

Greenergy
renovables

RESULTADOS
1H19

Enero-junio

2 de Octubre de 2019

Muy Sres. Nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2018, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (“MAB”), se pone a disposición del mercado la siguiente información relativa a GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, **“GREENERGY”** o “la Compañía”).

Madrid, a 2 de Octubre de 2019

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

1. Resumen ejecutivo	3
2. Análisis Operacional y Financiero	6
3. Análisis de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada	11
4. Análisis del Balance de Situación Consolidado	13
5. Análisis del Cash Flow	15
6. Hechos relevantes posteriores al cierre del periodo	16
7. Disclaimer	17
8. Definiciones	18

Anexo: CCAA auditadas consolidadas e individuales



1

**Resumen
ejecutivo**

(€k)	1H19	1H18	Var.
Ingresos	55.504	24.570	126%
EBITDA	12.055	5.144	134%
Resultado neto	8.768	3.004	192%
Capex	27.193	23.716	15%
Deuda Neta	11.286	3.825	195%
Flujo de caja libre	(11.345)	(12.470)	(9%)
Principales KPIs			
Margen EBITDA (%)	22%	21%	4%
DN/EBITDA	0,47x	0,17x	
Beneficio por acción (€)	0,72	0,25	192%
n° acciones (k)	24.306	24.306	

Tabla 1 Resultado ejecutivo

Los resultados del primer semestre han estado marcados por la ejecución de los acuerdos de venta de proyectos PV PMGD en Chile, así como el avance en la construcción de los proyectos eólicos Kosten (24MW) y Duna Huambos (36MW).

- El **EBITDA** en 1H19 alcanzó los 12,1M€ (+134% vs 1H18) principalmente apoyado por las facturaciones de las ejecuciones de las plantas en desarrollo y construcción en Chile, previamente acordadas para su venta con distintos fondos internacionales.
- El **Resultado neto** de 1H19 ascendió a 8,8M€ explicado en su mayor parte por la mejora en los resultados de la división de Desarrollo y Construcción.
- A lo largo del primer semestre de 2019, **GREENERGY invirtió 27,2M€**, principalmente en el parque eólico Kosten (18,3M€) y Duna Huambos en Perú (8,1M€).
- El **flujo de caja** resultó negativo en -11,2M€, impactado fuertemente por las inversiones producidas en el periodo. Antes de Capex, el Flujo de operaciones resultaba positivo en 19,0M€, +67% YoY.
- La **deuda neta** alcanzó los 11,3M€, resultando un ratio de apalancamiento¹ Ebitda/Deuda neta de 0,5x, lo que permite tener suficiente capacidad para mantener el ritmo de inversión en nuevos parques en desarrollo.

En conclusión, estos resultados de 1H 2019 demuestran una sólida tendencia positiva en las cifras operativas y financieras, permitiendo mantener el crecimiento sostenido de la sociedad.

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta entre Ebitda anualizado (1H19x2 para FY19 o 24M€)

Los principales hitos de **GREENERGY** en el primer semestre del año se podrían resumir como a continuación:

- **Continúa el desarrollo y construcción de los parques acordados para su venta.**

- Entrega de 3 parques solares en Chile durante 1H19.
- 54,9M€ facturados en el primer semestre de 2019 (90M€ previstos para todo el ejercicio).
- Pendiente de facturación más de 79M€ en los próximos dos ejercicios.
- Avance en la construcción de proyectos propios.

- **Cierre de financiación y comienzo de obras de los parques en Perú de Duna Huambos (+36MW).**

- Prevista la conexión del parque eólico Kosten (24MW) para finales de 2019.
- Objetivo de incorporar MW en cartera de +300MW en 2020, +400MW en 2021 y más de 500MW en 2022.

- **Fuerte avance del pipeline en desarrollo.**

- Más de 1,3GW añadidos al pipeline solar, principalmente en Chile (+1.071MW) y Colombia (+318MW).
- 300MW añadidos al pipeline eólico, así como avances en el proyecto peruano Bayovar (80MW) a Advance Development.
- Plan de Capex acordado para los próximos años 2020-2022 y con plan de financiación cerrado para 2020 y planificado para los siguientes.

- **Fortalecimiento de la estructura de la sociedad.**

- Mejorando nuestro gobierno corporativo con la aprobación de distintas políticas y regulaciones internas.
- Apostando por cumplir con objetivos de desarrollo sostenible enmarcados dentro del Plan 2030 de la ONU.
- Robusteciendo la estructura de personal en todas las líneas con fichajes con amplia experiencia en el sector.
- Ampliando las instalaciones de la sociedad, con la apertura de nuevas oficinas corporativas en Chile -sede regional LATAM- y España -oficina central-.
- Consolidando nuestro posicionamiento online con una nueva web corporativa. (www.greenergy.eu)
- Aprobándose en Junta dar el salto desde el Mercado Alternativo Bursátil al Mercado Continuo.



2

**Análisis Operacional
y Financiero**

SOLAR PV					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Chile	78	209	154	1.496	1.937
Spain		200	660	120	980
Colombia		12		446	458
Peru				230	230
Mexico		30			30
Total	78	450	814	2.292	3.634
Number of projects	9	15	10	27	61

WIND					
(MW)	Under Construction	Backlog	Advanced Development	Early Stage	Total
Probability of execution	100%	80%	>50%	<50%	
Chile				316	316
Peru	36		80	36	152
Argentina	24				24
Total	60	-	80	352	492
Number of projects	3	0	1	5	9

TOTAL					
Total	138	450	894	2.644	4.126

Tabla 2.1 Descripción del Pipeline

El pipeline total aumenta en 1.640MW respecto a la última presentación. Las principales variaciones vienen explicadas a continuación:

Under Construction (+2MW vs anterior reporte)

- Finalizada de la construcción y entrega de tres parques solares en Chile de 28MW, previamente U.C y que ahora desaparecen del pipeline. Aumentan los MW en construcción en Chile a 78MW, que se entregarán prácticamente en su totalidad durante 2H19 dado que forman parte de los acuerdos de venta alcanzados con Daelim, Sonnedix y CarbonFree.
- Por otra parte, en cuanto a los parques eólicos, está en fase final de construcción el parque eólico Kosten en Argentina (24 MW con COD en 4Q19) y los parques eólicos Duna/Huambos en Perú (36MW con COD en 2Q20).

Backlog (+37MW vs anterior reporte)

- Aumento del backlog solar en 37MW por el avance en desarrollo de los proyectos chilenos de El Romeral, Teno, Nahuen y Santa Carolina, así como Bayunca en Colombia.

Advanced Development (+460MW vs anterior reporte)

- Aumento del A.D Solar en 380MW, principalmente causado por el importante avance en los proyectos de España (+610MW). No obstante, se retrasa proyecto en Chile previamente en A.D Solar.
- En A.D Eólico avanza a siguiente fase de desarrollo el proyecto de peruano Bayovar de 80MW.

Early Stage (+1.141MW vs anterior reporte)

- El E.S Solar avanza 921MW gracias a nuevos proyectos en desarrollo en Chile (+1.275MW) y Colombia (+316MW), que se reducen por el conveniente avance a A.D de los proyectos en España.
- El E.S Eólico aumenta 220MW por nuevo proyecto en desarrollo en Chile de 300MW. El resto de diferencia se produce por el mencionado avance del proyecto Bayovar 80MW a A.D

Country	Project	Type	MW	Resource (hrs)	Site Control	Interconnect. rights	Environmental approvals	Build & Own	COD	Type
Peru	Bayovar	Wind	80	4.000	Submitted	Submitted	In progress	Yes	2Q21	A.D
Chile	Condor	Solar	11	2.700	Obtained	Submitted	In progress	Yes	4Q20	A.D
Chile	Ckilir	Solar	11	2.669	Submitted	Secured	Submitted	Yes	2Q20	A.D
Chile	Lockma	Solar	11	2,669	Submitted	Secured	Submitted	Yes	2Q20	A.D
Chile	Ckuru	Solar	11	2.670	Submitted	Secured	In progress	Yes	4Q20	A.D
Chile	Arica2	Solar	11	2.300	Submitted	Secured	In progress	Yes	1Q21	A.D
Chile	Quillagua2	Solar	100	2.950	Obtained	Submitted	Obtained	Yes	2Q21	A.D
España	Belinchon	Solar	150	2.150	Secured	Obtained	In progress	Yes	3Q21	A.D
España	Ayora	Solar	160	2.212	Secured	Obtained	In progress	Yes	4Q21	A.D
España	jose cabrera	Solar	50	2.156	Secured	Obtained	In progress	Yes	3Q21	A.D
España	Tabernas2	Solar	300	2.358	Submitted	Obtained	In progress	Yes	3Q21	A.D
Chile	El Romeral	Solar	9.6	2.018	Obtained	Obtained	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Teno	Solar	11	2.001	Obtained	Secured	Submitted	Yes	4Q20	Backlog
Chile	Nahuen	Solar	10.8	2.122	Obtained	Obtained	Secured	No	3Q20	Backlog
Chile	Mitchi	Solar	11	2.734	Secured	Obtained	Secured	No	2Q20	Backlog
Chile	San Vicente	Solar	9.6	2.109	Secured	Obtained	Obtained	No	1Q20	Backlog
Chile	Molina	Solar	10.8	2.015	Obtained	Secured	Obtained	No	1Q20	Backlog
Chile	Bellavista	Solar	10.8	2.72	Secured	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Pintados	Solar	10.8	2.72	Secured	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Dolores	Solar	10.8	2.732	Secured	Submitted	Obtained	No	3Q21	Backlog
Chile	Santa Carolina	Solar	3	2.104	Obtained	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Astillas	Solar	10.8	2.442	Obtained	Secured	Obtained	No	2Q20	Backlog
Chile	Quillagua	Solar	100	2.950	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	3Q20	Backlog
Colombia	Bayunca	Solar	12	1.957	Obtained	Obtained	Secured	Yes	4Q20	Backlog
España	Los Escuderos	Solar	200	2.128	Obtained	Obtained	Secured	Yes	3Q20	Backlog
Mexico	San Miguel de Allende	Solar	30	2.300	Obtained	Submitted	Obtained	No	4Q20	Backlog
Chile	Placilla	Solar	10.8	2.200	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Sol de septiembre	Solar	11	1.924	Obtained	Obtained	Obtained	No	2Q20	U.C
Chile	Quinta	Solar	9.2	2.177	Obtained	Obtained	Obtained	No	1Q20	U.C
Chile	Rinconada	Solar	9.6	2.165	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Lo Miranda	Solar	7.2	2.142	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Paraguay	Solar	10.8	1.977	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	La Estancia	Solar	3	2.169	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Rauquen	Solar	10.8	2.069	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Chile	Lemu	Solar	6	2.069	Obtained	Obtained	Obtained	No	4Q19	U.C
Argentina	Kosten	Wind	24	5.033	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	4Q19	U.C
Peru	Duna	Wind	18	4.900	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q20	U.C
Peru	Huambos	Wind	18	4.900	Obtained	Obtained	Obtained	Yes	2Q20	U.C
Total			1.482							

Tabla 2.2 Secured pipeline.

Ingresos				
(€k)	1H19	1H18	Var.	Var. (%)
Desarrollo y Construcción	54.890	22.933	131.957	139%
Energía	-	1.299	(1.299)	(100%)
Servicios	614	338	276	82%
Total Ingresos	55.504	24.570	30.934	126%

EBITDA				
(€k)	1H19	1H18	Var.	Var. (%)
Desarrollo y Construcción	13.851	5.474	8.377	53%
Energía	-	1.030	(1.030)	(100%)
Servicios	122	(67)	189	(282%)
Corporativo	(1.918)	(1.293)	(625)	48%
TOTAL	12.055	5.144	6.911	134%

Tabla 2.3 Descripción resultado por divisiones

Por divisiones,

- La división **Desarrollo y Construcción** ha incrementado un 139% su cifra de negocio debido a las ejecuciones y entregas de los proyectos acordados para la venta a grupos inversores internacionales en Chile.
El margen EBITDA en 1H19 se mantiene en términos del +25% (+24% en 1H18).
- La división **Energía** no ha tenido ventas en este periodo. No obstante, el parque eólico Kosten se espera esté en operación antes de finalizar el año, además del crecimiento exponencial que esperamos en los próximos años, pasando a ser la principal área de generación de EBITDA recurrente del grupo
- La división **Servicios** ha aumentado significativamente su actividad, aumentando sus ingresos un 82% YoY, principalmente debido a la conexión de nuevas plantas fotovoltaicas en Chile, que ha provocado un aumento en el número de contratos de Operación y Mantenimiento (O&M) y de Asset Management (AM).
El margen EBITDA en 1H19 pasa a ser positivo en +20% (-20% en 1H18).



3

**Análisis de la Cuenta
de Pérdidas y Ganancias**

Cuenta de Resultados			
(€k)	1H19	1H18	Var (%)
Ingresos	55.504	24.570	126%
Aprovisionamientos	(40.036)	(16.536)	142%
Margen bruto	15.468	8.034	93%
Gastos de personal	(2.044)	(1.692)	21%
Otros ingresos	46	12	283%
Otros gastos generales	(1.456)	(1.242)	17%
Otros resultados	41	32	28%
EBITDA	12.055	5.144	134%
Amortizaciones y perdidas por deterioro	(458)	(392)	17%
EBIT	11.597	4.752	144%
Ingresos financieros	109	5	2.080%
Gastos financieros	(305)	(777)	(61%)
Diferencias de cambio	(724)	(1.101)	(34%)
Resultado financiero	(920)	(1.873)	n.m
Resultados antes de impuestos	10.677	2.879	271%
Impuestos sobre beneficios	(1.909)	125	-1627%
Resultado Neto	8.768	3.004	192%
Resultado atribuido a socios externos	(13)	(1)	1.200%
Resultado del ej. Sociedad Dominante	8.781	3.005	192%

Tabla 3.1 Resumen de PyG

- > **Los Ingresos totales alcanzaron los 55,5M€**, un 126% más que en 1H18, impulsados principalmente por las ejecuciones en la división de Desarrollo y Construcción.
- > **El EBITDA en 1H19 alcanzó los 12,1M€**, +134% vs 1H18, con un margen EBITDA de 21,7% en el semestre.
 - **El EBIT ascendió a 11,6M€**, ajustándose el EBITDA por las amortizaciones.
 - El **Resultado Financiero** se tradujo en -0,9M€ principalmente por las diferencias negativas de cambio del periodo de -0,7M€.
 - **El Resultado Neto fue positivo en 8,8M€**, mejorando un +192% vs el ejercicio anterior.
 - **El BPA anualizado¹ alcanzó los 0,72€. PER2 de 9.8x**

¹ Resultado Neto anualizado como resultado neto 1H19x2 o 17,5M€. ² Calculado con información de mercado a 28 de septiembre de 2019.

