinculadas es el siguiente:

	Euros				
	2018				
	Cuentas a cobrar			Cuentas a pagar	
	Saldos comerciales (Nota 8)	Préstamos a corto plazo (Nota 8)	Créditos y Cuenta Corriente a largo plazo (Nota 8)	Préstamos a corto plazo (Nota 11)	Préstamos y Cuenta Corriente a largo plazo (Nota 11)
Empresas del Grupo:					
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U.	--	--	7.680.024	--	(9.663)
Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.U.	--	--	52.758	--	--
Greenalia Biomass Power Vilalba , S.L.U.	--	--	94.829	--	--
Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.U.	--	--	1.930	--	--
Greenalia Biomass Power, S.L.U.	--	--	91.946	--	--
Greenalia Forest, S.L	--	--	--	--	(5.062.273)
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	--	--	--	--	(7.938)
Greenalia Industry, S.L.U.	--	--	--	--	(46.865)
Greenalia Logistics, S.L.U.	--	--	--	--	(5.560.811)
Greenalia Power Spain, S.L.U.	--	--	23.712	--	--
Greenalia Shipping, S.L.U.	--	--	49.706	--	--
Greenalia Solar Power Almendral, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Solar Power El Gordo, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Solar Power La Romana, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Solar Power Los Manantiales, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Solar Power Maestre, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Solar Power Trujillo, S.L.U.	--	--	17	--	--

Euros

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	2018				
	Cuentas a cobrar			Cuentas a pagar	
	Saldos comerciales (Nota 8)	Préstamos a corto plazo (Nota 8)	Créditos y Cuenta Corriente a largo plazo (Nota 8)	Préstamos a corto plazo (Nota 11)	Préstamos y Cuenta Corriente a largo plazo (Nota 11)
Continúa...					
Greenalia Solar Power Valverde, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Solar Power, S.L.U.	238.234	--	355.802	--	--
Greenalia Wind Power Acevedal, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U.	13.971	--	111.974	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U.	33.931	--	171.562	--	--
Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	11.116	--	9.092	--	--
Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	193.452	--	396.287	--	--
Greenalia Wind Power Carballal, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Coto dos Chaos, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Felga, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Fonsanta, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Forgoselo , S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Friol, S.L.U.	--	--	32.259	--	--
Greenalia Wind Power Gato, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Granxón, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	79.860	--	22.917	--	--
Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U.	7.457	--	9.092	--	--
Greenalia Wind Power Monte do Cordal, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U.	--	--	144.319	--	--
Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L.U.	6.958	--	9.092	--	--
Greenalia Wind Power Ourol, S.L.U.	47.902	--	305.753	--	--
Greenalia Wind Power Pena da Cabra, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Pena do Pico, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Pena Ombra, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Penizas, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Restelo, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Rodicio, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Suime, S.L.U.	--	--	17	--	--
Greenalia Wind Power Vaqueira, S.L.U.	--	--	17	--	--

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

	Euros				
	2018				
	Cuentas a cobrar			Cuentas a pagar	
	Saldos comerciales (Nota 8)	Préstamos a corto plazo (Nota 8)	Créditos y Cuenta Corriente a largo plazo (Nota 8)	Préstamos a corto plazo (Nota 11)	Préstamos y Cuenta Corriente a largo plazo (Nota 11)
Greenalia Wind Power, S.L.U.	--	--	4.885.200	--	--
Greenalia Woodchips, S.L.U.	--	--	289.099	--	--
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	--	9.267	--	500.000	--
Total empresas del grupo	**632.881**	**9.267**	**14.737.761**	**500.000**	**10.687.550**
Empresas Vinculadas					
Toxo Invest, S.L.	--	19.800	--	92.077	--
Total Empresas Vinculadas	**--**	**19.800**	**--**	**92.077**	**--**
	632.881	**29.067**	**14.737.761**	**592.077**	**10.687.550**

