

INFORME DE RESULTADOS 2019

greenalia[®]
The Green Company





15 de abril de 2020

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

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), Greenalia, S.A. presenta los estados financieros consolidados e individuales del ejercicio 2019.

El siguiente informe tiene como objetivo (i) hacer una breve introducción sobre la evolución de la Compañía, (ii) presentar los estados financieros del ejercicio 2019, estados que se adjuntan en el Anexo I y II y, (iii) realizar una comparativa con el mismo período del año anterior y plan de negocio publicado.

A portrait of a man with dark hair and a beard, wearing a light-colored button-down shirt. He is looking slightly to the right of the camera with a neutral expression. The background is a blurred green and yellow circular logo.

CARTA DE NUESTRO CEO

Estimado accionista:

Como cada año, junto con la presentación de resultados de 2019, me gustaría dirigirles unas breves líneas para complementar con mi opinión la documentación financiera que a continuación se pone a disposición del mercado y de los accionistas.

En 2019, hemos comenzado a recoger los frutos sembrados en los últimos años de trabajo. Hemos vivido la entrada en operación de nuestros primeros proyectos de energía renovable, hitos que han sido ejecutados con una profesionalidad impecable. Estoy igualmente satisfecho del impacto que estos proyectos han tenido y siguen teniendo en la economía local y en la vida de las personas.

A nivel corporativo, destaca la adquisición del parque eólico Touriñán, la constitución de dos sociedades filiales en Portugal, así como la emisión de un segundo bono corporativo de 6 millones de euros dentro del programa de notas que la sociedad tienen en el MTF de Luxemburgo. Este bono (igual que

los dos anteriores), ha sido calificado como “Green Bond” según el informe de valoración externo realizado y emitido por Standard&Poor’s.


Sin lugar a dudas, los hitos fundamentales de este periodo han sido la puesta en marcha de nuestros primeros proyectos de energías renovables, en primer lugar la entrada en operación del parque eólico de Miñón (Vimianzo) el pasado mes de diciembre. Se trata de un proyecto de 24 MW de potencia que ha supuesto la inversión de 28 millones de euros y es capaz de producir 65.000 MWh/año, evitando la emisión a la atmósfera de 24.150 tCO₂/año.

Con posterioridad al cierre de ejercicio, pero previo a la fecha de aprobación de este informe, se ha puesto en marcha nuestra primera planta de biomasa (Curtis-Teixeiro) y desde el 1 de marzo de 2020, se ha iniciado la comercialización de electricidad. La entrada en funcionamiento tiene lugar antes de lo previsto, dejando patente el rigor y seriedad con el que desarrollamos nuestro plan de negocio establecido a 2023. Con una inversión de 135 millones de euros, se

trata de la planta más importante del sur de Europa en biomasa forestal, con instalaciones altamente eficientes en cuanto a generación, un nivel reducido de emisiones de CO₂ a la atmósfera y una tecnología que permite evitar vertidos y ahorrar cantidades importantes de agua.

Este proyecto ha supuesto, sin duda, un antes y un después dentro de la historia de Greenalia: se trata del primer proyecto de energía renovable del grupo y de la consolidación de la estrategia de integración vertical, convirtiéndose por todo ello en el hito más importante del ejercicio.

De cara al 2020, nuestro parque eólico de Oourol, que se encuentra en una fase avanzada de construcción, entrará en operación en el primer semestre, al igual que otros tres parques eólicos localizados en Galicia, previstos para el tercer cuarto de 2020, completando así la primera fase del proyecto Eolo y aumentando significativamente nuestra producción anual de energía renovable.



En el plano organizativo, estoy especialmente orgulloso de las nuevas incorporaciones de talento senior, que sin duda serán parte fundamental en este nuevo plan que tenemos ante nosotros. Sólo por nombrar algunos de ellos: Fernando Vivas, como Director de Desarrollo de Negocio, Gonzalo Castañeira como Director de Personas y Comunicación o Beatriz Mato, como Directora de Sostenibilidad y Fundación, entre otros. Tampoco quiero dejar de mencionar la consolidación y correcta ejecución del programa de compra de acciones para el personal directivo del grupo, del cual ya forman parte cinco directivos, en el marco de una estrategia de retención de talento clave.

Como parte de nuestro proceso de mejora y profesionalización interna, este año hemos asignado más recursos en el área de Personas, que nos van a permitir redefinir nuestro plan de formación, desarrollar una estrategia de gestión del talento alineada con nuestra estrategia de crecimiento 1-5-100 y seguir trabajando en consolidar una cultura abierta, diversa y de promoción del talento. En esta línea, en 2020 y adelantándonos a la legislación aplicable elaboraremos y presentaremos nuestro Plan de Igualdad.

No quiero olvidarme tampoco del compromiso de Greenalia con el medio ambiente, pilar fundamental de nuestra estrategia y modelo de negocio. En ese sentido, me agrada mucho comunicar,

que en el ámbito ESG (Environmental, Social and Governance), Greenalia presentará al mismo tiempo que las cuentas anuales consolidadas, su Memoria de Sostenibilidad Corporativa correspondiente al ejercicio 2019 junto con el Plan de Sostenibilidad 2019-2023, por primera vez en su historia. A través de este plan, comunicamos y formalizamos un compromiso firme con el desarrollo sostenible y con una manera de hacer negocios ética, responsable y más consciente, que impulsará a mejorar nuestro desempeño y a maximizar nuestro impacto positivo en la sociedad y en el entorno; a medida que vamos progresando hacia el cumplimiento de los objetivos marcados, alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas, que han servido como hoja de ruta en la elaboración de este plan.

Considero que la publicación de esta primera Memoria de Sostenibilidad y la presentación de nuestro Plan de Sostenibilidad 2019-2023 sucede en un momento clave del desarrollo de nuestro plan estratégico.

En este ámbito, quiero comunicar que Greenalia ya es una empresa **neutra en carbono**, cumpliendo de manera anticipada con uno de los objetivos marcados en nuestro Plan de Sostenibilidad 2019-2023.