Balance de situación			
(€k)	30/6/19	31/12/18	Var.
Activo No Corriente	48.151	18.715	29.436
Inmovilizado intangible	3.667	2.697	970
Inmovilizado material	41.642	14.775	26.867
Activo por impuesto diferido	871	956	(85)
Otros activos fijos	1.971	287	1.684
Activo Corriente	62.102	39.570	22.532
Existencias	2.152	6.004	(3.852)
Deudores y otras cuentas a cobrar	30.543	17.931	12.612
	5.376	124	5.252
Inversiones financieras a corto plazo	404	2.392	(1.988)
Tesorería	23.627	13.119	10.508
TOTAL ACTIVO	110.253	58.285	51.968
(€k)	30/6/19	31/12/18	Var.
Patrimonio Neto	38.603	28.864	9.739
Pasivo No Corriente	24.174	9.735	14.439
Pasivos por impuesto diferido	904	-	904
Provisiones a largo plazo	-	-	-
Deuda Financiera	23.270	9.735	13.535
Deuda a L/P con entidades de crédito	23.270	9.735	13.535
Deuda empresas asociadas	-	-	-
Pasivo Corriente	47.476	19.686	27.790
	302	64	238
Proveedores, acreedores y otras deudas	30.152	11.955	18.197
Deuda Financiera	17.022	7.667	9.355
Deuda a C/P con entidades de crédito	15.774	6.089	9.685
Deuda empresas asociadas c/p	3	334	(331)
Otros pasivos financieros	1.245	1.244	1
TOTAL PASIVO	110.253	58.285	51.968

Tabla 4.1 Balance de Situación Consolidado

> Total Deuda Neta de 11,3M€, equivalente a un apalancamiento de 0,5x.

- La deuda neta corporativa con recurso de la Compañía a finales del periodo fue de +11,3M€.
- La deuda de proyecto, que corresponde con la contraída para la construcción de los proyectos eólicos, se reclasificarán a sin recurso una vez se conecte en el caso de Kosten y hasta un año posterior al COD en Duna-Huambos.
- Compañía dispone de 23,6M€ de Caja y Equivalentes al final del 1H19, ascendiendo a 5,9M€ la caja de proyecto. Por otro lado, dispone de una IFT de 5,2M€ que se liberará a tesorería antes de final de año.
- La **ratio de apalancamiento**¹ se mantiene en niveles bajos del 0,5x a final de 1H19 (vs 0,2x al final FY18). No obstante, esta ratio de apalancamiento se estima crecerá hasta entornos similares a empresas del sector en posteriores resultados.

(€k)	2017	2018	1H19	1H19-FY18
Deuda financiera a largo plazo	1.769	3.116	3.140	24
Deuda financiera a corto plazo	4.070	6.090	15.774	9.684
Otras deudas	2.586	1.511	1.480	(31)
Otros activos financieros a corto plazo	(147)	(124)	(5.376)	(5.252)
Caja y equivalentes	(922)	(5.753)	(17.755)	(12.002)
Deuda neta corporativa con recurso	7.356	4.840	(2.737)	(7.577)
Deuda de proyecto con recurso	-	6.351	19.895	13.544
Caja de proyecto con recurso	-	(7.366)	(5.872)	1.494
Deuda neta de proyecto con recurso	-	(1.015)	14.023	15.038
Total Deuda Neta con recurso	7.356	3.825	11.286	7.461
Deuda de proyecto sin recurso	15.844	-	-	-
Caja de proyecto sin recurso	(2.032)	-	-	-
Deuda neta sin recurso	13.812	-	-	-
Total Deuda Neta	21.168	3.825	11.286	7.461

Tabla 4.2 Desglose de Deuda Neta

¹ Apalancamiento calculado como Deuda Neta entre Ebitda anualizado (1H19x2 para 1Y19 o 24M€)

> Total Flujo de Operaciones de +19,1M€ en 1H19

- La variación del Capital Circulante Neto resultó positiva en 9,0M€.
- La salida de caja por resultados financieros e impuestos alcanzó los -2,0M€.
- La Compañía invirtió 27,1M€ en Capex en FY19, que se desglosan en los siguientes proyectos:
 - Parque Kosten: 18,3M€
 - Parques Duna Huambos: 8,1M€.
 - Capex Desarrollo: 0,6M€.
 - Otros: 0,2M€.
- La variación del WK de inversión ha sido negativa en -3,2M€.
- El Flujo de Caja libre en FY19 fue de -11,3M€, ligeramente mejor que la cifra reportada en 1H18 (-12,5M€).

(€k)	1H19	1H18
EBITDA	12.055	5.144
+ Cambio en WK de la explotación	9.016	6.879
+ Impuestos y Gastos financieros caja	(2.019)	(647)
Flujo de operaciones	19.052	11.376
+ Cambio en WK de inversión	(3.204)	(130)
+ Capex de crecimiento	(27.193)	(23.716)
Flujo de caja libre	(11.345)	(12.470)

Tabla 5.1 Desglose de Cash Flow

GREENERGY anunció el pasado 6 de agosto de 2019 la reorganización de su equipo directivo.

GREENERGY presentó un nuevo organigrama de gestión más plano y horizontal, formado por nueve puestos directivos que reportarán directamente al Presidente Ejecutivo y CEO, David Ruiz de Andrés, divididos a su vez en dos categorías: servicios corporativos y desarrollo de negocio. Con este cambio, la compañía busca una mayor agilidad en la toma de decisiones y conseguir una operativa menos jerárquica.

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

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

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

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

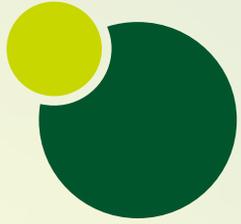
Por último, se hace constar que ni este documento ni nada de lo aquí contenido constituye una oferta de compra, venta o canje, o una solicitud de una oferta de compra, venta o canje de valores, o una recomendación o asesoramiento sobre ningún valor.

Fases del Pipeline

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

Divisiones operativas

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



Greenergy
renovables

**GREENERGY
RENOVABLES**

Rafael Botí, 2 - 28023 Madrid
www.greenergy.eu

Informe de Revisión Limitada

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Consolidados Resumidos
correspondientes al periodo de seis meses terminado
el 30 de junio de 2019

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS RESUMIDOS

A los Accionistas de GREENERGY RENOVABLES, S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados (en adelante, los estados financieros intermedios consolidados) adjuntos de Greenergy Renovables, S.A. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado al 30 de junio de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas, todos ellos resumidos, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios consolidados, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios consolidados libres de incorrección material, debida a fraude o error. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios consolidados adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

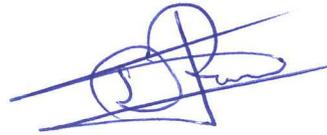
Párrafo de énfasis

Llamamos la atención al respecto de lo señalado en la nota 2 de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Grenergy Renovables, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la circular 6/2018 de Bolsas y Mercados Españoles Sistemas de Negociación, S.A. (Mercado Alternativo Bursátil) sobre "Información a suministrar por empresas en expansión y SOCIMI incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil"

ERNST & YOUNG, S.L.



David Ruiz-Roso Moyano

1 de octubre de 2019

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

ERNST & YOUNG, S.L.

2019 Núm. 01/19/17842

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Informe sobre trabajos distintos
a la auditoría de cuentas



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

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2019**

A small, handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized, cursive letter 'A' with a horizontal stroke extending to the right.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al 30 de junio de 2019

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Euros)

ACTIVO	Notas explicativas	30.06.2019	31.12.2018 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas explicativas	30.06.2019	31.12.2018 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible		48.151.500	18.715.488	FONDOS PROPIOS-		38.602.922	28.864.122
Aplicaciones informáticas		3.666.611	2.697.418	Capital	Nota 9.1	38.997.247	29.353.127
Patentes, licencias, marcas y similares		49.715	3.093	Reservas	Nota 9.2	8.507.177	3.645.933
		3.616.896	2.694.325	Prima de emisión	Nota 9.3	8.507.177	6.117.703
Inmovilizado material	Nota 4	41.641.985	14.774.624	Resultados de ejercicios de la Sociedad Dominante	Nota 9.4	17.999.718	8.373.059
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		781.521	609.331	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR-		(2.398.707)	(2.062.970)
Inmovilizado en curso y anticipos		40.860.464	14.165.293	Diferencias de conversión		8.781.356	13.279.402
Activos por derecho de uso	Nota 2.2	1.837.726	182.641	PARTICIPACIONES NO DOMINANTES-		(186.899)	(260.315)
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 5.1	12.915	11.474	PASIVO NO CORRIENTE		24.173.403	9.734.836
Instrumentos de patrimonio		12.915	11.474	Deudas a largo plazo	Nota 11	23.269.319	9.734.836
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 5.2	120.572	92.737	Deudas con entidades de crédito		21.476.343	9.333.447
Otros activos financieros		120.572	92.737	Acreeedores por arrendamiento financiero	Nota 2.2 y 11	1.556.397	134.854
Activos por impuesto diferido	Nota 13	871.691	956.594	Otros pasivos financieros		234.579	266.535
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 13	904.084	-
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Existencias	Nota 6	2.152.269	6.003.631	Provisiones a corto plazo	Nota 10	301.999	64.150
Materias primas y otros aprovisionamientos		1.147.979	1.115.309	Deudas a corto plazo	Nota 11	17.019.533	7.333.594
Plantas en curso		844.663	4.858.820	Deudas con entidades de crédito		15.396.835	6.061.848
Anticipos a proveedores		159.607	29.502	Acreeedores por arrendamiento financiero	Nota 2.2 y 11	375.321	27.662
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		30.542.420	17.930.825	Otros pasivos financieros		1.244.977	1.244.074
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	Nota 7	25.345.228	15.819.671				
Clientes empresas del grupo y asociadas	Nota 15.1	952	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 12 y 15.1	3.249	333.769
Deudores varios		16.374	11.817	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		30.151.667	11.923.527
Personal		29.712	7.486	Proveedores		28.297.102	10.662.365
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 13	5.150.154	2.091.851	Proveedores del grupo y asociadas	Nota 15.1	156	27.759
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo		156.118	45.830	Acreeedores varios		452.273	466.153
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Nota 5.1 y 15.1	156.118	45.830	Personal		354.863	467.792
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 5.2	5.424.875	2.360.303	Otras deudas con las Administraciones Públicas		1.047.273	299.459
Créditos a empresas		49.439	2.286.465	Periodificaciones a corto plazo		-	31.376
Otros activos financieros		5.375.436	123.838	Periodificaciones a corto plazo		-	-
Periodificaciones a corto plazo		198.192	110.246	Tesorería		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 8	23.627.399	13.119.041				
Tesorería		23.627.399	13.119.041				
TOTAL ACTIVO		110.252.773	56.285.364	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		110.252.773	56.285.364

(*) Cifras re-expresadas a efectos comparativos (Nota 2.4)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PARA LOS PERIODOS DE 6 MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018
(Euros)

	Notas explicativas	30.06.2019	30.06.2018 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 17	55.180.846	12.273.869
Ventas		54.566.977	11.936.347
Prestaciones de servicios		613.869	337.522
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		(4.014.136)	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		187.393	7.925.583
Aprovisionamientos	Nota 14	(36.022.321)	(16.536.373)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(36.009.579)	(16.301.599)
Trabajos realizados por otras empresas		(12.742)	(234.774)
Otros ingresos de explotación		45.990	12.685
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		45.990	12.685
Gastos de personal		(2.043.873)	(1.691.543)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.681.357)	(1.499.644)
Cargas sociales	Nota 14	(362.516)	(191.899)
Otros gastos de explotación		(1.454.415)	(1.242.019)
Servicios exteriores		(1.390.913)	(1.173.277)
Tributos		(3.851)	(22.129)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(59.651)	-
Otros gastos de gestión corriente		-	(46.613)
Amortización del inmovilizado		(256.491)	(392.346)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(203.179)	4.723.584
Deterioros y pérdidas		(201.694)	-
Resultados por enajenaciones y otras		(1.485)	4.723.584
Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas	Nota 3.1.6	136.075	(353.122)
Otros resultados		41.331	31.816
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		11.597.220	4.752.134
Ingresos financieros	Nota 14	108.767	4.651
De valores negociables y otros instrumentos financieros		108.767	4.651
De terceros		108.767	4.651
Gastos financieros	Nota 14	(304.943)	(777.355)
Por deudas con terceros		(304.943)	(777.355)
Diferencias de cambio	Nota 14	(724.449)	(1.100.830)
RESULTADO FINANCIERO		(920.625)	(1.873.534)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.676.595	2.878.600
Impuesto sobre las ganancias	Nota 13	(1.908.701)	125.278
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		8.767.894	3.003.878
RESULTADO ATRIBUIDO A PARTICIPACIONES NO DOMINANTES		(13.462)	(1.263)
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		8.781.356	3.005.141
Beneficio (pérdida) por acción	Nota 9.6	0,37	0,13

(*) Cifras re-expresadas a efectos comparativos (Nota 2.4)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

A) ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO

(Euros)