	Euros			
	2017			
	Cuentas a cobrar		Cuentas a pagar	
	Saldos comerciales (Nota 8)	Préstamos y Cuenta Corriente corto plazo (Nota 8)	Préstamos y Cuenta Corriente a corto plazo (Nota 11)	Préstamos a largo plazo (Nota 11)
Empresas del Grupo:				
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U.	120.995	605.108	--	--
Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.U.	--	3.120	--	--
Greenalia Biomass Power Vilalba, S.L.U.	--	78.273	--	--
Greenalia Biomass Power, S.L.	--	65.141	--	--
Greenalia Forest, S.L.	54.450	157.250	(4.387.398)	(323.490)
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	--	24.107	--	--
Greenalia Industry, S.L.U.	--	--	(877)	--
Greenalia Logistics, S.L.U.	6.050	--	(1.586.410)	--
Greenalia Power, S.L.U.	40.555	2.287.822	--	--
Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	101.640	130.364	--	--
Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	79.860	7.238	--	--
Greenalia Woodchips, S.L.U.	--	--	(23.426)	--
Total empresas del grupo	**403.550**	**3.358.423**	**(5.998.111)**	**(323.490)**
Empresas del Vinculadas:				
Toxo Invest, S.L.	--	1.693.164	--	--
Total empresas vinculadas	**--**	**1.693.164**	**--**	**--**
	403.550	**5.051.587**	**(5.998.111)**	**(323.490)**

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El crédito con las entidades Greenalia Power, S.L.U. y Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U., se han concedido para financiar las inversiones en los proyectos eólicos y el proyecto de construcción de la planta de biomasa respectivamente.

Como se explica en las Notas 8 y 11, las cuentas corrientes tanto a cobrar como a pagar correspondientes al 31 de diciembre de 2018 se han clasificado a largo plazo por las razones expuestas en las citadas notas.

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

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

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

15. Retribución a los Administradores y Alta Dirección

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han realizado retribuciones al Consejo de Administración por su labor de consejeros.

La Sociedad considera personal de alta dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos de la Sociedad o los órganos de gobierno y Administración que representan a dichos titulares. La Sociedad únicamente mantiene en su plantilla una persona que pueda ser considerada como alta dirección, según la definición anteriormente expuesta. La retribución conjunta de las sociedades del grupo a la Alta Dirección por todos los conceptos en 2018 ascendió a 150.000 euros (mismo importe en el ejercicio 2017).

Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con un consejero ejecutivo, que a su vez es empleado del grupo, cuya retribución bruta anual en el ejercicio 2018 asciende a 104.800 euros (70.000 euros en el ejercicio 2017).

Adicionalmente entidades vinculadas a un consejero independiente han facturado distintos servicios a las entidades del Grupo por importe de 10.500 euros.

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

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2018 existe un crédito concedido a un consejero ejecutivo, que a su vez es empleado del grupo, por importe de 40.000 euros (ningún importe al 31 de diciembre de 2017).
Durante el ejercicio 2018 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 5.500 euros.

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

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

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

16. Información sobre medio ambiente

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

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

17. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2018 y 2017 por Ernst & Young, S.L. y PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L. respectivamente, firmas auditoras de Greenalia, S.A., se detallan a continuación:

2018	Euros			
Conceptos	Ernst & Young, S.L.	Otras sociedades de la red EY	Otros auditores	Total
Servicios de auditoria	21.400	--	--	21.400
Otros servicios de verificación	9.250	--	--	9.250
Otros servicios	-	-	-	-
Total	**30.650**	-	--	**30.650**

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

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

18. Garantías, compromisos y contingencias

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

Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018 el Grupo es avalista de la póliza con el Banco Santander por importe de 1.000 miles de euros de Toxo Invest S.L. (mismo importe al 31 de diciembre de 2017).

Asimismo, la Sociedad tiene avales bancarios para la adjudicación y acceso a la retribución de la producción de energía eléctrica por importe de 348 miles de euros.

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

En relación a las garantías que la Sociedad ha otorgado por la financiación que la sociedad participada indirectamente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeiro, S.L.U. ha obtenido por parte de entidades financieras para la construcción de la planta de biomasa ubicada en el término municipal de Curtis (A Coruña), se establece que:

- Greenalia, S.A. garantizará las obligaciones del suministrador de biomasa Greenalia Forest, S.L. una vez entre en funcionamiento la planta de biomasa.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de sobrecostes durante el periodo de construcción.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de terminación y puesta en marcha de la planta.

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

19. Hechos posteriores al cierre

A la fecha de formulación se han producido los siguientes hechos posteriores significativos que han sido debidamente comunicados mediante hechos relevantes:

- Como parte del programa de bonos simples emitido por la Sociedad el 26 de julio de 2018 (Nota 11), con fecha 31 de enero de 2019 tuvo lugar la segunda emisión Serie nº2 Tramo nº1 por importe de 6.000.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5,50%.