Asimismo, en el mes de enero de 2020 la compañía comunicó la creación y

puesta en marcha de una Fundación para impulsar iniciativas, entre otras, de transición energética e igualdad; a través de la cual se quiere devolver a la sociedad y al entorno parte de la riqueza que generan los territorios en los que están implantados los distintos proyectos de la empresa.

En el plano estrictamente numérico, hemos mejorado de forma sustancial los resultados de 2018, con un incremento en el EBITDA de un 43,88% (hasta 3,32 millones de euros), cumplimiento con el presupuesto estimado.

En este sentido, mantenemos nuestro compromiso con el plan estratégico presentamos en 2018. Dicho plan, denominado #1-5-100, supone la puesta en marcha de 1GW de potencia instalada, en 5 años vista (periodo 2019-2023), lo que va a suponer una cifra de EBITDA superior a los 100 millones de euros.

Mención especial requiere la evolución de la acción y, como consecuencia, el valor de la compañía. A lo largo del ejercicio 2019 la acción ha tenido un rendimiento extraordinario con una revaloración anual de 30,14% y un 368% desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017, hace ya 3 años.

Agradecer también a todas las instituciones que han valorado el trabajo extraordinario de Greenalia y que nos han considerado y reconocido. Sin ir

más lejos, en el mes de marzo de 2019 hemos recogido el prestigioso premio IGGlobal Awards al mejor proyecto de Biomasa de Europa por la Planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro, en el Museo de Historia Natural de Londres. También BME-MaB nos nominó en el mes de mayo como Star 2019 representando a España en los premios “European Small and Mid Caps Awards”, por segundo año consecutivo.

Por otro lado, y a pesar de referirse al ejercicio 2020, no quería dejar de pasar la ocasión para dedicar unas palabras al que será nuestro principal proyecto en este ejercicio. El proyecto EOLO CBT, cuatro instalaciones eólicas de hasta 130MW, con un recurso inmejorable y que ya cuenta con el apoyo de varias entidades financieras para su financiación.

Por último, no quería dejar de comentar la situación actual en la que vivimos respecto a la situación generada

por el llamado Coronavirus. El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. En este sentido, a fecha de formulación de este informe, no consideramos que estos acontecimientos impliquen un ajuste en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, dado que sus principales negocios no se verán afectados de manera significativa por esta situación.

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

dor que han confiado en Greenalia su apoyo durante este ejercicio.

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

Reciban un cordial saludo.

Manuel García Pardo
CEO



ÍNDICE

INFORME DE RESULTADOS 2019

1 RESUMEN EJECUTIVO

A/ Principales hitos	9
I Perímetro de Consolidación a cierre de 2019	14
II Composición del Accionariado	19
III Distribución por categoría y sexo al cierre del ejercicio.....	19
B/ Estados financieros consolidados	20
C/ Greenalia en Bolsa	24
D/ Hechos Relevantes	26

2 ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO Y COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR..... 32

ANEXO I / Informe de auditoría y cuentas anuales consolidadas 2019..... 35

ANEXO II / Informe de auditoría y cuentas anuales individuales 2019.....134

ANEXO III / Informe estructura organizativa y control interno..... 199

1

**RESUMEN
EJECUTIVO**

greenalia



A/ PRINCIPALES HITOS

RESUMEN EJECUTIVO 2019
ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO
DEL PLAN DE NEGOCIO Y COMPARATIVA
CON EL EJERCICIO ANTERIOR
ANEXO I
ANEXO II
ANEXO III

Haciendo balance de este último año, dejamos atrás 12 meses con la satisfacción del trabajo bien hecho, y de haber cumplido los objetivos establecidos. En 2019, hemos comenzado a recoger los frutos sembrados en los últimos años de trabajo. Hemos vivido la entrada en operación de nuestros primeros proyectos de energía renovable, hitos que han sido ejecutados con una profesionalidad impecable.

A nivel corporativo, destaca la adquisición del parque eólico de Touriñán, la constitución de dos sociedades filiales en Portugal, así como la emisión de un segundo bono corporativo de 6 millones de euros dentro del programa de notas que la sociedad tienen en el MTF de Luxemburgo. Este bono (igual que los dos anteriores), ha sido calificado como “Green Bond” según el informe de valoración externo realizado y emitido por Standard&Poor’s, concluyendo que los bonos emitidos cumplen con los criterios necesarios para ser incluidos en la plataforma LGX (Luxembourg Green Exchange). LGX es la primera plataforma y líder mundial de emisiones dedicadas a instrumentos financieros sostenibles.

Pero sin duda, los hitos fundamentales de este periodo han sido la puesta en marcha de nuestros primeros proyectos de energías renovables, cuyo primer caso ha sido la entrada en operación del parque eólico de Miñón (Vimianzo) el pasado mes de diciembre. Se trata de

un proyecto de 24 MW de potencia que ha supuesto la inversión de 28 millones de euros y es capaz de producir 65.000 MWh/año, evitando la emisión a la atmósfera de 24.150 tCO₂/año.

Además, con posterioridad al cierre de ejercicio, pero previo a la fecha de aprobación de este informe, se ha puesto en marcha nuestra primera planta de biomasa (Curtis-Teixeiro) y desde el 1 de marzo de 2020, se ha iniciado la comercialización de electricidad. La entrada en funcionamiento tiene lugar antes de lo previsto, dejando patente el rigor y seriedad con el que desarrollamos nuestro plan de negocio establecido a 2023. Con una inversión de 135 millones de euros, se trata de la planta más importante del sur de Europa en biomasa forestal, con instalaciones altamente eficientes en cuanto a generación, un nivel reducido de emisiones de CO₂ a la atmósfera y una tecnología que permite evitar vertidos y ahorrar cantidades importantes de agua.

De cara al 2020, nuestro parque eólico de Ouro, que se encuentra en una fase avanzada de construcción, entrará en operación en el primer semestre, al igual que otros tres parques eólicos localizados en Galicia, previstos para el tercer cuarto de 2020, completando así la primera fase del proyecto Eolo y aumentando significativamente nuestra producción anual de energía renovable.