	30.06.2019	31.12.2018
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO (I)	8.767.894	13.085.899
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Diferencia de conversión	74.907	(319.917)
- Otros	-	-
- Efecto impositivo	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	74.907	(319.917)
Transferencias a la cuenta de resultados consolidada		
- Diferencia de conversión	(1.491)	4.696
- Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA (III)	(1.491)	4.696
TOTAL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO DEL PERIODO (I+II+III)	8.841.310	12.770.678
Atribuible a:		
Sociedad Dominante	8.854.772	12.964.181
Participaciones no dominantes	(13.462)	(193.503)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Participaciones no dominantes	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	7.055.657	(1.162.402)	(3.035.628)	430.520	345.262	13.397.045
Total resultado global consolidado	-	-	-	-	3.512.835	(375.614)	(10.256)	3.126.963
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	(665)	28.904	-	-	-	28.239
Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	17.516	-	-	-	(312.002)	(294.486)
Otros movimientos	-	-	(3.248.941)	-	3.035.628	-	(1.824)	(215.137)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2017	3.645.933	6.117.703	3.823.537	(1.133.498)	3.512.835	54.906	21.178	16.042.594
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2018	3.645.933	6.117.703	3.823.537	(1.133.498)	3.512.835	54.906	21.178	16.042.594
Total resultado global consolidado	-	-	-	-	13.279.402	(315.221)	(193.503)	12.770.678
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	800.410	(929.472)	-	-	-	(129.062)
Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	(6.577)	(6.577)
Otros movimientos	-	-	3.749.112	-	(3.512.835)	-	(49.766)	186.489
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2018	3.645.933	6.117.703	8.373.059	(2.062.970)	13.279.402	(260.315)	(228.650)	28.864.122
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2019	3.645.933	6.117.703	8.373.059	(2.062.970)	13.279.402	(260.315)	(228.650)	28.864.122
Total resultado global consolidado	-	-	-	-	8.781.356	73.416	(13.462)	8.841.310
Aumento de capital	4.861.244	-	(4.861.244)	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	1.080.185	(335.737)	-	-	-	744.448
Incremento (reducción) del patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	13.397.718	-	(13.279.402)	-	34.726	153.042
SALDO FINAL DEL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019	8.507.177	6.117.703	17.869.718	(2.398.707)	8.781.356	(166.899)	(207.426)	38.602.922

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO
INTERMEDIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018**
(Euros)

	30.06.2019	30.06.2018
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	10.676.595	2.878.600
2. Ajustes del resultado.	1.618.144	(2.258.907)
a) Amortización del inmovilizado (+).	256.491	392.346
c) Variación de provisiones (+/-).	237.849	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	203.179	(4.723.584)
g) Ingresos financieros (-).	(108.767)	(4.651)
h) Gastos financieros (+).	304.943	777.355
i) Diferencias de cambio (+/-).	724.449	1.100.830
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	-	198.797
3. Cambios en el capital corriente.	8.777.178	6.925.866
a) Existencias (+/-).	3.851.362	8.588.237
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(12.611.595)	2.417.806
c) Otros activos corrientes (+/-).	(87.946)	17.578
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	17.656.733	(1.214.545)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(31.376)	(2.883.210)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(2.019.974)	(647.426)
a) Pagos de intereses (-).	(304.943)	(777.355)
c) Cobros de intereses (+)	108.767	4.651
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	(1.823.798)	125.278
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	19.051.943	6.898.133
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).	(32.633.637)	(24.018.614)
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	(111.729)	-
b) Inmovilizado intangible.	(48.282)	-
c) Inmovilizado material.	(27.144.754)	(23.716.336)
e) Otros activos financieros.	(5.328.872)	(302.278)
7. Cobros por desinversiones (+).	2.236.465	4.650.613
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	-	171.464
c) Inmovilizado material.	-	4.478.020
e) Otros activos financieros.	2.236.465	1.129
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)	(30.397.172)	(19.368.001)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	744.448	329.251
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante (-).	(1.165.619)	-
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante	1.910.067	329.251
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	21.074.827	20.525.436
a) <i>Emisión (+)</i>	23.229.975	21.657.137
2. Deudas con entidades de crédito (+).	23.229.975	21.657.137
b) <i>Devolución y amortización de:</i>	(2.155.148)	(1.131.701)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(1.824.628)	(110.377)
3. Deudas con empresas del Grupo y asociadas (-).	(330.520)	-
4. Otras deudas (-).	-	(1.021.324)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	21.819.275	20.854.687
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	34.312	(275.724)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)	10.508.358	8.109.095
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	13.119.041	2.953.415
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	23.627.399	11.062.510



NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE 6 MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

1. Sociedades del Grupo

1.1. Sociedad Dominante

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

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

Al 30 de junio de 2019, el Grupo Greenergy Renovables está formado por 109 sociedades, incluida la Sociedad Dominante (98 sociedades dependientes por participación directa de la dominante, y 10 de manera indirecta a través de la participación mayoritaria de una dependiente), integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante celebrado el 29 de marzo de 2019 formuló las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2018, preparadas de acuerdo con el Plan general de contabilidad y las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas con fecha 17 de junio de 2019. En esa fecha, se delegó al Consejo de Administración la facultad de iniciar los trámites para solicitar la admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y/o Valencia. Por este motivo, y en cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, el Consejo de Administración toma la decisión de aplicar por vez primera las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, en adelante "NIIF-UE". Con fecha 23 de julio de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante formuló los Estados Financieros Consolidados con propósito especial formulados bajo NIIF-UE de los ejercicios 2018, 2017 y 2016.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo cuya sociedad dominante es Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, así como

los correspondientes informes de gestión y de auditoría del Grupo fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 29 de julio de 2019.

1.2. Sociedades dependientes

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

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos "participaciones no dominantes" del estado de situación financiera consolidado y "resultado atribuible a participaciones no dominantes" de la cuenta de resultados consolidada.

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

No hay otras sociedades aparte de las indicadas anteriormente que, de acuerdo con la normativa vigente, formen parte de dicho Grupo. Ninguna de las sociedades dependientes ha emitido valores admitidos a cotización en un mercado bursátil.

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus correspondientes notas explicativas a 30 de junio de 2019 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), NIC 34, adoptadas para su utilización en la Unión Europea (NIIF-UE), aprobadas por los Reglamentos de la Comisión Europea y que están vigentes al 30 de junio de 2019.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus correspondientes notas explicativas se han preparado bajo el enfoque del coste histórico. Por lo general, el coste histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

La preparación de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus correspondientes notas explicativas con arreglo a NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables significativas. También exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. En la Nota 2.3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no incluyen toda la información y desgloses requeridos en las cuentas anuales consolidadas y deberían ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

Los Administradores del Grupo han preparado los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados en base al principio de empresa en funcionamiento.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados se presentan en euros, excepto que se indique lo contrario.

2.2 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria en el ejercicio

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2019 se han aplicado las siguientes normas, interpretaciones y modificaciones adoptadas por la Unión Europea:

Aprobadas para su uso en la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 16, "Arrendamientos"	Nueva norma que sustituye a la NIC 17	1 de enero de 2019
NIIF 9 (Modificación), "Características de pago anticipado con compensación negativa"	Permite la valoración a coste amortizado de ciertos instrumentos financieros con pago anticipado.	1 de enero de 2019
CINIIF 23, "Incertidumbre sobre tratamientos del Impuesto a las ganancias"	Clarifica el registro y valoración de la NIC 12 en casos de incertidumbre sobre si las autoridades fiscales aceptan un determinado tratamiento fiscal utilizado por la entidad.	1 de enero de 2019
NIC 19 (Modificación) "Modificación, reducción o liquidación del Plan"	Estas modificaciones requieren que se utilicen hipótesis actuariales actualizadas para determinar los costes de los servicios del ejercicio actual y los intereses netos para el resto del ejercicio.	1 de enero de 2019
NIC 28 (Modificación), "Interés a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos"	Clarifica la aplicación de la NIIF 9 a los intereses a largo plazo en una asociada o negocio conjunto si no se les aplica el método de la participación.	1 de enero de 2019
Mejoras anuales de las NIIF Ciclo 2015-2017	Modificaciones menores de varias normas.	1 de enero de 2019

De la aplicación de estas normas, interpretaciones y modificaciones, la única que tiene impactos significativos en los estados financieros intermedios es la NIIF 16.

NIIF 16

La NIIF 16 "Arrendamientos" reemplaza a las NIC 17, CINIIF 4, SIC-15 y SIC-27 y establece los principios para el registro contable de los arrendamientos bajo un único modelo de balance para todos los arrendamientos. La entrada en vigor de la NIIF 16 ha sido el 1 de enero de 2019 y no ha sido adoptada anticipadamente.



La NIIF 16 establece que los arrendatarios deben reconocer en el Estado de situación financiera consolidado un pasivo financiero por el valor actual de los pagos a realizar durante la vida restante del contrato de arrendamiento y un activo por el derecho de uso del activo subyacente, que se valora tomando como referencia el importe del pasivo asociado, al que se añaden los costes directos iniciales incurridos.

Adicionalmente, cambia el criterio de registro del gasto por arrendamientos, que se registra como gasto por amortización del activo y gasto financiero por actualización del pasivo por arrendamiento. En cuanto a la contabilización del arrendador la norma no varía sustancialmente y se debe seguir clasificando el arrendamiento como operativo o como financiero, en función del grado de transmisión sustancial de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

Greenergy ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

- Se ha aplicado la exención de reconocimiento de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (inferior a 5.000 dólares estadounidenses) y a corto plazo (vencimiento inferior o igual a 12 meses).
- Se ha aplicado la solución práctica indicada en el párrafo C3 del apéndice C de la NIIF 16 que estipula que no se requiere evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que sí lo son para aquellas clases de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.
- A efectos de transición, se ha decidido aplicar el enfoque retrospectivo modificado, en base al cual no se va a re-expresar ninguna cifra comparativa de años anteriores.
- Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación por cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. La media ponderada del tipo de interés incremental a la fecha de la aplicación inicial ha sido del 2,15% en España y del 1,8% en Chile.
- Para determinar el plazo de los arrendamientos como el período no cancelable se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que Greenergy tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Efecto aplicación NIIF 16

- Efecto aplicación NIIF 16 en el Estado de Situación Financiera Consolidado a 1 de enero de 2019:

- a) Reconocimiento de nuevos activos en el epígrafe "Activos por derechos de uso" (activo no corriente) por importe de 1.271 miles de euros y nuevos pasivos financieros en los epígrafes de "Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo y a corto plazo" de 1.166 miles de euros y 105 miles de euros respectivamente. Corresponden al arrendamiento de las oficinas de Chile.
- b) En cuanto a los arrendamientos financieros anteriores a la fecha de primera aplicación, y que corresponden a contratos de arrendamiento de vehículos, su

contabilización se mantiene sin cambios en comparación con la NIC 17, sin embargo, se ha reclasificado el importe en libros por 183 miles de euros de los arrendamientos financieros del epígrafe de "Inmovilizado material" al nuevo epígrafe "Activos por derechos de uso".

En resumen, el impacto de la adopción de la NIIF 16 sobre el Estado de situación financiera consolidado a 1 de enero de 2019 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Inmovilizado material	(183)
Activos por derechos de uso	1.582
ACTIVO NO CORRIENTE	1.399
Acreeedores por arrendamiento financiero	1.227
PASIVO NO CORRIENTE	1.227
Acreeedores por arrendamiento financiero	172
PASIVO CORRIENTE	172

La conciliación entre los compromisos de arrendamiento operativo desglosados en el apartado "Arrendamientos operativos – Arrendatario" de la Nota 7.2 de los Estados Financieros Consolidados con propósito especial formulados bajo NIIF-UE del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 y los pasivos reconocidos al 1 de enero de 2019 en la aplicación inicial de la NIIF 16 es la siguiente:

	<u>Miles de Euros</u>
Compromisos de arrendamientos operativos a 31 de diciembre de 2018	3.391
Descontados utilizando el tipo de interés correspondiente	(148)
Arrendamientos a corto plazo y de bajo valor y otros excluidos del alcance de la NIIF 16	(1.844)
Pasivos por arrendamiento reconocidos a 1 de enero de 2019	1.399

- Efecto aplicación NIIF 16 en la Cuenta de resultados consolidada intermedia a 30 de junio de 2019:

La aplicación de la NIIF 16 ha supuesto, en la Cuenta de resultados consolidada intermedia a 30 de junio de 2019, unos menores gastos de explotación, y en consecuencia un mayor resultado bruto de explotación, de 138 miles de euros, por los pagos por arrendamiento operativo que hasta la aplicación se registraban en este epígrafe de gastos de explotación, compensados por un mayor gasto por amortización de los nuevos activos por derecho de uso reconocidos de 141 miles de euros y unos mayores gastos financieros de los nuevos pasivos por arrendamientos de 19 miles de euros, con lo que el resultado consolidado del ejercicio no se ha visto afectado significativamente.

- Efecto aplicación NIIF 16 en el Estado de Flujos de Efectivo a 30 de junio de 2019:

La aplicación de la NIIF 16 ha supuesto, en el Estado de flujos de efectivo consolidado a 30 de junio de 2019, un incremento de los flujos de efectivo de las actividades de explotación de 141 miles de euros, como resultado del aumento del resultado bruto de explotación, compensado por una disminución de los flujos de efectivo de actividades de financiación correspondiente al reembolso de la parte de principal de los nuevos pasivos por arrendamiento, con lo que la generación de caja no se ve afectada.

El detalle de los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento financiero, así como el movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Terrenos y construcciones	Elementos de transporte	Total	Acreedores por arrendamiento financiero
Primera aplicación NIIF 16 a 01.01.2019	1.399	183	1.582	1.745
Adiciones	383	33	416	378
Dotación a la amortización	(141)	(19)	(160)	-
Intereses devengados	-	-	-	21
Pagos	-	-	-	(210)
Saldo a 30.06.2019	1.641	197	1.838	1.934

b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que entrarán en vigor para los ejercicios iniciados con posterioridad a 1 de enero de 2020 y siguientes:

Normas emitidas por el IASB pendientes de adopción por la Unión Europea		Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de:
Referencias al Marco Conceptual a las NIIF (Modificación)	Asegurar que las normas son consistentes, incluye un nuevo capítulo sobre valoración, mejora las definiciones y guías, y aclara áreas como la prudencia y la valoración de la incertidumbre.	1 de enero de 2020
NIIF 3 Combinaciones de Negocios (modificación)	Nueva definición de 'negocio'.	1 de enero de 2020
NIC1 y NIC 8 (modificación) Definición "materialidad"	Nueva definición de materialidad, asegurando su coherencia con todas las Normas.	1 de enero de 2020
NIIF 17 "Contratos de seguros"	Nueva norma que sustituye la NIIF 4.	1 de enero de 2021

Ninguna de estas normas y modificaciones ha sido aplicada anticipadamente.