- Con efectos 1 de enero de 2019 y previa aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad, se acordó aprobar el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Texto Refundido de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

  En este sentido, se acordó que la Sociedad Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U., titular de una participación directa de más del 70% en el capital de la Sociedad, constituya, como entidad dominante, dicho grupo de consolidación fiscal. Por tanto, la Sociedad estará integrada en el grupo fiscal, siendo la Sociedad Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U. la cabecera del grupo fiscal formado por la Sociedad y las restantes sociedades del grupo como sociedades dependientes.

- Adicionalmente, con efectos 1 de enero de 2019 y previa aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad, se acordó aprobar el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario de grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre el Valor Añadido, regulado en los artículos 163 y siguientes de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido. En este sentido, se acordó que la Sociedad constituya, como entidad dominada dicho grupo de consolidación fiscal. La sociedad Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U. será la cabecera del grupo fiscal formado por la Sociedad y las sociedades dependientes

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Anexo 1: Detalle de sociedades participadas directa e indirectamente

Ejercicio 2018

Empresa	Domicilio Social	Particip. directa	Particip. indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%		565.241	1.402.426	298.933	19.459	2.286.059	802.820
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%		312.500	333.371	355.090	169.984	1.170.945	622.090
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%		3.000	4.307	(14.399)	--	(7.092)	(15.372)
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%		1.250.000	(2.631)	485	--	1.247.854	847
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.		100,00%		5.599.475	800.000	(4.064)	--	6.395.411	(5.419)
GREENALIA WOODCHIPS S.L.U			100,00%	550.000	(81.647)	(64.918)	35.104	438.539	(142.549)
GREENALIA SHIPPING S.L.U			100,00%	3.000	--	44.817	--	47.817	59.956
GREENALIA BIOMASS POWER S.L.U			100,00%	5.986.816	(625.063)	(19.099)	--	5.342.654	(16.179)
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA S.L.U			100,00%	131.784	(52.575)	(1.715)	--	77.494	(1.006)
GREENALIA WIND POWER CAMPELO S.L.U			100,00%	476.000	(15.314)	79	--	460.765	106
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO S.L.U			100,00%	5.000.001	(1.407)	(27.656)	(2.050.889)	2.920.049	(840)
GREENALIA WIND POWER LAMAS S.L.U			100,00%	44.000	(1)	(62)	--	43.937	(36)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA S.L.U			100,00%	61.000	--	3.804	--	64.804	3.786
GREENALIA WIND POWER S.L.U			100,00%	580.000	319.200	(1.126)	--	898.074	2.221
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA S.L.U			100,00%	51.736	307	--	--	52.043	--
GREENALIA WIND POWER OUROL S.L.U			100,00%	6.000	2.200	(3.561)	--	4.639	(3.561)
GREENALIA WIND POWER FRIOL S.L.U			100,00%	6.000	1.800	(2.971)	--	4.829	(2.971)
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA S.L.U			100,00%	70.680	(18.920)	(2.262)	--	49.498	(3.016)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II S.L.U			100,00%	61.000	--	(198)	--	60.802	(198)
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO S.L.U			100,00%	61.000	(39.993)	(446)	--	20.561	(446)
GREENALIA SOLAR POWER S.L.U			100,00%	3.007	--	(149)	--	2.858	(198)
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO S.L.U			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA S.L.U			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES S.L.U			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--