Asimismo, destacar la recepción, en el mes de marzo, del premio internacional IJGlobal Award al Mejor Proyecto Europeo de Biomasa del año 2018 -European Biomass Deal of the year- por la planta de Curtis-Teixeiro, situada en A Coruña. El premio reconoce el proyecto de Greenalia como una de las mejores operaciones internacionales en infraestructuras y energía.

En el ámbito ESG (Environmental, Social and Governance), Greenalia presentará al mismo tiempo que las cuentas anuales consolidadas, la Memoria de Sostenibilidad Corporativa correspondiente al ejercicio 2019 junto con el Plan de Sostenibilidad 2019-2023, por primera vez en su historia. A través de este plan, comunicamos y formalizamos un compromiso firme con el desarrollo sostenible y con una manera de hacer negocios ética, responsable y concienciada, que impulsará a mejorar nuestro desempeño y a maximizar nuestro impacto positivo en la sociedad y en el entorno, a medida que vamos progresando hacia el cumplimiento de los objetivos marcados, alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas que han servido como hoja de ruta en la elaboración de este plan. En 2019, hemos iniciado un proceso de evaluación de riesgos del cambio climático en nuestro negocio, siguiendo las recomendaciones del TCFD (Task Force on Climate related Financial Disclosure), que iremos revisando año a año para asegurar que

nuestro negocio está preparado ante los efectos del clima e implementa acciones de mitigación efectivas. Desde el Consejo de Administración, estaremos supervisando este proceso, con asistencia de nuestro Comité de Sostenibilidad.

Asimismo, en el mes de enero de 2020 la compañía comunicó la creación y puesta en marcha de una fundación para impulsar iniciativas, entre otras, de transición energética e igualdad; a través de la cual se quiere devolver a la sociedad y al entorno parte de la

riqueza que generan los territorios en los que están implantados los distintos proyectos de la empresa.

EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general. En este sentido, el mantenimiento y mejora de la actividad queda plasmada en el propio resultado del EBITDA consolidado del ejercicio 2019, cuya cifra asciende a 3.327.557 euros.

CONCEPTO	BP 2019	REAL 2019	GRADO CUMPLIM.
INGRESOS	46M€	40,3M€	88%
EBITDA	3,34M€	3,33M€	100%
MW CONSTRUCC.	234MW	100MW	43%
MW OPERACIÓN	0MW	24MW	NA

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

- Incremento significativo del balance (86,12% respecto al cierre de ejercicio 2018), fundamentalmente debido a la inversión realizada en el proyecto de la planta de biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro y los parques eólicos incluidos dentro de Eolo MOC.

- 87,68 millones de euros de incremento del inmovilizado en curso por la inversión en el proyecto de biomasa en Curtis y los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo MOC.

- 52,25 millones de euros de incremento de deuda a largo plazo con entidades de crédito, fundamentalmente debido a las cantidades dispuestas en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro y los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo MOC.

- 42,06 millones de euros de incremento de otros pasivos financieros a largo plazo, fundamentalmente debido a la deuda mezzanine de Marguerite Fund en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro; así como proveedores y acreedores de inmovilizado (fundamentalmente en Curtis) y los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo MOC.

- El valor de las inversiones realizadas en el proyecto de la Planta de Biomasa de Curtis Teixeira a fecha de cierre de 2019 ha sido de 119,07 millones de euros, con una deuda (sin recurso) asignada de 105,69 millones de euros.

- El valor de las inversiones realizadas en los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo MOC a fecha de cierre de 2019 han sido de 17,65 millones de euros, con una deuda (sin recurso) asignada de 35,64 millones de euros.

- Los fondos propios presentan un saldo positivo de 4,22 millones de euros, si bien fue necesario un ajuste por operaciones de cobertura (por el derivado sobre tipo de interés firmado en el marco del project finance) de 4,8 millones de euros, como consecuencia, el patrimonio neto presenta un saldo positivo de 334 miles de euros.

OPERACIONES FINANCIERAS

- No se ha formalizado ninguna hipoteca durante 2019, si bien se han formalizado los siguientes préstamos a largo plazo:
 - Diversos préstamos y leasings para la compra de 14 máquinas empacadora por importe de 5,58 millones de euros.
 - Préstamo por importe de 500 miles de euros con el Banco Santander con vencimiento a 1 año.
 - Préstamo por importe de 500 miles de euros con el Banco EBN con vencimiento a 1 año.
 - Préstamo por importe de 18M€ con la garantía de proyectos en desarrollo.
 - Asimismo, con respecto a 2018, se han cancelado anticipadamente o vencido seis préstamos por un importe a cierre de 2019 de 1,97 millones de euros.
- Se ha devuelto en su totalidad el préstamo con Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) (accionista principal de Greenalia, S.A.) que a fecha de cierre de 2018 mantenía un saldo de 500 miles de euros.
- Asimismo, también ha sido devuelto en su totalidad el préstamo que la sociedad mantenía con Gestán Medioambiental.
- Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad Dominante emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European

Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Asimismo, se ha emitido el segundo bono dentro de este programa por un importe de 6,0 millones de euros.

- Las líneas de crédito y descuento que mantiene el grupo se encuentran parcialmente dispuestas existiendo un importe 2.418 miles de euros pendiente de disponer a cierre de ejercicio.

RESULTADOS POR LÍNEA DE NEGOCIO

En líneas generales, no se aprecian diferencias materiales (superiores al 15%) respecto al presupuesto estimado para 2019, con una mejora respecto al ejercicio anterior:

- Crecimiento de un 13,71% en la facturación y un 43,88% del EBITDA consolidado respecto al 2018.
- Greenalia Forest ha alcanzado una facturación de 35 millones de euros, ligeramente superior respecto al año anterior. Asimismo, ha alcanzado un EBITDA de 1,47 millones de euros, con una mejora del 10,53% respecto al año anterior.
- Greenalia Logistics (incluyendo su filial 100% dependiente, Greenalia Shipping, S.L.U), ha alcanzado una facturación de 4,42 millones de euros, con una mejora del 29,98% respecto al

año anterior; y mejorando su EBITDA un 55,73% respecto al 2018 hasta alcanzar una cifra de 1.46 millones de euros.

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

AUTO CARTERA

La Sociedad mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 532 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales, que serían fácilmente convertibles en efectivo.



INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Como parte del contrato de financiación de Deuda Senior del Project Finance de la planta de Biomasa, y con el objeto de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés, la sociedad Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. ha formalizado un contrato de derivado con el Banco Santander. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo, que no tiene impacto en caja según el modelo financiero definido. El criterio de valoración contable

de dicho instrumento ha supuesto en 2019 un impacto de fondos propios de 4,8 millones de euros. Esta valoración y su impacto en futuros resultados podría variar, positiva o negativamente dicho importe, hasta el fin de vigencia del instrumento cuando el impacto de dicho instrumento en los fondos propios quedaría saldado.

Asimismo parte del contrato de financiación de Deuda Senior del Project Finance de los proyectos eólicos incluidos en EOLO MOC, y con el objeto de

obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés, la sociedad Greenalia Wind Power Eolo Senior MOC, S.L.U. ha formalizado un contrato de derivado con el Banco Sabadell. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo, que no tiene impacto en caja según el modelo financiero definido. Este instrumento no ha tenido impacto ni ha supuesto un ajuste en los fondos propios del ejercicio.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN Y VALOR DE MERCADO

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

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

que puedan negociarse las acciones de Greenalia, S.A. en Continuo en sesión abierta.

Al 31 de diciembre de 2019 la cotización de Greenalia cerró en 9,50 euros/acción; lo que supone una revalorización de un 30,14% durante el ejercicio y 368% desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 201.717.984 euros.

CUMPLIMIENTO DEL PLAN DE NEGOCIO

GREENALIA S.A. TRASLADA SU SATISFACCIÓN EN CUANTO AL GRADO DE CUMPLIMIENTO GENERAL DEL PLAN DE NEGOCIO PARA EL EJERCICIO 2019, Y A SU CORRECTA EJECUCIÓN.

CONCEPTO	2018	2019	VAR(%)
INGRESOS	35,43	40,29	14%
EBITDA	2,37	3,33	41%
MW CONSTRUC.	50	100	148%
MW OPERACIÓN	0	24	NA

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2019, con desviaciones no significativas respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora muy significativa respecto al ejercicio anterior:

- El grado de cumplimiento respecto a la proyección de facturación ha sido del 88%, mientras que para el Margen Bruto ha sido del 91%; por lo que, en ambos casos, las variaciones no presentan discrepancias materiales respecto al objetivo del plan de negocio.
- Respecto al objetivo de EBITDA, este se ha alcanzado en su totalidad (grado de cumplimiento del 100%).

- También el resultado financiero tiene un impacto positivo, al haber alcanzado únicamente el 78% del gasto presupuestado; derivado de la activación de los gastos financieros -durante el periodo de construcción- del project finance de la Planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro y los proyectos eólicos incluidos en EOLO MOC (según NRV del PGC).
- Por último, el resultado después de impuestos ha supuesto grado de cumplimiento bajo, si bien esta desviación en importe absoluto supone únicamente 491 miles de euros.

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

En cuanto al objetivo de ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 7,3%, mientras que la real ha sido de 8,3%, superando por tanto, el objetivo establecido; y mejorando de forma muy significativa, el 6,7% del ejercicio anterior.



PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN A CIERRE DE 2019

Las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre son las que se detallan a continuación:

	Domicilio Social	Actividad	Coste Participación	Sociedad Titular	% Control Grupo
GREENALIA FOREST, S.L.	A Coruña	Compraventa y manipulación de madera	1.352.462	GREENALIA S.A.	80%
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	A Coruña	Prestación de servicios forestales y transporte.	305.700	GREENALIA S.A.	100%
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	A Coruña	Transporte marítimo de mercancías	3.000	GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	100%
GREENALIA FERROL PORT TERMINAL, S.L.U.	A Coruña	Transporte marítimo de mercancías	3.000	GREENALIA LOGISTICS S.L.U.	100%
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	1.250.000	GREENALIA S.A.	100%
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.	A Coruña	Producción, venta y suministro de astillas de madera	550.000	GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	100%
GREENALIA HEATING, S.L.U.	A Coruña	Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	3.000	GREENALIA S.A.	100%
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	18.545.158	GREENALIA S.A.	100%
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	13.129.363	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones	3.007	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	5.819.475	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS SUPPLY, S.L.U.	A Coruña	Tala forestal, astillado, compraventa, elaboración y manipulación de maderas y biomasa forestal.	310.951	GREENALIA BIOMASS POWER S.L. U.	100%
GREENALIA POWER CAUCIÓN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA POWER SPAIN S.L.U.	100%

	Domicilio Social	Actividad	Coste Participación	Sociedad Titular	% Control Grupo
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	5.000.001	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO II, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	249.404	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS POWER LA ZALIA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	82.513	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	51.736	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	30.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	12.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	18.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	21.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.500	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER EL FRANCO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME I, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME II, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME III, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME IV, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME V, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.500	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 1, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 10, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 11, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%

	Domicilio Social	Actividad	Coste Participación	Sociedad Titular	% Control Grupo
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 12, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 13, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 14, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 15, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 16, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 17, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 18, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 2, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 3, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 4, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 5, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 6, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 7, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 8, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 9, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	30.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.500	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	30.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	17.018	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	81.390	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	35.077	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER AS LOUSEIRAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER BORRASCA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER BOURA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%

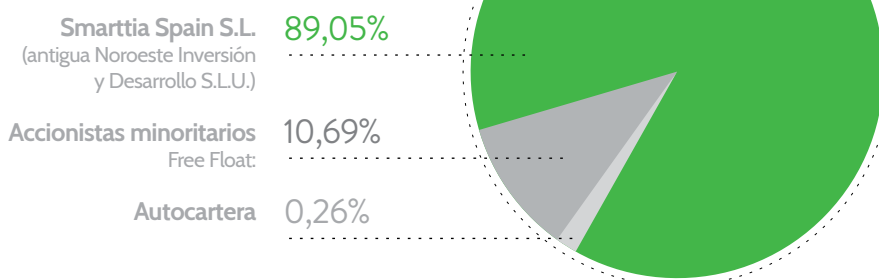
	Domicilio Social	Actividad	Coste Participación	Sociedad Titular	% Control Grupo
GREENALIA WIND POWER BRISA, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	427.796	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	757.826	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER CAMPOS VELLOS, S.LU	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	19.614	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER CEFIRO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	15.181	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER COTO MUIÑO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR MOC, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	20.371.522	GREENALIA WIND POWER EOLO, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER EOLO MOC, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	16.017.087	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	21.135	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER FON SANTA, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	16.119	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	256.952	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	7.800	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER GAIOSO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER GALERNA, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER GATO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	26.342	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER GOFIO, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	14.831	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	44.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER LEVANTE, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.LU.	100%
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.LU.	A Coruña	Producción de energía	310.391	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.LU.	100%