2.3 Responsabilidad de la información y estimaciones significativas realizadas

La información contenida en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Los juicios y estimaciones más significativos que han tenido que considerarse en la aplicación de las políticas contables descritas en la Nota 3 corresponden a:

- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 3.2 y 3.3)
- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 3.2, 3.3 y 3.5)
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de determinadas provisiones y contingencias (Nota 10)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 16.1)

- El reconocimiento de los ingresos en función del grado de avance de los proyectos (Nota 3.9)

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la NIC 8, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de resultados consolidada.

2.4 Comparación de la información

Tal como se indica en la Nota 1.1, para todos los periodos anteriores, así como para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, el Grupo ha venido preparando sus estados financieros de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados en España (PGC/NOFCAC).

Con motivo de la solicitud de admisión a negociación de las acciones de la Sociedad Dominante en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y/o Valencia, el Grupo optó por formular los Estados Financieros Consolidados con propósito especial del ejercicio 2018 bajo normativa internacional (NIIF-UE).

No ha sido necesario realizar ajustes para preparar los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018, previamente expresados conforme a los principios contables generalmente aceptados en España.

Las cifras incluidas a 31 de diciembre de 2018 difieren de las cuentas anuales consolidadas del Grupo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante el 29 de marzo de 2019 y aprobadas por la Junta General de Socios el 17 de junio de 2019 como consecuencia de la re-expresión y del cambio de presentación que se menciona a continuación.

Cambio de presentación a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2019

En el ejercicio 2019, y con efectos 1 de enero de 2019, el Grupo ha decidido modificar la presentación de los ingresos en lo relativo a la plusvalía por la venta de las sociedades propietarias de los parques solares fotovoltaicos, con el objeto de mejorar el reflejo del fondo económico de la operación. Hasta ahora, el Grupo venía registrando la plusvalía de la venta de las acciones de las sociedades dependientes en el epígrafe de "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas". A partir del ejercicio 2019, el importe de la plusvalía por la venta de dichas acciones se registrará dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada.

En este sentido, y a efectos exclusivamente comparativos, se han re-expresado los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2018, así como los estados financieros consolidados del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, tal como se detalla a continuación:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31.12.2018	Reclasificaciones	31.12.2018 Re expresado
ACTIVO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	17.930.825	-	17.930.825
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.265.413	7.554.258	15.819.671
Deudores varios	7.566.075	(7.554.258)	11.817
TOTAL ACTIVO	58.285.364	-	58.285.364

CUENTA DE RESULTADOS	30.06.2018	Reclasificaciones	30.06.2018 Re expresado
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	9.316.316	2.957.553	12.273.869
Ventas	8.978.794	2.957.553	11.936.347
Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas	2.604.431	(2.957.553)	(353.122)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	4.752.134	-	4.752.134
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	3.003.878	-	3.003.878

Por otra parte, como consecuencia de la entrada en vigor de la NIIF 16 (Nota 2.2) se han re-expresado determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018. Los arrendamientos financieros anteriores a la fecha de primera aplicación, y que corresponden a contratos de arrendamiento de vehículos, su contabilización se mantiene sin cambios en comparación con la NIC 17, sin embargo, se ha reclasificado el importe en libros por 183 miles de euros de los arrendamientos financieros del epígrafe de "Inmovilizado material" al nuevo epígrafe "Activos por derechos de uso".

2.5 Marco regulatorio

Regulación sectorial en España

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

El 26 de diciembre de 2013 se publicó la nueva Ley del Sector que ratifica lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2013; elimina el régimen especial y plantea un nuevo esquema de retribución para estas instalaciones de renovables, cogeneración y residuos. La nueva retribución (denominada retribución específica y que se otorgará para las nuevas instalaciones de forma excepcional) es adicional a la retribución por venta de la energía en el mercado y está compuesta por un término por unidad de potencia instalada que cubre,



cuando proceda, los costes de inversión que no puedan ser recuperados por el mercado, y un término a la operación que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y el precio del mercado.

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

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

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

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

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

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

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

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

A destacar que, a 30 de junio de 2019 el Grupo no posee ningún activo en España que pueda ser catalogado como planta o instalación de energías renovables cuya retribución venga determinada por el marco regulatorio anterior. La Sociedad dominante ha centrado sus esfuerzos en llevar a cabo nuevos desarrollos y construir nuevas instalaciones en Latinoamérica, a través de las filiales.

Regulación sectorial en Latinoamérica

Respecto al marco regulatorio en Latinoamérica que afectará a corto y medio plazo a la operativa del Grupo Greenergy en Chile, Perú, México, Colombia y Argentina, resaltar ante todo que el mercado energético se trata de un mercado privado, sin sujeción alguna a primas o subvenciones públicas a las energías renovables como sucedió en España en años pasados.

No existe, por tanto, una incertidumbre regulatoria ni inseguridad jurídica de cara a inversiones en instalaciones fotovoltaicas o eólicas.

Chile

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

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

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

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

Perú

En Perú el sector de energía eléctrica se rige por la Ley de Concesiones Eléctricas, de conformidad con el Decreto Ley No.25844, Decreto Supremo No.009-93-EM y sus modificaciones y extensiones. De acuerdo con esta ley, el sector de energía eléctrica en Perú está dividido en tres segmentos principales: generación, transmisión y distribución. A partir de octubre de 2000, el sistema eléctrico peruano comprende el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional - SEIN, además de otros sistemas conexos. El Grupo suministra energía eléctrica renovable en el segmento perteneciente al SEIN el 2006, la Ley No.28832, que asegura el desarrollo eficiente de la generación de energía eléctrica, introdujo cambios importantes en la regulación del sector.

De conformidad con la Ley de Concesiones Eléctricas, la operación de las plantas de generación de energía y los sistemas de transmisión está sujeta al reglamento de Comité de Operación Económica Nacional - COES-SEIN, de manera que coordinen sus operaciones a un costo mínimo, asegurando el suministro seguro de electricidad, así como el mejor uso de los recursos de energía.

El COES-SEIN regula los precios de la energía eléctrica y de transmisión entre generadores de energía y la compensación para los titulares de los sistemas de transmisión.

A 30 de junio de 2019, el Grupo no posee ninguna instalación fotovoltaica en operación en este país.

3. Principios y políticas contables y criterios de valoración

3.1. Principios de consolidación

3.1.1 Sociedades Dependientes

Sociedades Dependientes son todas las sociedades sobre las que Greenergy Renovables, S.A. sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y tiene la capacidad de utilizar su poder sobre ella para influir sobre esos rendimientos. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra sociedad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercitables en la fecha a la que se refiere la evaluación del control, así como posibles pactos con otros accionistas.

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

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

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

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

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

Respecto a la participación de los socios externos, su participación en el patrimonio se registra en "Participaciones no dominantes", dentro del epígrafe "Patrimonio neto" del estado de situación financiera consolidado del Grupo. En lo que respecta a la cuenta de resultados consolidada, el resultado del ejercicio atribuible a socios externos se recoge en el capítulo "Resultado atribuido a participaciones no dominantes".

3.1.2 Homogeneización previa de las partidas de los estados financieros individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al periodo intermedio de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

En la homogeneización para realizar la agregación, cuando la estructura de las cuentas anuales de una sociedad del Grupo no coincidía la de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, se han realizado las reclasificaciones necesarias.

3.1.3 Conversión de los estados financieros de sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

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

3.1.4 Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación

No existe Fondo de comercio de consolidación o Diferencias negativas de consolidación al cierre al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.

3.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en los Estados Financieros



Intermedios Resumidos Consolidados se han eliminado los créditos y débitos y los gastos e ingresos recíprocos y los resultados por operaciones internas que no han sido realizados frente a terceros.

3.1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación y principales operaciones de los ejercicios 2019 y 2018

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al periodo de seis meses cerrado el 30 de junio de 2019 han sido las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 20 de febrero de 2019 se constituyeron en España las sociedades GR Sison Renovables, SLU, GR Porrón Renovables, SLU, GR Bisbita Renovables, SLU, GR Avutarda Renovables, SLU, GR Colimbo Renovables SLU, GR Mandarin Renovables, SLU, GR Danico Renovables, SLU, GR Charran Renovables, SLU, GR Cerceta Renovables, SLU, GR Calamon Renovables, SLU, GR Cormoran Renovables, GR Garcilla Renovables, SLU, GR Launico Renovables, SLU, GR Malvasia Renovables, SLU, GR Martineta Renovables, SLU y GR Faisan Renovables, SLU con un capital de 3.000 euros cada una. A 30 de junio de 2019 el Capital Social de estas sociedades está pendiente de desembolsar.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

- El 19 de abril de 2019, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Tamarugo, SpA. Dicha operación ha generado una plusvalía de 2.194 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Ventas" por importe de 2.167 miles de euros y en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" por importe de 27 miles de euros, de la cuenta de resultados consolidada adjunta.
- El 26 de junio de 2019, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Molle, SpA. Dicha operación ha generado una plusvalía de 1.284 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Ventas" por importe de 1.246 miles de euros y en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" por importe de 38 miles de euros, de la cuenta de resultados consolidada adjunta.
- El 27 de junio de 2019, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Guindo, SpA. Dicha operación ha generado una plusvalía de 2.411 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Ventas" por importe de 2.390 miles de euros y en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" por importe de 21 miles de euros, de la cuenta de resultados consolidada adjunta.
- El 28 de junio de 2019, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en la sociedad GR Belloto, SpA. Dicha operación ha generado una plusvalía de 1.400 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Ventas" por importe de 1.350 miles de euros y en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" por importe de 50 miles de euros, de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al periodo

de seis meses cerrado el 30 de junio de 2018 han sido las siguientes:

c) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 31 de enero de 2018 se constituyeron en España las sociedades Chambo Renovables, S.L.U.; Eiden Renovables, S.L.U.; El Águila Renovables, S.L.U. y Mambar Renovables, S.L.U. con un capital de 3.000 euros cada una. A 30 de junio de 2018 el Capital Social de estas sociedades estaba totalmente suscrito y desembolsado.
- El 18 de abril de 2018 se constituyeron en Chile las sociedades GR Pimiento, S.P.A.; GR Chañar, S.p.A.; GR Carza, S.p.A.; GR Pilo, S.p.A.; GR Lúcumo, S.p.A.; GR Pitao, S.p.A.; GR Lleuque, S.p.A.; GR Notro, S.p.A.; GR Lengua, S.p.A.; GR Tepú, S.p.A.; GR Lumilla, S.p.A.; GR Toromiro, S.p.A.; GR Pacama, S.p.A.; GR Temo, S.p.A.; GR Ruil, S.p.A. con un capital de 1.358 euros cada una. A 30 de junio de 2018 el Capital Social de estas sociedades se encontraba pendiente de desembolso.

d) Bajas en el perímetro de consolidación:

- El 11 de abril de 2018, la Sociedad Dominante vendió sus participaciones en la sociedad GR Avellano, SpA. Dicha operación generó una plusvalía de 436 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Ventas" por importe de 421 miles de euros y en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" por importe de 15 miles de euros, de la cuenta de resultados consolidada adjunta.
- El 29 de junio de 2018, la Sociedad Dominante ha vendido sus participaciones en las sociedades GR Huingan, S.p.A.; GR Pacific Pan de Azucar, S.p.A.; y GR Arrayán, S.p.A. Dichas operaciones han generado una plusvalía de 2.168 miles de euros, importe que figura registrado en la partida "Ventas" por importe de 2.536 miles de euros y en la partida "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" por importe de -368 miles de euros, de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

3.2. Inmovilizado intangible

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

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

Licencias, patentes y marcas (propiedad industrial)

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

Aplicaciones informáticas

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



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

3.3. Inmovilizado material

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

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

Asimismo, el Grupo incluye como "Inmovilizado en curso" aquellos gastos incurridos en el desarrollo y la construcción de determinadas plantas que siguen en proceso de construcción, en sus fases iniciales de diseño, desarrollo y construcción y que serán objeto de explotación por parte del Grupo, una vez las mismas sean puestas en marcha.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

3.4. Arrendamientos

Al inicio de un contrato, el Grupo evalúa si el contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

El plazo del arrendamiento es el período no cancelable considerando el plazo inicial de cada contrato salvo que Greenergy tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Greenergy evalúa nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento solo si cambian los términos y condiciones del contrato.

Arrendatario

Greenergy reconocerá, para cada uno de los contratos de arrendamiento en los que es arrendatario, un Activo por derecho de uso y un pasivo financiero por arrendamiento (Nota 3.4.1 y 3.4.2).

Arrendador

Greenergy clasificará cada uno de los contratos de arrendamiento en los que es arrendador como un arrendamiento operativo o como un arrendamiento financiero.

Un arrendamiento se clasificará como financiero cuando Greenergy transfiera sustancialmente al cliente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente. Un arrendamiento se clasificará como operativo si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo subyacente.

- Arrendamientos operativos: Los pagos por arrendamientos operativos se reconocerán como ingresos en la cuenta de resultados del arrendador de forma lineal a lo largo de la vida del contrato, excepto que otra base de reparto refleje de forma más representativa el patrón con la que se distribuye el beneficio del uso del activo subyacente del arrendamiento.
- Arrendamientos financieros: Greenergy reconocerá en el estado de situación financiera consolidado los activos que mantenga por un arrendamiento financiero como una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el arrendamiento, utilizando la tasa de interés implícita del contrato de arrendamiento para su valoración.

Posteriormente el arrendador reconocerá los ingresos financieros a lo largo del plazo del arrendamiento de forma que se obtenga una tasa de interés constante en cada periodo sobre la inversión financiera neta pendiente del arrendamiento (activo arrendado). Y aplicará los pagos por arrendamiento contra la inversión bruta para reducir tanto el principal como los ingresos financieros devengados.

3.4.1 Activos por derecho de uso

El Grupo reconoce un activo por el derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento. El coste del activo por derecho de uso incluye el importe inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier coste directo inicial, los pagos por arrendamientos realizados antes o en la fecha de inicio, así como cualquier coste de desmantelamiento en relación al activo. Posteriormente, el activo por derecho de uso se reconoce al coste menos la amortización acumulada y, en su caso, la provisión por deterioro asociada y se ajusta para reflejar cualquier evaluación posterior o modificación del arrendamiento.