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

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Empresa	Domicilio Social	Particip. directa	Particip. indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
Continúa...									
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE S.L.U			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE S.L.U			100,00%	3.000	--	--	--	3.000	--
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA S.L.U			100,00%	30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO S.L.U			100,00%	30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER BELEN S.L.U			100,00%	18.000	--	--	--	18.000	--
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL S.L.U			100,00%	30.000	--	--	--	30.000	--
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL S.L.U			100,00%	21.000	--	--	--	21.000	--
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS S.L.U			100,00%	12.000	--	--	--	12.000	--
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN S.L.U			100,00%	3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS S.L.U			100,00%	3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO S.L.U			100,00%	3.500	--	--	--	3.500	--
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL S.L.U	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña		100,00%	9.700	--	--	--	9.700	--
GREENALIA WIND POWER MIÑON S.L.U			100,00%	310.391	--	--	--	310.391	--
GREENALIA WIND POWER BUSTELO S.L.U			100,00%	427.796	--	--	--	427.796	--
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL S.L.U			100,00%	200.668	--	--	--	200.668	--
GREENALIA WIND POWER FELGA S.L.U			100,00%	21.135	--	--	--	21.135	--
GREENALIA WIND POWER GATO S.L.U			100,00%	26.342	--	--	--	26.342	--
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO S.L.U			100,00%	256.952	--	--	--	256.952	--
GREENALIA WIND POWER PENIZAS S.L.U			100,00%	24.485	--	--	--	24.485	--
GREENALIA WIND POWER SUIME S.L.U			100,00%	22.024	--	--	--	22.024	--
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS S.L.U			100,00%	15.181	--	--	--	15.181	--
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO S.L.U			100,00%	24.042	--	--	--	24.042	--
GREENALIA WIND POWER FONSANTA S.L.U			100,00%	16.119	--	--	--	16.119	--
GREENALIA WIND POWER RESTELO S.L.U			100,00%	18.820	--	--	--	18.820	--
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA S.L.U			100,00%	8.410	--	--	--	8.410	--
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA S.L.U			100,00%	16.920	--	--	--	16.920	--
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL S.L.U			100,00%	19.614	--	--	--	19.614	--

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

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

GREENALIA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Empresa	Domicilio Social	Particip. directa	Particip. indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
Continúa...									
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL S.L.U	Plaza de Maria Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña		100,00%	17.018	--	--	--	17.018	--
GREENALIA WIND POWER GRANXON S.L.U			100,00%	14.831	--	--	--	14.831	--
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA S.L.U			100,00%	15.531	--	--	--	15.531	--
GREENALIA WIND POWER RODICIO S.L.U			100,00%	6.509	--	--	--	6.509	--
GREENALIA WIND POWER EOLO S.L.U			100,00%	2.364.409	--	--	--	2.364.409	--
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR S.L.U			100,00%	2.364.409	--	--	--	2.364.409	--

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

Ejercicio 2017

Empresa	Domicilio Social	Particip. directa	Particip. indirecta	Capital Suscrito	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Otras partidas	Patrimonio Neto	Rdo. Explotación
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de Maria Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%		565.241	1.441.795	396.459	41.555	2.445.050	777.329
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%		312.500	(7.474)	340.845	74.017	719.888	523.706
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%		3.000	(1.759)	6.066	7.307	14.614	12.325
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%		1.250.000	(1.295)	(1.336)	--	1.247.369	(1.781)
GREENALIA POWER, S.L.U.		100,00%		1.467.907	--	(2.154)	--	1.465.753	(5.812)
GREENALIA BIOMASS POWER S.L		85,75%		1.634.200	(598.341)	(26.722)	--	1.009.137	(17.407)
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U			100,00%	550.000	(57.897)	(23.751)	--	468.352	(10.220)
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U			100,00%	476.000	(10.589)	(4.726)	--	460.685	(6.301)
GREENALIA WIND POWER LAMAS S.L.U			100,00%	44.000	--	(1)	--	43.999	(1)
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.			85,75%	647.385	--	(1.407)	--	645.978	(1.876)
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L			85,75%	70.680	(18.162)	(759)	--	51.759	(903)
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.			85,75%	51.736	--	--	--	51.736	--
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA			85,75%	131.784	(47.067)	(5.508)	--	79.209	(2.435)

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

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

GREENALIA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2018

Haciendo balance de este último año, dejamos atrás 12 meses con la satisfacción del trabajo bien hecho, y de haber cumplido los objetivos establecidos. A nivel de la sociedad holding, destaca principalmente el canje de participaciones con los socios minoritarios de las sociedades filiales, así como la emisión de un programa de notas en el MTF de Luxemburgo, del cual ya se han emitido dos tramos: Una primera emisión de 3,2 millones de euros (en julio de 2018), y un segundo tramo de 6,0 millones de euros (en enero de 2019).

Estos bonos fueron calificados como "Green Bonds" según el informe de valoración externo realizado y emitido por Vigeo Eiris, concluyendo que los bonos emitidos cumplen con los criterios necesarios para ser incluidos en la plataforma LGX (Luxembourg Green Exchange). LGX es la primera plataforma y líder mundial de emisiones dedicadas a instrumentos financieros sostenibles.