	Domicilio Social	Actividad	Coste Participación	Sociedad Titular	% Control Grupo
GREENALIA WIND POWER MISTRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	9.700	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	107.577	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	200.668	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER MONTEIRO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	15.136	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER MONZON, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER NORDÉS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER O CERQUEIRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER ORZAR, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	458.684	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	15.531	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	24.042	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	16.920	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER PENAS BOAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	21.371	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	24.485	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	18.820	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	6.509	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER SIROCO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	22.024	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER TORNADO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER TOURIÑAN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER TRAMONTANA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	8.410	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%
GREENALIA WIND POWER VENTISCA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100%



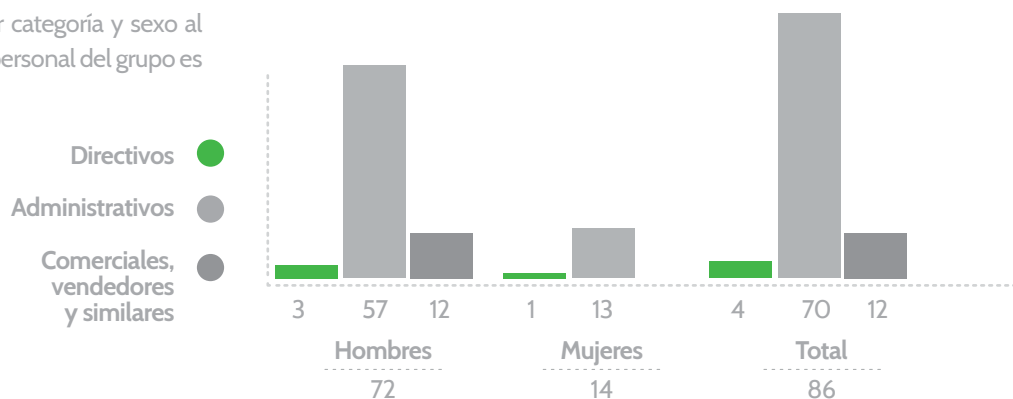
COMPOSICIÓN DEL ACCIONARIADO

A 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:



DISTRIBUCIÓN POR CATEGORÍA Y SEXO DEL PERSONAL

La distribución por categoría y sexo al cierre del año del personal del grupo es la siguiente:



B/ ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

RESUMEN EJECUTIVO 2019
ANÁLISIS DEL GRADO DE CUMPLIMIENTO
DEL PLAN DE NEGOCIO Y COMPARATIVA
CON EL EJERCICIO ANTERIOR
ANEXO I
ANEXO II
ANEXO III

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO
al 31 de diciembre de 2019
(expresado en euros)

ACTIVO		2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE		190.878.000	94.511.645
Inmovilizado intangible	6	4.722.593	4.529.748
Fondo de comercio		94.440	108.164
Otro inmovilizado intangible		4.628.153	4.421.584
Inmovilizado material	7	181.717.481	87.902.401
Terrenos y construcciones.		4.554.969	4.474.471
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.727.788	5.675.354
Inmovilizado en curso y anticipos		165.434.724	77.752.576
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	1.372.889	-
Créditos a empresas del grupo		1.372.889	-
Inversiones financieras a largo plazo	8	957.998	946.122
Instrumentos de patrimonio		881.318	730.838
Créditos a terceros		63.966	212.321
Otros activos financieros		12.714	2.963
Activos por impuesto diferido	16	2.107.039	1.133.374
ACTIVO CORRIENTE		26.889.821	22.415.968
Activos no corrientes mantenidos para la venta		49.027	-
Existencias	9	3.185.715	3.924.445
Comerciales		2.819.010	3.296.721
Anticipos a proveedores		336.705	627.724
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3.444.908	7.648.820
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	2.658.493	4.168.201
Personal	8	48.333	55.000
Activos por impuesto corriente	16	156.189	156.188
Créditos con las Administraciones públicas	16	581.893	3.269.431
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	24.444	29.375
Créditos a empresas del grupo		24.444	29.375
Inversiones financieras a corto plazo	8	401.580	178.268
Otros activos financieros		401.580	178.268
Periodificaciones a corto plazo		5.918	38.145
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	19.778.229	10.596.915
Tesorería		19.479.914	10.281.885
Otros activos líquidos equivalentes		298.315	315.030
TOTAL ACTIVO		217.767.821	116.927.613

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO
al 31 de diciembre de 2019
(expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS	2019	2018
PATRIMONIO NETO		325.668	3.069.127
Fondos propios		4.227.563	4.412.931
Capital	11.1	424.669	424.669
Capital escriturado		424.669	424.669
Prima de emisión	11.2	3.379.989	3.379.989
Reservas	11.3	1.008.149	334.031
Legal y estatutarias		80.254	80.254
Otras reservas		927.895	253.777
Acciones y participaciones en patrimonio propias	11.4	(531.639)	(119.971)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5	(53.605)	394.213
Ajustes por cambio de valor	12	(4.806.228)	(2.050.889)
Operaciones de cobertura		(4.806.228)	(2.050.889)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13	323.286	220.655
Socios externos	14	581.047	486.430
PASIVO NO CORRIENTE		189.861.349	82.008.470
Deudas a largo plazo	15	189.287.599	81.922.518
Obligaciones y otros valores negociables		14.683.104	8.637.901
Deudas con entidades de crédito		92.361.829	40.111.655
Acreedores por arrendamiento financiero		4.409.858	747.488
Derivados		5.488.028	2.145.100
Otros pasivos financieros		72.344.780	30.280.374
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	469.954	-
Pasivos por impuesto diferido	16	103.796	85.952
PASIVO CORRIENTE		27.580.804	31.850.016
Deudas a corto plazo	15	21.403.140	25.372.586
Obligaciones y otros valores negociables		303.035	148.500
Deudas con entidades de crédito		13.672.466	12.458.758
Acreedores por arrendamiento financiero		925.899	117.133
Derivados		920.276	589.418
Otros pasivos financieros		5.581.464	12.058.777
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	173.585	592.076
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	6.004.079	5.885.354
Proveedores	15	2.258.031	2.550.206
Acreedores varios	15	3.567.623	1.660.275
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	2.059	286
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16	176.366	158.655
Anticipos de clientes	15	-	1.515.932
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		217.767.821	116.927.613