El Grupo aplica la exención para los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento inferior o igual a 12 meses) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que exista otra base sistemática más representativa del marco temporal en el que se consumen los beneficios económicos del activo arrendado.

Los activos por derecho de uso se amortizan linealmente en el periodo más corto del plazo



de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el coste del activo por el derecho de uso refleja que el Grupo espera ejercer una opción de compra, el activo relacionado con el derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente. La amortización comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

3.4.2 Pasivos financieros por arrendamiento

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento a realizar en el plazo del arrendamiento, descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si ésta no se puede determinar fácilmente, la tasa incremental por préstamos.

Los pagos por arrendamiento a realizar incluirán los pagos fijos menos cualquier incentivo del arrendamiento a cobrar, los variables que dependen de un índice o una tasa, así como las garantías de valor residual en las que se espera incurrir, el precio de ejercicio de una opción de compra si se espera ejercer esa opción, así como los pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

Cualquier otro pago variable queda excluido de la valoración del pasivo por arrendamiento y del activo por derecho de uso.

Posteriormente, el pasivo financiero por arrendamiento se incrementará por el interés sobre el pasivo por arrendamiento, reduciéndose por los pagos realizados. Asimismo, se valorará de nuevo el pasivo si hay modificaciones en los importes a pagar y en los plazos del arrendamiento.

3.5. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

Los activos financieros que posee el Grupo se clasifican, en base a las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y, el modelo de negocio de la entidad para gestionar sus activos financieros, en las siguientes categorías:

a) Activos a coste amortizado: son aquellos activos mantenidos con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, fue según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal.

En esta misma categoría se integran "Clientes y otras cuentas a cobrar", los cuales se valoran en el momento de su reconocimiento en el estado situación financiera a su valor de mercado siendo posteriormente valorados a coste amortizado utilizando la tasa de interés efectivo. Se registran las correspondientes correcciones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas a cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior. El Grupo dota una provisión por deterioro de estas cuentas de acuerdo con las pérdidas esperadas. Tal como se indica en la nota 2.2., el Grupo ha llevado a cabo un análisis de la pérdida esperada y ha concluido que esta NIIF no tiene efectos significativos en los estados financieros intermedios resumidos consolidados de los ejercicios 2019 y 2018.

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral: son activos financieros cuyo objetivo es tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal. Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados como en el modelo de coste amortizado. El resto de las variaciones de valor razonable se registran en partidas de patrimonio y podrán reciclarse a la cuenta de resultados en su venta.

No obstante, en el caso de los instrumentos de patrimonio, siempre y cuando no se mantengan con fines de negociación, puede designarse para que sean valorados en esta categoría, no siendo, posteriormente, en la venta del instrumento, reclasificados a la cuenta de resultados los importes reconocidos en patrimonio, y llevando únicamente a resultados los dividendos.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en cuenta de resultados: se incluyen en esta categoría el resto de los activos financieros no mencionados en las categorías anteriores.

b) Pasivos financieros

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

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de resultados consolidada siguiendo el método del tipo de interés efectivo,

umentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen. Incluye, asimismo, préstamos a tipo de interés cero, registrados por su valor nominal, al no diferir significativamente del valor razonable.

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Cuando la Sociedad Dominante adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto consolidado, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados consolidada por dichas transacciones (véase Nota 9.4).

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

3.6. Existencias

Las existencias se valoran a su coste o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El coste de los productos terminados y de los productos en curso incluye los costes de diseño, las materias primas, la mano de obra directa, otros costes directos, gastos generales de



fabricación (basados en una capacidad operativa normal), y los costes por intereses. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costes variables de venta aplicables.

Los activos fijos (básicamente instalaciones y obra civil) de las plantas solares fotovoltaicas de sociedades dependientes que se incluyen en el perímetro de consolidación, y cuyo destino es la venta, se clasifican como existencias incluyendo los gastos financieros externos soportados hasta el momento en que se encuentran en condiciones de explotación.

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

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

3.7. Conversión de moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus correspondientes notas explicativas de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Las sociedades del Grupo tienen como moneda funcional la moneda del país donde están situadas, con excepción de la entidad dependiente Kosten, S.A., cuya moneda funcional es el dólar americano.

Los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados del Grupo y sus correspondientes notas explicativas se presentan en euros, salvo cuando en las citadas notas explicativas se indique expresamente lo contrario.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Los resultados que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en



moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

3.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

3.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la

contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se ha transferido el control de los mismos que, de manera general, coincide con la transmisión de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción. En concreto, la venta de parques solares fotovoltaicos cuyos activos fijos están clasificados como existencias se registra dentro del epígrafe "Importe neto de la cifra de negocios" de la cuenta de resultados consolidada por el importe de la plusvalía por la venta de las acciones del parque fotovoltaico.

Para los contratos de construcción (contratos EPC), el Grupo sigue en general el criterio de registrar los ingresos y resultados correspondientes a cada contrato en función del grado de avance estimado de los mismos, obtenido en función del porcentaje de costes incurridos frente a costes totales presupuestados. Las pérdidas que pudieran producirse en los proyectos contratados se registran, por su totalidad, en el momento en que dichas pérdidas se conocen y se pueden estimar. La diferencia entre los ingresos reconocidos por cada obra y el importe facturado por la misma se registra de la siguiente forma:

- Si es positiva, como "Producción ejecutada pendiente de facturar" (facturación diferida) en el epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar".
- Si es negativa, como "Ingresos anticipados" (facturación anticipada) en el epígrafe "Periodificaciones".

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

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

3.10. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de los presentes Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento, pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos

pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

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

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

Al cierre del periodo intermedio de 6 meses terminado el 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018 no existen pasivos contingentes.

3.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

Los criterios de reconocimiento inicial, dotación a la amortización y posibles correcciones valorativas por deterioro de valor de dichos activos son los ya descritos en la Nota 3.3 anterior.

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

3.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo



de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre de los periodos intermedios de 6 meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

3.13. Pagos basados en acciones

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A 30 de junio de 2019 la Sociedad Dominante tiene concedido un plan de incentivos a sus empleados consistente en un plan de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante. Dicho plan establece que las transacciones serán liquidadas mediante la entrega de instrumentos de patrimonio (Nota 9.5).

3.14. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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

4. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2019 y durante el ejercicio 2018 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
COSTE					
Saldo a 31.12.2017	15.467.216	506.017	275.578	1.293.467	17.542.278
Altas	162.241	5.833	72.095	26.570.743	26.810.912
Salidas, bajas y reducciones	(25.551.747)	(32.705)	(28.073)	-	(25.612.525)
Reclasificaciones	153.399	68.894	(222.293)	-	-
Trasposos	11.524.431	-	-	(11.524.431)	-
Saldo a 31.12.2018	1.755.540	548.039	97.307	16.339.779	18.740.665
Altas	169.356	154.514	28.234	28.792.649	27.144.753
Salidas, bajas y reducciones	-	(156.710)	(778)	-	(157.488)
Saldo a 30.06.2019	1.924.896	545.843	124.763	43.132.428	45.727.930
AMORTIZACIÓN					
Saldo a 31.12.2017	(700.259)	(221.562)	(66.244)	-	(988.065)
Dotación del ejercicio	(810.120)	(40.290)	(14.939)	-	(865.349)
Disminuciones	17.974	20.191	23.694	-	61.859
Saldo a 31.12.2018	(1.492.405)	(241.661)	(57.489)	-	(1.791.555)
Dotación del ejercicio	(42.021)	(23.480)	(10.464)	-	(75.965)
Disminuciones	-	53.539	-	-	53.539
Saldo a 30.06.2019	(1.534.426)	(211.602)	(67.953)	-	(1.813.981)
DETERIORO					
Saldo a 31.12.2017	-	-	-	-	-
Dotación del ejercicio	-	-	-	(2.174.486)	(2.174.486)
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo a 31.12.2018	-	-	-	(2.174.486)	(2.174.486)
Dotación del ejercicio	-	-	-	(97.478)	(97.478)
Disminuciones	-	-	-	-	-
Saldo a 30.06.2019	-	-	-	(2.271.964)	(2.271.964)
VNC a 31.12.2018	263.135	306.378	39.818	14.165.293	14.774.624
VNC a 30.06.2019	390.470	334.241	56.810	40.860.464	41.641.985

Las vidas útiles de estos bienes, así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 3.3.

Las principales altas del periodo terminado el 30 de junio de 2019 y del ejercicio 2018 se corresponden con plantas en construcción en Argentina y Perú.

Las principales bajas del ejercicio 2018 se corresponden principalmente con las ventas de las plantas solares asociadas a las sociedades del Grupo GR Huingan SpA, GR Litre SpA, GR Laurel SpA, GR Tineo SpA, GR Lingue SpA, GR Guayacan SpA y GR Pan de Azucar Spa.

Correcciones valorativas por deterioro

Durante el periodo terminado el 30 de junio de 2019 el Grupo ha registrado un deterioro del inmovilizado por importe de 97 miles de euros (2.174 miles de euros en 2018) correspondiente principalmente a varios proyectos en curso que el Grupo tiene en México principalmente.

5. Activos financieros**5.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.**

La composición y los movimientos habidos durante el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2017	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2018	Adiciones	Retiros	Saldo al 30.06.2019
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	-	11.474	-	11.474	1.441	-	12.915
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-
	-	11.474	-	11.474	1.441	-	12.915
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	32.151	45.830	(32.151)	45.830	110.288	-	156.118
	32.151	45.830	(32.151)	45.830	110.288	-	156.118
Total	32.151	57.304	(32.151)	57.304	111.729	-	169.033

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

Créditos a empresas se corresponde con créditos otorgados a determinadas empresas del Grupo que no han sido incluidas en el perímetro de consolidación por estar inactivas y por no tener un interés significativo, así como con los créditos por Impuesto de Sociedades que algunas de las sociedades del Grupo mantienen con la Sociedad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L., matriz del grupo fiscal (Nota 13).

5.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del estado de situación financiera consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.2017	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2018	Entradas	Salidas	Saldo al 30.06.2019
Inversiones a largo plazo							
Otros activos financieros	6.453	-	(5.705)	748	-	-	748
Depósitos y fianzas largo plazo	84.387	7.602	-	91.989	27.835	-	119.824
	90.840	7.602	(5.705)	92.737	27.835	-	120.572
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	-	2.236.465	-	2.236.465	49.439	(2.236.465)	49.439
Otros activos financieros	147.345	130.707	(154.214)	123.838	5.251.598	-	5.375.436
Depósitos y fianzas a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
	147.345	2.367.172	(154.214)	2.360.303	5.301.037	(2.236.465)	5.424.875
Total	238.185	2.374.774	(159.919)	2.463.040	5.328.872	(2.236.465)	5.545.447

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

Otros activos financieros a corto plazo a 30 de junio de 2019 se corresponden con imposiciones a plazo fijo en entidades financieras que devengan interés de mercado.

6. Existencias

La composición de las existencias al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2019 y del ejercicio 2018 es la siguiente:

	30.06.2019			31.12.2018		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	1.147.979	-	1.147.979	1.115.309	-	1.115.309
Plantas en curso	844.683	-	844.683	4.858.820	-	4.858.820
Anticipos a proveedores	159.607	-	159.607	29.502	-	29.502
Total	2.152.269	-	2.152.269	6.003.631	-	6.003.631

A cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2019 el Grupo recoge en Existencias componentes y otros materiales por importe de 1.147.979 euros (1.115.309 euros de componentes a cierre del ejercicio 2018). Así mismo, se recogen Anticipos a Proveedores por importe de 159.607 euros (29.502 euros a cierre del ejercicio 2018).

En el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 844.683 euros (4.858.820 euros a 31 de diciembre de 2018), se incluyen los costes de construcción de plantas fotovoltaicas ubicadas mayoritariamente en Chile cuyo destino será la venta.



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

7. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del estado de situación financiera consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la construcción y venta de plantas fotovoltaicas e ingresos por servicios de operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas.

A 30 de junio de 2019, en el epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" se recogen principalmente los importes pendientes de cobro por la venta de plantas fotovoltaicas por importe de 22.906 miles de euros (15.233 miles de euros a 31 de diciembre de 2018). A 30 de junio de 2019, del importe anteriormente indicado, 17.897 miles de euros corresponden a facturas pendientes de emitir relativas a "producción ejecutada pendiente de facturar" por la diferencia positiva entre los ingresos reconocidos por cada obra y el importe facturado por la misma (7.465 miles de euros a 31 de diciembre de 2018), siguiendo el criterio de reconocimiento de ingresos por grado de avance.

Al cierre del periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2019 ni a cierre del ejercicio 2018 existían saldos considerados como de dudoso cobro.

8. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre del periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019 y del ejercicio 2018 es la siguiente:

	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018
Tesorería	23.627.399	13.119.041
Total	23.627.399	13.119.041

Del importe del cuadro anterior a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, 1.227.762 y 7.098.860 euros, respectivamente, corresponden con cuentas corrientes pignoradas en garantía de la obtención de avales.

9. Fondos propios

9.1. Capital

A 30 de junio de 2019 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 8.507.177 euros, compuesto por 24.306.221 acciones de 0,35 euros de valor nominal cada una de ellas.

A 30 de junio de 2019, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

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

La Junta General Extraordinaria de Accionistas reunida con fecha 17 de junio de 2019 acordó aumentar el capital social en 4.861.244 euros con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, mediante el incremento del valor nominal de las acciones ya existentes en 0,2 euros por acción, por lo que el valor nominal de cada acción pasa a ser de 0,35 euros.