Asimismo, en el mes de noviembre, se formalizó mediante escritura pública un programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia, S.A. por parte del personal directivo de la compañía; a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones propias que la sociedad tiene en autocartera, por parte de los empleados; en el marco de la estrategia de retención del talento directivo y fidelización del personal clave del grupo.

a) Evolución de la actividad

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general, con un resultado de explotación positivo en 521 miles de euros, y un resultado neto después de impuestos cercano al punto muerto (-70 miles de euros).

Las principales partidas y operaciones que explican la evolución del balance han sido:

- Destaca la operación de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad. Como resultado de esta operación, Greenalia S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100%, según se explica en los hechos relevantes publicados en BME-MaB en fecha 11 y 12 de abril de 2018.

- No se ha formalizado ninguna hipoteca durante 2018, si bien se han formalizado los siguientes préstamos a largo plazo:

    - Préstamo por importe de 1,025 millones de euros con Noroeste de Inversión y Desarrollo S.L.U. (accionista principal de Greenalia, S.A.) que a fecha de cierre mantiene un saldo de 500 miles de euros.
    - Préstamo puente por importe de 2.000 miles de euros, con un saldo pendiente a fecha de cierre de 1.383 miles de euros

- Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Asimismo, con posterioridad al cierre de ejercicio se ha emitido el segundo bono dentro de este programa por un importe de 3,2 millones de euros.

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

GREENALIA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2018

- Los fondos propios presentan un saldo positivo de 3,51 millones de euros.

b) Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2018 no se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

c) Acontecimientos posteriores

A la fecha de formulación de cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio del grupo y pongan de manifiesto situaciones que podrían afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas, salvo los indicados en la nota 19 de la memoria.

d) Auto cartera

La Sociedad mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales, que serían fácilmente convertibles en efectivo.

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

e) Gestión medio ambiental

Durante el ejercicio 2018 existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en la Nota 16 de la memoria.

f) Uso de instrumentos financieros

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

g) Evolución de la cotización y valor de mercado

Las acciones de la Sociedad cotizan en el MaB (Mercado Alternativo Bursátil) desde su salida el 1 de diciembre de 2017. El 19 de marzo de 2018, Greenalia, S.A. ha sido incluida dentro del índice "IBEX MaB 15".

Con fecha 25 de enero de 2019, el departamento de intermediación del MAB informó del cambio en la modalidad de cotización de las acciones de Greenalia, S.A., de Fixing a Continuo; en base al volumen de negociación de la acción contemplado en Mercado. La instrucción operativa del cambio de modalidad de contratación de los valores de Greenalia, S.A. se publicó el lunes 28 de enero de 2019 con fecha de efecto miércoles 30 de enero de 2019; siendo este día el primero en el que puedan negociarse las acciones de Greenalia, S.A. en Continuo en sesión abierta.

La cotización de Greenalia cerró el ejercicio 2018 en 7,30 euros/acción; lo que supone una revalorización de un 196,75% durante el ejercicio y 259.61 % desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 155.004.345,60 euros.

GREENALIA, S.A.
Plaza de María Pita, 10 - 1 – Telf.: 981 482 100 – Fax: 981 480 800 – C.P. 1500 – A Coruña –España
e-mail: inversores@greenalia.es – www.greenalia.es.

GREENALIA, S.A.
INFORME DE GESTIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES DEL EJERCICIO 2018

h) Cumplimiento del plan de negocio

Greenalia, S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2018, y a su correcta ejecución.

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2018, con desviaciones no significativas respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora significativa respecto al ejercicio anterior.

En A Coruña, a 29 de marzo de 2019

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

GREENALIA, S.A.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2018

En A Coruña, con fecha 29 de marzo de 2019 el Consejo de Administración formula las presentes cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2018 de GREENALIA, S.A., integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria anual. También formula en informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

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

D. Antonio Fernández-Montelis Rodríguez
Vocal

D. Alberto Alejandro López Gómez
Vocal

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

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

greenalia
The Green Company

ANEXO III

Informe Estructura Organizativa y Control Interno

INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA Y SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE GREENALIA PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN DE MERCADO

Greenalia S.A., en lo sucesivo Greenalia, dispone de una estructura organizativa que permite cumplir con las obligaciones informativas que establece el Mercado Alternativo Bursátil, en los sucesivo MAB, en la Circular 6/2018 en su apartado segundo incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera.