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA
 correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
 (expresado en euros)

CUENTA DE RESULTADOS	NOTAS	2019	2018
OPERACIONES CONTINUADAS:			
Importe neto de la cifra de negocios:	17.1	40.291.149	35.434.440
Ventas		34.670.958	31.380.306
Prestaciones de servicios		5.620.191	4.054.134
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		792.903	926.315
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.058.187	876.089
Aprovisionamientos:		(31.844.525)	(27.998.142)
Consumo de mercaderías	17.2	(23.196.803)	(19.744.999)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.603.677)	(5.020.870)
Trabajos realizados por otras empresas		(5.044.045)	(3.232.273)
Otros ingresos de explotación:		9.641	31.962
Ingresos accesorios y de gestión corriente		9.641	591
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-	31.371
Gastos de personal:	17.3	(1.993.985)	(1.300.267)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.545.000)	(993.654)
Cargas sociales		(448.985)	(306.614)
Otros gastos de explotación		(6.334.539)	(5.748.954)
Servicios exteriores	17.4	(6.263.171)	(5.725.617)
EBITDA		3.327.557	2.366.986
Tributos		(67.402)	(23.645)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(3.966)	308
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	13	230.094	54.286
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(1.844.739)	(992.053)
Amortización del Inmovilizado intangible		(543.892)	(451.977)
Amortización del inmovilizado material		(1.300.847)	(540.076)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(5.163)	54.672
Deterioros y pérdidas		-	-
Resultados por enajenaciones y otras		(5.163)	54.672
Otros resultados		(17.494)	(24.109)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.341.529	1.314.239
Ingresos financieros :	17.5	9.212.596	2.752.044
De valores negociables y otros instrumentos financieros		9.212.596	2.752.044
De empresas del grupo y asociadas		84.746	19.800
De terceros		9.127.850	2.732.244
Gastos financieros	17.5	(10.398.307)	(3.760.511)
Por deudas con partes vinculadas		-	(56.503)
Por deudas con terceros		(10.398.307)	(3.704.008)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	445
Resultados por enajenaciones y otras		-	445
RESULTADO FINANCIERO		(1.185.711)	(1.008.022)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		155.818	306.217
Impuestos sobre beneficios	16.1	(91.652)	177.001
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		64.166	483.218
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERÍODO		64.166	483.218
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11.5	(53.605)	394.213
Resultado atribuido a socios externos	11.5	117.771	89.005

El cálculo del EBIDTA se detalla en la página 34

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(expresado en euros)

	NOTAS	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		155.818	306.217
Ajustes del resultado		2.809.485	1.891.254
Amortización del inmovilizado	6 y 7	1.844.739	992.053
Correcciones valorativas por deterioro		3.966	(308)
Imputación de subvenciones		(230.094)	(54.286)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		5.163	(54.672)
Ingresos financieros	17.5	(9.212.596)	(2.752.004)
Gastos financieros	17.5	10.398.307	3.760.511
Cambios en el capital corriente		5.093.594	(1.513.760)
Existencias		738.730	(1.483.243)
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.203.912	(2.378.971)
Otros activos corrientes		32.227	-
Acreeedores y cuentas a pagar		118.725	2.348.454
Otros flujos de las actividades de explotación		(8.364.731)	(815.372)
Pagos de intereses		(8.364.731)	(3.567.416)
Cobros de intereses		-	2.752.044
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(305.834)	(131.661)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(88.157.430)	(77.807.781)
Inmovilizado intangible	6	(509.658)	(2.438.798)
Inmovilizado material	7	(86.044.626)	(75.368.983)
Otros activos financieros		(1.603.146)	-
Cobros por desinversiones		168.041	5.937.514
Inmovilizado material		168.041	3.033.957
Otros activos financieros		-	2.903.557
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(87.989.389)	(71.870.267)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		97.476.537	74.016.856
Emisión			
Emisión de deuda con entidades de crédito		62.807.314	45.282.876
Emisión de deuda con empresas del grupo y asociadas		(496.954)	1.525.000
Emisión de otras deudas		52.634.053	34.811.701
Devolución y amortización de			
Amortización deudas con entidades de crédito		(5.133.451)	(2.836.976)
Emisión de deuda con empresas del grupo y asociadas		(418.491)	(1.025.000)
Amortización de otras deudas		(11.942.934)	(3.740.745)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		97.476.537	74.016.856
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		9.181.314	2.014.928
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		10.596.915	8.581.987
Efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio	10	19.778.229	10.596.915