9.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 30 de junio de 2019. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

9.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que forma parte de estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018. A continuación, se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.17	Aumento	Disminución	Traspaso	Saldo al 31.12.18	Aumento	Disminución	Traspaso	Saldo al 30.06.19
Reservas de la Sociedad Dominante:									
<u>Reservas No distribuíbles</u>									
Reserva legal	729.187	-	-	-	729.187	-	-	-	729.187
De capitalización	315.027	-	-	20.194	335.221	-	-	-	335.221
<u>Reservas Distribuíbles:</u>									
Voluntarias	7.394.846	3.801.634	-	836.371	12.032.951	12.131.908	(4.861.244)	(46.269)	19.257.346
Total Reservas de la Sociedad Dominante	8.439.160	3.801.634	-	856.565	13.097.359	12.131.908	(4.861.244)	(46.269)	20.321.754
Reservas en Sociedades consolidadas	(4.616.622)	1.473.192	(725.305)	(856.565)	(4.724.300)	3.902.108	(1.556.113)	46.269	(2.332.036)
Total	3.823.538	5.274.826	(725.305)	-	8.373.059	16.034.016	(6.417.357)	-	17.989.718

9.4. Instrumentos de patrimonio propios

La autocartera está compuesta al cierre del periodo intermedio de 30 de junio de 2019 y del ejercicio 2018 por:

	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018
Nº Títulos en Auto Cartera	745.507	888.177
Total importe Auto Cartera	2.398.707	2.062.970
Importe de la Cuentas de Liquidez	431.569	511.329
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	1.967.138	1.551.641

Durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

Periodo finalizado el 30 de junio de 2019

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de compra/venta
Saldo al 31.12.2018	888.177	2.062.969	2,32
Adquisiciones	160.171	1.165.619	7,28
Enajenaciones	(302.841)	(829.881)	6,33
Saldo al 30.06.2019	745.507	2.398.707	3,22

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de compra/venta
Saldo al 31.12.2017	741.577	1.133.498	1,55
Adquisiciones	658.055	1.869.232	2,84
Enajenaciones	(511.455)	(939.761)	3,43
Saldo al 31.12.2018	888.177	2.062.969	2,32

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado, así como atender al Plan de Incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo (véase la nota 9.5).

A 30 de junio de 2019, las acciones propias representan el 3,07% (3,65% a 31 de diciembre



de 2018) del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

9.5. Plan de incentivos a directivos y personal clave

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante aprobó en su reunión de fecha 26 de junio de 2015 un plan de incentivos dirigido a determinados directivos y personal clave basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante. A 30 de junio de 2019 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 174.000 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 1,38 euros por acción.

El beneficiario podrá adquirir:

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

Con fecha 2 de junio de 2016 se aprobó un segundo plan de incentivos basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante de similares características que el plan anterior. A 30 de junio de 2019 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 82.667 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 1,90 euros por acción.

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

Finalmente, con fecha 29 de marzo de 2019 se aprobó un cuarto plan de incentivos basado en la concesión de opciones sobre acciones de la Sociedad Dominante de similares características que los planes anteriores. A 30 de junio de 2019 el número de acciones destinado a la cobertura de este plan es de 62.200 acciones. El precio de ejercicio de las opciones sobre acciones se fijó en 6,90 euros por acción.

Dichos planes de incentivos establecen que la liquidación de los mismos se realizará mediante la entrega de instrumentos de patrimonio a los empleados en el caso de que éstos ejerzan la opción. Los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones se han fijado tomando como referencia el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos referidos a la fecha del acuerdo de concesión. El Grupo no ha registrado ningún importe por este concepto al considerar que el valor razonable del precio de la opción no es significativo.

A 30 de junio de 2019 existen 224.666 opciones ejercitables (198.000 a 31 de diciembre de 2018).

9.6. Ganancia (pérdida) por acciónBásicas

Los beneficios (o pérdidas) básicos por acción de operaciones continuadas correspondientes a los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Miles de euros	
	30.06.2019	30.06.2018
Beneficio atribuible a los socios de la Sociedad Dominante	8.781.356	3.005.141
Nº medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación	23.489.379	23.491.344
Beneficio (pérdida) por acción	0,37	0,13

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los socios de la Sociedad dominante entre el número medio ponderado de participaciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Diluidas

No existen acuerdos que determinen una dilución de las ganancias por participaciones básicas calculadas en el párrafo anterior.

10. Provisiones y contingencias

Los movimientos habidos durante el periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018 en las cuentas incluidas en este epígrafe del estado de situación financiera consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Provisión por desmantelamiento	Provisión por retrasos y garantías	Total
Saldo a 31.12.2017	-	-	-
Dotaciones	-	64.150	64.150
Aplicaciones	-	-	-
Saldo a 31.12.2018	-	64.150	64.150
Dotaciones	-	237.849	237.849
Aplicaciones	-	-	-
Saldo a 30.06.2019	-	301.999	301.999

Provisión por desmantelamiento

El Grupo registra una provisión por desmantelamiento cuando termina el periodo de construcción de las plantas solares. Esta provisión se calcula mediante la estimación del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al citado activo, tales como los costes de rehabilitación del lugar sobre el que se asientan las plantas solares. A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 el Grupo no había registrado ningún importe por este concepto debido a que no tenía plantas en operación o su venta estaba comprometida.

Provisión por retrasos y garantías

Al cierre de cada ejercicio el Grupo evalúa la necesidad de registrar una provisión para garantizar y cubrir cualquier inconsistencia que pudiese surgir de los materiales, suministros y repuestos entregados y penalidades debido al retraso en la conexión de las plantas solares. A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene dotadas provisiones por estos conceptos en base a la mejor estimación posible.

A 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 no existen provisiones de carácter significativo o pasivos contingentes que no estuviesen registrados o desglosados en estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y sus correspondientes notas explicativas.

11. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado adjunto a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.19	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.18
Deudas con entidades de crédito	21.476.343	15.398.835	36.875.178	9.333.447	6.061.848	15.395.295
Préstamos	21.476.343	2.819.450	24.295.793	9.333.447	2.799.001	12.132.448
Pólizas de crédito	-	1.739.244	1.739.244	-	2.424.089	2.424.089
Financiación extranjero	-	10.840.141	10.840.141	-	838.758	838.758
Otros pasivos financieros	234.579	1.245.377	1.479.956	266.535	1.244.074	1.510.609
Acreedores por arrendamiento financiero	1.558.397	375.321	1.933.718	134.854	27.662	162.516
Total	23.269.319	17.019.533	40.288.852	9.734.836	7.333.584	17.068.420

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

Al 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 30.06.2020	15.398.835	1.245.377	375.321	17.019.533
Hasta 30.06.2021	2.786.923	52.361	412.462	3.251.746
Hasta 30.06.2022	1.636.728	182.218	341.263	2.160.209
Hasta 30.06.2023	1.421.058	-	285.623	1.706.681
Hasta 30.06.2024	1.421.058	-	214.690	1.635.748
Más de 5 periodos	14.210.576	-	304.359	14.514.935
Total	36.875.178	1.479.956	1.933.718	40.288.852

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

11.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
KFW BANK (Project finance)	31/07/2034	5,00%	Garantía del proyecto/Corporativa	Semestral	14.122.977	-	14.122.977
CAF-Banco de Desarrollo de América Latina & ICO (Project finance)	30/04/2036	6,79%	Garantía del proyecto/Corporativa	Semestral	5.771.831	-	5.771.831
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	Corporativa	Mensual	840.781	605.886	1.446.667
BANCO SABADELL (ptmo. USD)	19/04/2021	3,60%	Corporativa	Mensual	733.568	880.282	1.613.850
BANCO SANTANDER	10/04/2020	2,15%	Corporativa	Trimestral	7.186	1.333.282	1.340.468
Total					21.476.343	2.819.450	24.295.793

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

Respecto al project finance formalizado con KFW Bank, se trata de un contrato de financiación senior por un importe de principal máximo de 31,7 millones de dólares americanos, con fecha de vencimiento final el 31 de julio de 2034 y calendario de amortización mediante cuotas semestrales, con un tipo de interés del 5,00%. En el marco del citado contrato, Greenergy asumió ciertas obligaciones de hacer y no hacer, así como compromisos de sponsor para la cobertura de riesgos de sobrecoste y retrasos y hasta el COD.

En cuanto a la construcción de los parques eólicos de Duna y Huambos, se formalizaron en marzo de 2019 sendos contratos de crédito sindicado por un importe de principal máximo de 42,8 millones de dólares americanos con CAF-Banco de Desarrollo de América Latina y el Instituto de Crédito Oficial (ICO) español, así como sendos contratos de crédito mezzanine con Sinia Capital, S.A. de C.V. Estos contratos de crédito prevén ciertas obligaciones y compromisos de aportación de fondos contingentes, ciertas obligaciones de hacer y no hacer y compromisos de sponsor para la cobertura de riesgos de sobrecostes y retrasos hasta un año desde la fecha prevista de COD.

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2019 ha sido del 5,01%. (3,31% durante el ejercicio 2018).



11.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Limite concedido	Dispuesto	Disponibile
SABADELL	10/05/2020	200.000	79.410	120.590
BANCO SANTANDER	17/04/2020	300.000	284.456	15.544
BANCO SANTANDER (ANTES POPULAR)	07/05/2020	200.000	194.597	5.403
BANKINTER	Indefinida	300.000	(83)	300.083
BANKIA I	27/05/2020	100.000	90.428	9.572
BANKIA II	21/04/2020	1.500.000	1.085.419	414.581
Tarjetas crédito SABADELL	Indefinida	200.000	985	199.015
Tarjetas crédito BANKIA	Indefinida	200.000	86	199.914
Tarjetas crédito SECURITY	Indefinida	200.000	3.946	196.054
Total pólizas de crédito		3.200.000	1.739.244	1.460.756
LÍNEA EXTRANJERO BANCO SABADELL	27/05/2020	9.000.000	-	9.000.000
LÍNEA EXTRANJERO BANCO SANTANDER	17/04/2020	11.750.000	2.598.988	9.151.012
LÍNEA EXTRANJERO BANKIA	27/05/2020	9.000.000	2.171.064	6.828.936
LÍNEA EXTRANJERO BANKINTER	Indefinida	11.200.000	1.194.977	10.005.023
LÍNEA EXTRANJERO CAIXABANK	23/01/2020	5.478.000	4.875.112	602.888
LÍNEA EXTRANJERO BBVA	01/03/2020	5.000.000	-	5.000.000
Total financiación extranjero		51.428.000	10.840.141	40.587.859
Total		54.628.000	12.579.385	42.048.615



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2019 ha sido del 2,13% anual. (2,15% en el ejercicio 2018).

11.3. Otras deudas

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el detalle de otras deudas que mantenía el Grupo es el siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	234.279	52.060	286.339
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	300	5.926	6.226
Otras deudas	-	-	-	-	-	1.187.391	1.187.391
Total					234.579	1.245.377	1.479.956



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018

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

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

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

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

Otras deudas a 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 se corresponden principalmente con el importe pendiente de pago generado por la compra por parte de la Sociedad Dominante de la sociedad Kosten S.A. integrada en el Grupo en el ejercicio 2017.

12. Deudas con empresas del grupo y asociadas

La composición de estos epígrafes del estado de situación financiera consolidado adjunto al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 30.06.19
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	3.249	3.249
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	-	-
Total				-	3.249	3.249



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre del periodo intermedio de 30 de junio de 2019 y al cierre del ejercicio 2018, por importe de 3 y 14 miles de euros, respectivamente.

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

13. Administraciones públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.19	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18
Activos por impuesto diferido	871.691	-	871.691	956.594	-	956.594
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	5.150.154	5.150.154	-	2.091.851	2.091.851
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	499.370	499.370	-	714.533	714.533
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	4.650.784	4.650.784	-	1.377.318	1.377.318
Total	871.691	5.150.154	6.021.845	956.594	2.091.851	3.048.445

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al 30 de junio de 2019

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 30.06.19	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.18
Pasivos por Impuesto diferido	904.084	-	904.084	-	-	-
Pasivos por Impuesto corriente	-	747.907	747.907	-	-	-
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	299.366	299.366	-	299.458	299.458
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	22.080	22.080	-	128.172	128.172
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	204.406	204.406	-	129.526	129.526
Organismos de la Seguridad Social	-	72.880	72.880	-	41.760	41.760
Total	904.084	1.047.273	1.951.357	-	299.458	299.458

Impuesto sobre beneficios

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

El gasto por impuesto sobre las ganancias es el siguiente:

	30.06.2019	30.06.2018
Impuesto corriente	(1.909.124)	(441.955)
Impuesto diferido	423	567.233
Total	(1.908.701)	125.278

14. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

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

	30.06.2019			30.06.2018		
	Compras	Deterioro / (Reversión)	Total consumos	Compras	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	36.009.579	-	36.009.579	16.301.599	-	16.301.599
Trabajos realizados por otras empresas	12.742	-	12.742	234.774	-	234.774
Total	36.022.321	-	36.022.321	16.536.373	-	16.536.373

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

	30.06.2019	30.06.2018
Nacionales	9.708.708	10.389.215
Importaciones	26.313.613	6.147.158
Total	36.022.321	16.536.373

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018 es la siguiente:

	30.06.2019	30.06.2018
Seguridad social a cargo de la empresa	326.911	140.660
Otros gastos sociales	35.605	51.239
Total	362.516	191.899

El número medio de empleados durante los periodos intermedios terminados a 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	30.06.2019	30.06.2018
Alta Dirección	2	2
Directores Departamentos	18	9
Otros	95	68
Total	115	79

La distribución por sexos de la plantilla a 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2018, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Categoría	30.06.2019			30.06.2018		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2	2	-	2
Directores Departamentos	15	4	19	6	3	9
Otros	78	27	105	52	19	71
Total	95	31	126	60	22	82

El Grupo no ha tenido empleados con discapacidad mayor o igual del 33% durante los ejercicios 2019 y 2018.



Ingresos y gastos financieros

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

	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos	108.767	4.651
Intereses de otros activos financieros	108.767	4.651
Gastos	(304.943)	(777.355)
Intereses por deudas	(304.943)	(777.355)
Diferencias de cambio	(724.449)	(1.100.830)
Resultado financiero	(920.625)	(1.873.534)

Las diferencias negativas de cambio a 30 de junio de 2019 y 2018 se corresponden principalmente a la fuerte depreciación del peso chileno frente al dólar americano durante ambos periodos intermedios.