1.- Organigrama de Greenalia

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

a) Cada una de las DG se ocupan de las operaciones, desarrollo de negocio y gestión comercial de forma autónoma e independiente. Cada dirección consta de personal propio que facilita la ejecución del mismo desde un punto de vista operativo y administrativo.

b) La Dirección Financiera, de forma transversal a las todas unidades de negocio, se ocupa de todas las obligaciones contables, tributarias y relación con terceros (bancos, inversores, ...). Asimismo, es el área responsable del reporte de información y elaboración de los estados financieros de todas las sociedades del grupo. Esta área cuenta con la colaboración de dos interims que ofrecen servicios de asesoramiento y soporte en materia de financiación estructurada y alternativa.

c) La Dirección Legal, aporta el soporte jurídico-administrativo a las actividades de toda la compañía.

2.- Organización y control interno en Greenalia

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

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

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

El Departamento de Facturación emite las facturas generadas durante el periodo tanto para los clientes como para la mayoría de los proveedores (autofactura). Esta información es generada antes del día 15 del mes siguiente para la presentación del IVA mensual. Este departamento es el responsable de la correcta ejecución y verificación de los ciclos de facturación mensuales (existen ciclos quincenales en ciertos casos), así como del envío de las facturas por los servicios prestados, realizando los muestreos adecuados y validando que los cambios en los servicios y tarifas realizados en el mes en curso; garantizando de este modo que las facturas emitidas cada mes son conformes a los servicios prestados. En el caso de que se detecten errores en el proceso de verificación y muestreo, éstos son gestionados por el equipo comercial y director general de la línea de negocio para aplicar las correcciones adecuadas a las facturas emitidas.

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

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

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

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

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

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

La compañía desarrolla un proceso de auditoría de los estados financieros del ejercicio con un auditor externo, así como una auditoría parcial de los estados del primer semestre, informes que son sometidos al análisis y aprobación del Comité de Auditoría de Greenalia, formado por dos consejeros. Greenalia ha establecido unos procesos de desarrollo de información de negocio y estados financieros muy sólidos, en formato, profundidad y tiempos de entrega, que permiten a la dirección conocer la evolución del negocio tanto en lo referente a los aspectos operativos como financieros.

Como parte de este proceso de estandarización y automatización de procesos, durante el año 2018, se finalizó con el proceso de implementación de SAP, Qlikview y el Gestor Documental Alfresco.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

a) La información relevante que se publica en la página web de la Compañía y la información remitida al Mercado.

b) La información que se difunda en las presentaciones con la comunicada al Mercado.

c) Las declaraciones realizadas por los representantes de la empresa a los medios de comunicación y la información comunicada al Mercado.

3.3.-En cuanto a otras informaciones

Greenalia comunicará al mercado y según los medios de difusión establecidos al efecto cualquier información relativa a:

- Variaciones significativas de participaciones, esto es, +/-10% del capital social.
- Operaciones realizadas por administradores y directivos con variación de +/-1%.
- Formulación de pactos parasociales si los hubiere.
- Operaciones societarias en toda su extensión.

3.4.-Difusión de la información

El Consejero Delegado de Greenalia será el responsable de comunicar proveyendo al Asesor Registrado de la información que es requerida por el MAB según la circular, en copia al Secretario del Consejo de Administración, quien velará, éste último por el correcto cumplimiento de los plazos establecidos en las Circulares del MAB.

Por otro lado, en la página web de Greenalia (www.greenalia.es), en la sección correspondiente a 'INVERSORES' se incluirá la misma información que el MAB publique en su propia web, acorde a lo indicado en sus Circulares.

3.5.-Reglamento Interno de Conducta de Greenalia en materias relacionadas con el mercado de valores

Por último, Greenalia dispone de un Reglamento Interno de Conducta ajustado a lo previsto en el artículo 225.2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores) que podrá ser consultado en la página web de la Greenalia (www.greenalia.es).

Dicho Reglamento es de aplicación no sólo a los miembros del Consejo de Administración de Greenalia, los directivos de la compañía, el personal de la Dirección Financiera y otros empleados que desarrollen su trabajo en áreas relacionadas con el mercado de valores o que tengan acceso información privilegiada o relevante, sino también a terceros que transitoriamente colaboren con Greenalia en alguna operación y tengan acceso a dicho tipo de información.

En síntesis, Greenalia cuenta con los procesos, personas y reglamentos internos que permiten cumplir con las obligaciones informativas que establece el MAB, incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera suministrada.

Greenalia S.A.

Manuel García Pardo
Consejero Delegado

greenalia
The Green Company
www.greenalia.es