C/ GREENALIA EN BOLSA

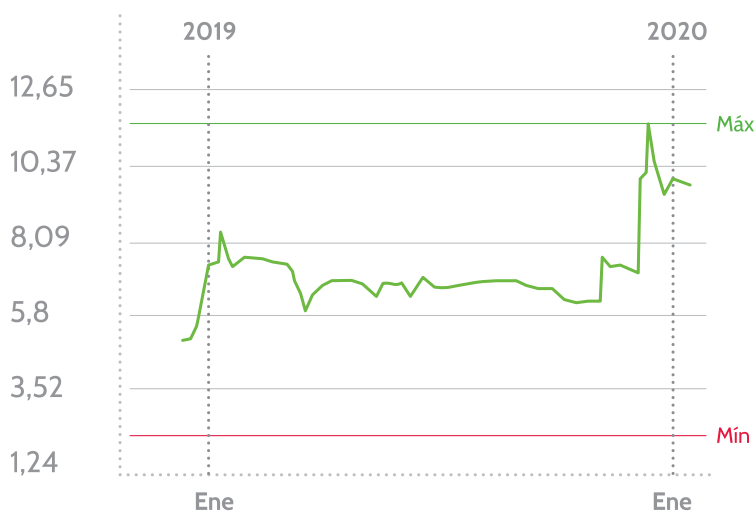
El capital social de Greenalia se compone de 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, representadas mediante anotaciones en cuenta y con los mismos derechos políticos y económicos. La capitalización a fecha de cierre del 2019 era de 201.717.984€

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 la cotización de Greenalia cerró en 9,50 euros/acción; lo que supone una revalorización de un 30,14% durante el ejercicio y 368% desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017.

La evolución de la cotización durante el ejercicio 2019 se muestra a continuación:



OTROS INDICADORES DE MERCADO A CIERRE:

	2017	2018	2019
Capital admitido (Miles de Euros)	425	425	425
Nº de acciones (x1000)	21.233	21.233	21.233
Precio cierre período (euros)	2,4600	7,3000	9,5000
Último precio período (euros)	2,5200	7,3000	9,5000
Precio máximo período (euros)	2,5200	7,3500	12,4000
Precio mínimo período (euros)	2,1900	2,5000	5,8500
Capitalización (Miles de Euros)	52.234	155.004	201.718
Volumen (miles de acciones)	168	1.493	1.853
Efectivo (miles de euros)	365	5.848	16.085

Más información en:

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



**D/
HECHOS
RELEVANTES**

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

1 DE FEBRERO DE 2019

Muy señores nuestros:

“En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante “Greenalia” o “la Sociedad” indistintamente).”

HECHO RELEVANTE

La sociedad Greenalia S.A. ha emitido de forma exitosa un bono simple -Serie n° 2, Tramo n° 1- por un importe de 6.000.000€ que ya ha sido totalmente suscrito y desembolsado, dentro de su programa de bonos simples de 25.000.000€ en el European Market. Luxembourg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo), con las siguientes características:

- a) Mercado: European Market. Luxembourg Stock Exchange / Luxemboug Green Exchange (una vez calificado como verde)
- b) Interés fijo anual pagadero anualmente del 5,50% anual
- c) ISIN Code: XS1940978163
- d) Moneda: Euro
- e) Precio Nominal: 100.000€ por bono
- f) Fecha de emisión: 31 de enero de 2019
- g) Vencimiento: 31 de enero de 2022
- h) Legislación aplicable: Ley de Luxemburgo
- a) Sin convertibilidad
- b) Comisario de los bonistas Solventis AV, S.A.
- c) Agente de pagos: Societé Générale Bank & Trust, S.A.
- d) Target: Inversores Institucionales, Cualificados

Los Bonos emitidos están calificados como deuda senior, situados en un nivel superior a los acreedores subordinados y por delante de los acreedores comunes.

El objeto de esta emisión está enfocada a la puesta en marcha de 184MW de potencia eólica en el 2019, en lo que el grupo ha denominado proyecto EOLO, así como continuar con el desarrollo de su cartera de proyectos de energías renovables.

En la citada operación, Ahorro Corporación Financiera ha ejercido como Coordinador Global y bookrunner y Solventis como co-colocador.

Esta será la tercera emisión de Greenalia S.A. en el mercado MTF-LGX de renta fija de Luxemburgo, donde se realizó una primera emisión de 5,8 millones en noviembre de 2017 y el primer tramo del actual programa de 3,2 millones en agosto de 2018, ambos calificados como ‘bonos verdes’.

Este bono, del mismo modo que los anteriores, será calificado como bono verde y listado en el Luxembourg Green Exchange (LGX), mercado de bonos verdes de Luxemburgo.

Puede encontrar más información acerca del programa y las emisiones en el siguiente link:

<https://www.bourse.lu/programme/Programme-Greenalia/14494>

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 1 de febrero de 2019
Atentamente,

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

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

25 DE MARZO DE 2019

Muy señores nuestros:

“En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante “Greenalia” o “la Sociedad” indistintamente).”

HECHO RELEVANTE

El pasado jueves 21 de marzo Greenalia recibió el premio IJGlobal al Mejor Proyecto Europeo de Biomasa del año 2018 -European Biomass Deal of the year- por su planta de Curtis-Teixeiro, situada en A Coruña. El premio reconoce el proyecto gallego de Greenalia como una de las mejores operaciones internacionales en infraestructuras y energía. Los galardones son organizados anualmente por la publicación internacional IJGlobal, especializada en inversiones y financiación de proyectos.

Greenalia ha destacado en esta edición con uno de los proyectos más ambiciosos de Europa, la planta de biomasa de Curtis-Teixeiro, actualmente la más importante en construcción en Europa y cuya financiación obtuvo la máxima calificación (E1) como préstamo verde, por la agencia de evaluación Standard&Poor's. Además ha sido el primer proyecto de biomasa financiado, desde sus inicios, mediante la modalidad de Project Finance y permitió a Greenalia convertirse en la primera pyme en emitir un bono verde en Europa.

La instalación eléctrica de biomasa contará con una inversión de 135 millones de euros y tendrá una capacidad de 50 megavatios (MW) en plena actividad, energía equivalente para abastecer a una población de más de 250.000 habitantes. Hasta su puesta en funcionamiento, en marzo de 2020, las obras generarán más de 1.000 personas entre empleos directos e indirectos.

Actualmente la planta se encuentra en plena fase de construcción y está previsto finalizar la obra civil en septiembre de este año para comenzar a operar seis meses después.

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

La entrega de premios se celebró el jueves 21 de marzo en el Museo de Historia Natural de Londres, en una gala en la que participaron numerosos representantes mundiales del sector de la energía y las infraestructuras.