15. Operaciones con partes vinculadas**15.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

Los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 30.06.2019	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2018
Activo						
Clientes empresas del grupo	-	952	952	-	-	-
Créditos a empresas del grupo	-	156.118	156.118	45.830	-	45.830
	-	157.070	157.070	45.830	-	45.830
Pasivo						
Proveedores empresas del grupo	-	(156)	(156)	-	(27.759)	(27.759)
Deudas con empresas del grupo	-	(3.249)	(3.249)	(332.879)	(890)	(333.769)
	-	(3.405)	(3.405)	(332.879)	(28.649)	(361.528)

Los saldos con entidades vinculadas a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 están compuestos por lo siguiente:

- Créditos a empresas del Grupo Daruan: A 30 de junio de 2019 recoge la deuda

pendiente de cobro por parte del Grupo con determinadas entidades dependientes que no han sido incluidas en el perímetro de consolidación por no tener un interés significativo. A 31 de diciembre de 2018 recoge la deuda de algunas sociedades del Grupo con la matriz de la Sociedad Dominante por el Impuesto sobre Sociedades, así como créditos a otras entidades asociadas.

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

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas en el transcurso de los periodos intermedios finalizados el 30 de junio de 2019 y el 30 de junio de 2018 es el siguiente:

	30.06.2019			30.06.2018		
	Entidad Dominante	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas	Entidad Dominante	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas
Gastos	(25.144)	(103.904)	(116.342)	-	(109.204)	(65.429)
Servicios recibidos	(25.144)	-	(116.342)	-	-	(65.429)
Remuneraciones (nota 21.2)	-	(103.904)	-	-	(109.204)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso de los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado.

15.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante el periodo intermedio terminado el 30 de junio de 2019 y el ejercicio 2018, los Administradores de la Sociedad Dominante no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad Dominante no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

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

Concepto retributivo	30.06.2019		30.06.2018	
	Consejo de administración	Personal Alta Dirección	Consejo de administración	Personal Alta Dirección
Retribución fija	24.000	96.000	24.000	105.000
Retribuciones en especie	-	7.904	-	4.204
Total	24.000	103.904	24.000	109.204

Tal como se indica en la nota 3.13, el plan de incentivos aprobado para Administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de Grenergy Renovables S.A., se ha ofrecido

exclusivamente a directivos y personal clave de la Sociedad Dominante.

15.3. Otra información referente a los Administradores

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

16. Otra información

16.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

El mercado en el que el Grupo GREENERGY RENOVABLES S.A. y Sociedades Dependientes opera es el relacionado con el sector de la producción y comercialización de energías renovables. Es por esto que los factores que intervienen positiva y negativamente en dicho mercado pueden afectar a la marcha del Grupo.

El riesgo de mercado que presenta el sector eléctrico se fundamenta en el complejo proceso de formación de los precios en cada uno de los países o mercados en los que el Grupo Greenergy desarrolla su negocio.

En general, el precio de los productos que ofrece el sector de las energías renovables contiene un componente regulado y un componente de mercado. El primero está en manos de las autoridades competentes en cada país o mercado, por lo que puede variar en cualquier momento que dichas autoridades lo consideren oportuno y necesario, ocasionando una obligación de adaptación a todos los agentes del mercado, incluyendo a las sociedades del Grupo que actúen en dicho país. Esto afectaría al coste de producción de energía y su vertido a red y, por lo tanto, afectaría al precio pagado por los clientes del Grupo Greenergy, bien en la negociación de precios de compraventa de Proyectos, bien en la formación de precios de venta en el mercado wholesale ("merchant") así como bajo los PPAs.

En cuanto al componente de mercado, existe el riesgo de que los competidores del Grupo Greenergy, tanto de energías renovables como de fuentes de energía convencionales sean capaces de ofrecer precios menores, generando una competencia en el mercado que, vía precio, pueda poner en peligro la estabilidad de la cartera de clientes del Grupo Greenergy y, por lo tanto, podría provocar un impacto sustancial negativo en sus actividades, sus resultados y su situación financiera.

De cualquier modo, la evolución de dicho sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual el Grupo inició hace tres años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España

(actualmente el Grupo está presente en España, Chile, México, Colombia, Argentina y Perú), de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo. Actualmente, todos los esfuerzos de Greenergy están puestos en sacar adelante la cartera de proyectos que la sociedad posee en estos países.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente por servicios de O&M y AM

En relación con aquellos Proyectos en los que el Grupo Greenergy realiza servicios de O&M y AM, el riesgo de crédito es el derivado de incumplimiento de las obligaciones de pago recurrentes de los clientes de dichos contratos, y ello a pesar de que estos contratos prevean generalmente pagos de comisiones por trimestres vencidos y a 30 días desde la emisión de cada factura.

En el ejercicio 2019, el porcentaje de dotación a insolvencias ha sido nulo.

Riesgo Cambiario

GREENERGY desarrolla gran parte de su actividad económica en el extranjero y fuera del mercado europeo, en particular en Chile, Perú, Argentina, México y Colombia. A 30 de junio de 2019, prácticamente la totalidad de los ingresos del Grupo estaban denominados en moneda distinta al euro, concretamente en dólares americanos. De la misma forma, una gran parte de los gastos e inversiones, fundamentalmente los gastos en aprovisionamientos necesarios para la actividad de construcción y las inversiones en desarrollo de proyectos, también se obtienen en dólares americanos. Por tanto, la moneda utilizada en el curso normal de la actividad empresarial en LATAM es la moneda local o el dólar americano.

Como consecuencia de variaciones en el valor de las divisas locales de LATAM y del dólar americano con respecto al euro, fundamentalmente el dólar americano, y en la medida en que el Grupo no cuenta actualmente con mecanismos o contratos de cobertura (hedge agreements) sobre el tipo de cambio de estas divisas, el Grupo Greenergy podría sufrir un impacto negativo.

Riesgo de liquidez

Se denomina riesgo de liquidez a la probabilidad de que el Grupo no sea capaz de atender sus compromisos financieros en el corto plazo. Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que el Grupo analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda, tanto financiera como comercial.

El riesgo de liquidez deriva de las necesidades de financiación de la actividad del Grupo Greenergy por los desfases temporales entre necesidades y generación de fondos. La gestión de este riesgo por el Grupo se ha basado en la rápida rotación de proyectos que ha permitido al Grupo obtener significativos flujos de caja que se han reinvertido en nuevos

proyectos, y en la disponibilidad de varias líneas de circulante y de financiación de crédito a operaciones en el extranjero con distintas entidades financieras.

El Grupo no tiene compromisos financieros significativos en el corto plazo y, por tanto, a la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los flujos de caja generados a corto plazo por el Grupo son suficientes para atender a los vencimientos de la deuda financiera y comercial a corto plazo. Se denomina riesgo de liquidez a la probabilidad de que el Grupo no sea capaz de atender sus compromisos financieros en el corto plazo. Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que el Grupo analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda, tanto financiera como comercial.

El riesgo de liquidez deriva de las necesidades de financiación de la actividad del Grupo Greenergy por los desfases temporales entre necesidades y generación de fondos. La gestión de este riesgo por el Grupo se ha basado en la rápida rotación de proyectos que ha permitido al Grupo obtener significativos flujos de caja que se han reinvertido en nuevos proyectos, y en la disponibilidad de varias líneas de circulante y de financiación de crédito a operaciones en el extranjero con distintas entidades financieras.

El Grupo no tiene compromisos financieros significativos en el corto plazo y, por tanto, a la fecha de formulación de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados, los flujos de caja generados a corto plazo por el Grupo son suficientes para atender a los vencimientos de la deuda financiera y comercial a corto plazo. No obstante, en el futuro los flujos de caja que el Grupo genere a corto plazo podrían ser insuficientes para atender sus deudas a corto plazo, lo cual podría provocar un impacto sustancial negativo en las actividades, los resultados y la situación financiera del Grupo Greenergy.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés variable (e.g. EURIBOR) modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a dichos tipos, en particular del endeudamiento financiero a corto y largo plazo. El objetivo de la política de gestión del riesgo de tipo de interés por parte del Grupo Greenergy es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda financiera con el objetivo de reducir en la medida de lo posible el coste financiero de la deuda.

Una parte significativa del endeudamiento financiero del Emisor (e.g. préstamos y pólizas de circulante) devenga intereses a tipos fijos, y por lo que se refiere a las financiaciones estructuradas como "Project Finance" de las filiales de Argentina y Perú, los contratos de financiación se referencian a tipos de interés fijos o, en caso de referenciarse a tipos de interés variables, permiten que la SPV sustituya el tipo variable por tasas de intereses fijas en cada solicitud de desembolso.

No obstante, si futuras financiaciones fueran referenciadas a tipo variable o se encarecieran los tipos fijos de interés como consecuencia de una subida de los tipos de interés variable de referencia (EURIBOR o LIBOR), ello podría provocar un impacto negativo para el Grupo Greenergy.



Riesgos regulatorios

Las actividades del Grupo están sujetas al cumplimiento de la normativa tanto específica sectorial como de carácter general de las distintas jurisdicciones en las que está presente (normativa contable, medioambiental, laboral, protección de datos o fiscal, entre otras). Asimismo, aunque muchos proyectos ya son rentables sin necesidad de subsidios públicos ni tarifas reguladas, el desarrollo de las fuentes de energía renovable en ciertos países y regiones sigue dependiendo de las políticas nacionales e internacionales de apoyo a esta industria.

España

En el caso particular de los proyectos que actualmente el grupo Greenergy está desarrollando en España, el riesgo de un cambio del marco regulatorio es limitado en la medida en la que los ingresos de las instalaciones de producción de estos proyectos no estarán sujetos al régimen del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos (el "Real Decreto 413/2014"), en virtud del cual se aprobaron ciertos parámetros retributivos para instalaciones tipo que ya estuvieran en operación a la fecha de entrada en vigor de dicho Real Decreto y que prevén la revisión de dichos parámetros retributivos en períodos regulatorios de 6 años sobre la base de la rentabilidad razonable de las instalaciones, calculada dicha rentabilidad como el rendimiento del Bono español a 10 años más 300 puntos básicos.

No obstante, si la revisión de dichos parámetros retributivos del Real Decreto 413/2014 para el período regulatorio 2020-2025 fuera superior a la prevista o esperada por el mercado, o el precio del bono español a 10 años experimentase una fuerte subida de tipo, ello podría hacer más atractiva la inversión en proyectos "brownfield" que se beneficien de dichos parámetros retributivos (en particular, la Retribución a la Inversión y la Retribución a la Operación), por contraposición a la inversión en proyectos "greenfield", y por tanto, perjudicar los márgenes de negocio obtenidos por el Grupo en la venta de proyectos a terceros inversores.

Asimismo, la actividad de generación de energía del Grupo en España como IPP está sometida además a diversos costes externos definidos por la regulación, como son el impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica introducido por la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, y cuya base imponible, tipo de gravamen (actualmente del 7%) o devengo (actualmente suspendido) podría cambiar en el futuro.

Adicionalmente, el Grupo como IPP podrá estar sujeta al pago de los peajes de acceso a redes de transporte y distribución según el Real Decreto 1544/2011, de 31 de octubre, por el que se establecen los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución que deben satisfacer los productores de energía eléctrica y demás normativa aplicable que lo sustituya en cada momento.

En España actualmente hay cierta incertidumbre regulatoria debido a la formación de un nuevo Gobierno y de cuáles sean finalmente sus apoyos parlamentarios durante la legislatura resultado de las pasadas elecciones del mes de mayo 2019, y, en particular, cómo puede afectar o incidir en el actual proceso europeo de definición de objetivos medioambientales con horizonte 2030.

Antes de la convocatoria electoral de mayo 2019, el Gobierno presentó y envió a Europa

el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima ("PNIEC"), en el que expone los objetivos y medidas que se plantea para 2030.

El PNIEC plantea unos objetivos de penetración renovable en el mix de generación español. Sin embargo, según cómo se implanten las subastas que plantea el PNIEC, podría tener un impacto negativo en los proyectos cuyos ingresos dependan del mercado mayorista o wholesale. Este riesgo no afecta a aquellos proyectos que tengan suscrito un PPA durante la duración del mismo.

Otro riesgo regulatorio en España es el relativo a la posible falta de adopción de medidas que están actualmente en desarrollo que favorecerán el desarrollo de nuevos proyectos (como el nuevo reglamento de acceso y conexión) o la interconexión con Europa.

Chile

Gran parte del negocio histórico del Grupo Greenergy en Chile ha sido a través de proyectos con capacidad inferior a 9MW conectados en redes de distribución, conocidos como "PMGDs". Estos Proyectos tienen la opción de acogerse al "Precio Estabilizado" ("PE"), que es mucho menos volátil que el precio mayorista.

Actualmente, hay una propuesta regulatoria para eliminar la opción de que los PMGDs se puedan acoger a este PE por considerar que tiene un impacto negativo en los costes del sistema. Esta propuesta contempla, sin embargo, la previsión de que los proyectos que ya cuenten con permiso de conexión y estén en construcción antes de una determinada fecha límite (pendiente de fijar, aunque la primera propuesta haya sido la del 31 de diciembre de 2019), además de aquellos proyectos que ya estén acogidos al PE en el momento en que se apruebe el cambio puedan permanecer adheridos al PE durante 12 años.

Dicha propuesta regulatoria está abierta a consulta pública, y las asociaciones de energías renovables están proponiendo que el plazo para que proyectos en desarrollo puedan acogerse al mecanismo sea de al menos 24 meses desde que se apruebe el cambio regulatorio (que se estima para mediados de 2020, es decir, los proyectos que se declarasen en construcción antes de mediados de 2022 podrían acogerse al precio estabilizado).

La propuesta de estas asociaciones incluye también que los proyectos que ya están acogidos al PE puedan mantenerse durante 20 años, frente a los 12 que propone el Ministerio.

Otros riesgos en Chile son el riesgo nodal (mitigable en la negociación de PPAs) y el riesgo de desacople de la red, con precios más bajos en zonas con buen recurso solar (antiguo SING).

Perú

El mercado peruano presenta en la actualidad varios retos para el desarrollo de proyectos renovables, si bien dichos retos están en proceso de ser superados con varias propuestas regulatorias. El Grupo Greenergy está desarrollando un pipeline importante con la intención de tener una posición ventajosa en el mercado una vez se aprueben esas propuestas regulatorias.

Sin embargo, existe el riesgo de que la aprobación de estas propuestas se retrase (si bien están todas en una etapa avanzada de desarrollo), retrasando los nuevos desarrollos del

Grupo.

Los principales riesgos del sector en Perú son:

- La regulación actual no permite la firma de PPAs para la venta de energía producida por plantas renovables, al exigir venta de potencia firme y no reconocerla a estas plantas. Existe a la fecha de estos Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados un borrador para reconocer potencia a estas plantas que, aunque sólo lo hace para las eólicas, está en fase de comentarios públicos.
- El mercado no está funcionando correctamente y presenta unos precios de energía en el mercado mayorista por debajo del coste marginal real de la energía. Esto se debe a que plantas de gas, que tienen contratos de suministro "take-or-pay", están declarando un coste de combustible de cero. Es una situación no sostenible y el Gobierno peruano ha declarado su voluntad de enmendarla, de forma que está trabajando en varias propuestas regulatorias que la solventarían.

Colombia

En Colombia, algunos de los proyectos que está desarrollando el Grupo Greenergy han conseguido el permiso de conexión en puntos de conexión que dependen de la realización por entidades públicas de refuerzos en las redes de transporte o distribución. Esos refuerzos han sido aprobados y la inversión comprometida, pero existe el riesgo de que se produzcan retrasos que impacten directamente en los desarrollos del Grupo en este país.

Riesgos medioambientales

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

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

17. Información segmentada

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

El Grupo clasifica las distintas actividades de negocio que desarrolla en las siguientes divisiones operativas:

- Desarrollo y Construcción: Comprende las actividades de búsqueda de proyectos viables, tanto a nivel financiero como técnico, los trabajos necesarios para la consecución de todos los hitos para el inicio de construcción y los trabajos sobre el terreno para la construcción y puesta en marcha de cada proyecto.
- Energía: Se refiere a los ingresos provenientes de la venta de energía en cada uno



de los mercados en los que el Grupo cuenta o contará con proyectos propios operativos en su condición de IPP (según la terminología anglosajona habitual en la industria).

- **Servicios:** En esta área se incluyen los servicios prestados a los proyectos una vez alcanzado la puesta en marcha o "commercial operation date (COD)" bajo el correspondiente Contrato de EPC y que, por tanto, se encuentran en su fase operativa, comprendiendo los servicios prestados bajo los Contratos de O&M y los Contratos de Asset Management.

La distribución de ingresos y EBITDA entre las tres divisiones de negocio al cierre de los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 es como sigue:

	Miles de euros	
	30.06.2019	30.06.2018
Ingresos		
Desarrollo y Construcción	54.890	22.933
Energía	-	1.299
Servicios	614	338
Total Ingresos	55.504	24.570

	Miles de euros	
	30.06.2019	30.06.2018
EBITDA		
Desarrollo y Construcción	13.851	5.474
Energía	-	1.030
Servicios	122	(67)
Corporativo	(1.918)	(1.293)
Total	12.055	5.144

El importe de ingresos del cuadro anterior recoge los epígrafes de "Importe neto de la cifra de negocios", "Trabajos realizados por la empresa para su activo", "Resultados por enajenaciones y otras" y "Resultado por pérdida de control de participaciones consolidadas" de la cuenta de resultados consolidada adjunta.

El importe neto de la cifra de negocios al cierre de los periodos intermedios terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	30.06.2019	30.06.2018
Chile	55.057	12.159
España	124	115
Total (miles de euros)	55.181	12.274

A continuación, se muestran los activos y pasivos del Grupo a 30 de junio de 2019 y a 31 de diciembre de 2018, detallados por su localización geográfica:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al 30 de junio de 2019

Periodo intermedio finalizado el 30 de junio de 2019

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 30.06.2019
ACTIVO NO CORRIENTE	2.349.591	2.306.043	64.436	9.892.190	59.903	33.479.337	48.151.500
Inmovilizado intangible	49.715	-	-	-	-	3.616.896	3.666.611
Inmovilizado material	1.014.199	986.480	61.265	9.891.172	59.903	29.628.966	41.641.985
Activos por derecho de uso	532.846	1.229.185	-	-	-	75.695	1.837.726
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12.915	-	-	-	-	-	12.915
Inversiones financieras a largo plazo	75.009	39.929	3.171	1.018	-	1.445	120.572
Activos por impuesto diferido	664.907	50.449	-	-	-	156.335	871.691
ACTIVO CORRIENTE	18.333.431	35.311.766	217.494	1.750.877	95.154	6.392.551	62.101.273
Existencias	1.073.833	1.061.692	-	8.034	-	8.710	2.152.269
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.305.751	21.800.400	186.829	893.921	26.102	2.329.417	30.542.420
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	40.513	107.441	8.164	-	-	-	156.118
Inversiones financieras a corto plazo	4.781.910	460.955	8.245	-	-	173.765	5.424.875
Periodificaciones	175.601	5.142	-	-	17.449	-	198.192
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.955.823	11.876.136	14.256	848.922	51.603	3.880.659	23.627.399
TOTAL ACTIVO	20.683.022	37.617.809	281.930	11.643.067	155.057	39.871.888	110.252.773

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 30.06.2019
PATRIMONIO NETO	38.960.864	3.323.257	(2.123.423)	(888.356)	(121.186)	(548.234)	38.602.922
Fondos propios	39.122.195	3.459.088	(2.185.305)	(750.476)	(155.226)	(493.029)	38.997.247
Capital Social	8.507.177	-	-	-	-	-	8.507.177
Prima de emisión	6.117.703	-	-	-	-	-	6.117.703
Reserva legal	728.631	-	-	-	-	-	728.631
Otras reservas	19.688.121	361.193	(2.126.787)	(531.703)	(145.292)	15.555	17.261.087
Resultado	6.479.270	3.097.895	(58.518)	(218.773)	(9.934)	(508.584)	8.781.356
Acciones propias	(2.398.707)	-	-	-	-	-	(2.398.707)
Ajustes por cambio de valor	-	(136.306)	95.912	(125.340)	34.040	(55.205)	(186.899)
Socios externos	(161.331)	475	(34.030)	(12.540)	-	-	(207.426)
PASIVO NO CORRIENTE	2.182.113	1.123.176	-	5.771.831	-	15.096.283	24.173.403
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	2.182.287	1.123.142	-	5.771.831	-	14.192.059	23.269.319
Pasivos por impuesto diferido	(174)	34	-	-	-	904.224	904.084
PASIVO CORRIENTE	30.517.140	5.911.526	263.373	86.664	2.639	10.695.106	47.476.448
Provisiones a corto plazo	-	256.162	45.837	-	-	-	301.999
Deudas a corto plazo	16.810.406	199.625	-	-	-	9.502	17.019.533
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.332	-	917	-	-	-	3.249
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	13.704.402	5.455.739	216.619	86.664	2.639	10.685.604	30.151.667
Periodificaciones a corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	71.660.117	10.357.959	(1.860.050)	4.970.139	(118.547)	25.243.155	110.252.773

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados correspondientes al 30 de junio de 2019

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Argentina	Total 31.12.2018
PATRIMONIO NETO	32.674.631	(896.082)	(2.027.427)	(729.853)	(135.504)	(21.642)	28.864.122
Fondos propios	32.835.962	(721.622)	(2.126.787)	(504.689)	(145.292)	15.555	29.353.127
Capital Social	3.645.933	-	-	-	-	-	3.645.933
Prima de emisión	6.117.703	-	-	-	-	-	6.117.703
Reserva legal	728.631	-	-	-	-	-	728.631
Otras reservas	12.544.835	(3.330.911)	(1.114.456)	(355.425)	(89.488)	(10.125)	7.644.106
Resultado	11.861.830	2.609.289	(1.012.330)	(149.263)	(55.804)	25.680	13.279.724
Acciones propias	(2.062.970)	-	-	-	-	-	(2.062.970)
Ajustes por cambio de valor	-	(153.468)	137.978	(217.416)	9.788	(37.197)	(260.315)
Participaciones no dominantes	(161.331)	(20.992)	(38.618)	(7.748)	-	-	(228.690)
PASIVO NO CORRIENTE	3.384.054	-	-	-	-	6.350.782	9.734.836
Provisiones a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo	3.384.054	-	-	-	-	6.350.782	9.734.836
Pasivos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-
PASIVO CORRIENTE	16.588.140	2.560.922	257.895	242.477	783	36.189	19.686.405
Provisiones a corto plazo	-	19.669	44.481	-	-	-	64.150
Deudas a corto plazo	7.330.185	3.400	-	-	-	-	7.333.585
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	332.879	-	890	-	-	-	333.769
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.925.075	2.506.477	212.525	242.477	783	36.189	11.923.526
Periodificaciones a corto plazo	-	31.376	-	-	-	-	31.376
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	52.646.825	1.664.840	(1.769.532)	(487.377)	(134.721)	6.365.329	58.285.364

18. Hechos posteriores

Con fecha 1 de octubre de 2019 el Consejo de Administración ha aprobado el establecimiento de un programa de emisión de valores renta fija por un importe nominal máximo total de 50 millones de euros.



FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2019

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses cerrado el 30 de junio de 2019 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 1 de octubre de 2019, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

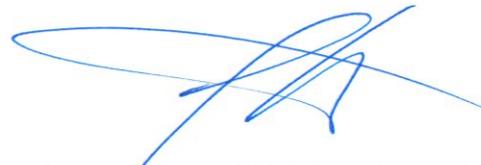
Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados y las notas explicativas.



D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



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



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergareche Mendoza
(Consejero)



GREENERGY RENOVABLES S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS INDIVIDUALES
CORRESPONDIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2019**

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
BALANCE AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Euros)

ACTIVO	30.06.2019	31.12.2018	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30.06.2019	31.12.2018
ACTIVO NO CORRIENTE	14.962.628	13.371.329	PATRIMONIO NETO	35.891.431	29.417.990
Inmovilizado intangible	49.715	3.093	FONDOS PROPIOS-	35.891.431	29.417.990
Aplicaciones informáticas	49.715	3.093	Capital	8.507.177	3.645.933
Inmovilizado material	377.614	327.759	Capital escriturado	8.507.177	3.645.933
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	377.614	327.759	Prima de Emisión	6.117.703	6.117.703
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	13.819.350	12.349.619	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	17.732.329	12.726.160
Instrumentos de patrimonio	13.819.350	11.493.997	Reserva legal	729.187	729.187
Créditos a empresas del grupo y asociadas	-	855.622	Reservas voluntarias	17.003.142	11.996.973
Inversiones financieras a largo plazo	51.040	26.040	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)	(2.398.707)	(2.062.969)
Otros activos financieros	51.040	26.040	Resultado del ejercicio	5.932.929	8.991.163
Activos por impuesto diferido	664.909	664.818			
			PASIVO NO CORRIENTE	1.961.170	3.384.055
			Deudas a largo plazo	1.961.170	3.384.055
			Deudas con entidades de crédito	1.581.535	2.982.665
			Acreeedores por arrendamiento financiero	145.056	134.854
			Otros pasivos financieros	234.579	266.536
ACTIVO CORRIENTE	55.007.687	38.453.315	PASIVO CORRIENTE	32.117.714	19.022.599
Existencias	1.339.579	1.116.306	Deudas a corto plazo	16.674.565	7.330.185
Materias primas y otros aprovisionamientos	1.339.579	1.115.309	Deudas con entidades de crédito	15.394.889	6.058.449
Anticipos de proveedores	-	997	Acreeedores por arrendamiento financiero	34.299	27.662
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32.472.481	26.569.024	Otros pasivos financieros	1.245.377	1.244.074
Clientes por ventas y prestaciones de servicio	3.222.363	3.746.848			
Clientes, empresas del grupo y asociadas	27.223.628	16.062.110	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	245.321	2.773.719
Deudores varios	1.630.600	6.524.215			
Personal	-	494	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	15.197.828	8.918.695
Otros créditos con las Administraciones públicas	395.890	235.357	Proveedores	13.095.215	7.096.642
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	9.347.196	2.449.123	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	156	27.759
Créditos a empresas del grupo y asociadas	9.347.196	2.449.123	Acreeedores varios	1.757.669	1.321.583
Inversiones financieras a corto plazo	4.781.910	-	- Personal (Remuneraciones pendientes de pago)	271.241	398.660
Otros activos financieros	4.781.910	-	- Otras deudas con Administraciones Públicas	73.547	74.051
Periodificaciones a corto plazo	159.852	62.539			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.906.669	8.256.323			
Tesorería	6.906.669	8.256.323			
TOTAL ACTIVO	69.970.315	51.824.644	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	69.970.315	51.824.644

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS PERIODOS INTERMEDIOS FINALIZADOS EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018

(Euros)

	30.06.2019	30.06.2018
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios	28.146.271	9.899.372
Ventas	28.022.726	9.784.642
Prestaciones de servicios	123.545	114.730
Aprovisionamientos	(26.234.207)	(9.240.993)
Consumo de mercaderías	(26.234.207)	(9.240.993)
Otros ingresos de explotación	33.365	612.685
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	33.365	612.685
Gastos de personal	(1.166.779)	(935.636)
Sueldos, salarios y asimilados	(857.307)	(777.211)
Cargas sociales	(309.472)	(158.425)
Otros gastos de explotación	(650.777)	(594.566)
Servicios Exteriores	(650.122)	(547.252)
Tributos	(655)	(701)
Otros gastos de gestión corriente	-	(46.613)
Amortización del inmovilizado	(40.993)	(23.547)
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	(1.485)	912
Resultados por enajenaciones y otras	(1.485)	912
Otros resultados	17.100	(7.566)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	102.495	(289.339)
Ingresos financieros	5.498	13.595
De valores negociables y otros instrumentos financieros	5.498	13.595
- De empresas del grupo y asociadas	-	9.974
- De terceros	5.498	3.621
Gastos financieros	(289.015)	(152.037)
Por deudas con terceros	(289.015)	(152.037)
Diferencias de cambio	169.285	272.332
Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros	7.089.352	2.733.259
Resultados por enajenaciones y otras	7.089.352	2.733.259
RESULTADO FINANCIERO	6.975.120	2.867.149
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.077.615	2.577.810
Impuestos sobre beneficios	(1.144.686)	(441.955)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	5.932.929	2.135.855
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.932.929	2.135.855