Puede encontrar más información acerca del premio en el siguiente link:

<http://www.greenalia.es/greenalia-premiada-como-mejor-proyecto-europeo-de-biomasa/>

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 25 de marzo de 2019

Atentamente,

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

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

1 DE JULIO DE 2019

Muy señores nuestros:

“En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante “Greenalia” o “la Sociedad” indistintamente).”

HECHO RELEVANTE

La mercantil Greenalia S.A. ha constituido con fecha 26 de junio de 2019, una sociedad de nacionalidad portuguesa, denominada “GREENALIA POWER PORTUGAL, SGPS, UNIPessoal LDA.”, con cuya denominación no existe ninguna otra.

El patrimonio de “GREENALIA POWER PORTUGAL, SGPS, UNIPessoal LDA”, forma una unidad económica y rama de actividad independiente, en dependencia directa 100% de Greenalia S.A.

Esta sociedad se constituye con el fin de desarrollar proyectos en el ámbito de la generación de energía con tecnologías renovables en el país vecino. La sociedad tiene por objeto la “Gestión de Participaciones sociales de otras sociedades, como forma indirecta de ejercicio de actividades económicas”

Esta acción consolida la expansión del negocio de Greenalia en toda la península ibérica no sólo por la cercanía a Galicia, sino también su capacidad de recurso y por la pertenencia a un mercado eléctrico común.

En las próximas semanas, Portugal desarrollará una subasta de energías renovables con tecnología fotovoltaica en la que el grupo Greenalia S.A. está valorando participar.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 1 de julio de 2019
Atentamente,

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

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

1 DE AGOSTO DE 2019

Muy señores nuestros:

"En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante "Greenalia" o "la Sociedad" indistintamente)."

HECHO RELEVANTE

Greenalia, a través de su filial Greenalia Wind Power Eolo S.L.U. y Greenalia Wind Power Eolo Senior S.L.U., ha obtenido un crédito de 84 millones de euros para la financiación de cinco parques eólicos con una capacidad de generación de 74,22 MW. Los parques están incluidos dentro del proyecto Eolo que Greenalia desarrolla en Galicia y estarán totalmente operativos en 2020. Cuatro de ellos se ubican en la provincia de A Coruña y uno en Lugo.

La operación se ha estructurado a través de la modalidad project finance con un tramo senior y otro junior (mezzanine). Banco Sabadell actúa como agente y coordinador en el tramo senior que alcanza un valor de 61 millones de euros. El tramo subordinado/mezzanine ha sido firmado por importe de 22 millones de euros. Adicionalmente, se han firmado pólizas de IVA por importe de un millón de euros y pólizas de avales, así como resto de contratos e instrumentos necesarios en este tipo de financiaciones. La operación ha contado con Watson Farley & Williams como asesor legal y Agere Energy & Infraestructura Partners como asesor financiero.

Además, como parte de la estructura de capital, Greenalia ha firmado un crédito bilateral con EPCista (Elecnor S.A.), que se involucrará en el proyecto Eolo más allá de la propia ejecución de las obras.

Actualmente, Greenalia está construyendo el parque eólico de Miñón en la provincia de A Coruña (6 aerogeneradores Enercon de 4 MW cada uno y una inversión total de 28 millones de euros) y el de Oourol en la provincia de Lugo (5 aerogeneradores Enercon de 4,5 MW cada uno y una inversión total de 26 millones de euros). El resto de los parques contemplados en el marco de esta financiación son: Alto de Croa I (7 MW), Alto de Croa II (10,40 MW) y Monte Tourado (10,40 MW).

Asimismo, el resto de los proyectos que el Plan #1-5-100 contempla para este ejercicio (Campelo -40,50 MW-, Bustelo -45 MW-, Monte Toural -18 MW), tienen previsto el cierre financiero en el 4Q 2019. La compañía no descarta incorporar algún proyecto adicional al mencionado cierre con el objetivo de superar los 200MW de energía eólica instalados a finales del ejercicio 2020; lo que sumados a los 50MW de producción de energía eléctrica con biomasa (que entrarán en funcionamiento en marzo 2020), permitirán alcanzar una potencia instalada superior a 250MW a finales de 2020 y una producción de energía superior a 1GWh/año.

La compañía, pionera en la emisión de bonos verdes y deuda con green certificate, iniciará, en las próximas semanas, el proceso para obtener la calificación Green en este préstamo con la agencia Standard&Poor's.

Además del impacto medioambiental positivo, este proyecto generará beneficios económicos y sociales, promoviendo la creación de empleo y el crecimiento económico en las zonas locales afectadas por estas instalaciones. La puesta en marcha de estos parques supondrá la contratación de 750 personas aproximadamente durante la fase de construcción.

Esta financiación, la segunda en términos de volumen de la compañía (tras la cerrada en julio del año pasado para la Planta de biomasa de Curtis-Teixeiro) supone un hito clave para el cumplimiento del plan de negocio de la compañía, y en particular, de los objetivos establecidos para el ejercicio 2019.

Únicamente considerando los ingresos de los proyectos ya financiados (planta de biomasa de 50MW y estos 5 proyectos eólicos de 74,22MW) y del negocio actual, en el 2021 el grupo alcanzará unos ingresos superiores a los 100 (86 a nivel consolidado) millones de euros y un EBITDA de más de 30 millones.

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 1 de agosto de 2019

Atentamente,

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

COMUNICACIÓN DE HECHO RELEVANTE GREENALIA S.A.

30 DE DICIEMBRE DE 2019

Muy señores nuestros:

“En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) n° 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 6/2018 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), ponemos en su conocimiento el siguiente Hecho Relevante relativo a la sociedad Greenalia, S.A. (en adelante “Greenalia” o “la Sociedad” indistintamente):”

HECHO RELEVANTE

Greenalia, a través de su filial Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U. ha sincronizado en el día de ayer el parque eólico de Miñón, del que es propietaria, en la localidad de Vimianzo (A Coruña, Galicia).

Las 6 turbinas utilizadas en esta instalación son las Enercon E-126 de 4MW (las de mayor potencia actualmente instaladas en España); lo que supone una capacidad total de producción de 24 MW. Asimismo, la construcción del parque ha sido llevada a cabo por la compañía Elecnor, S.A.

Este hito permitirá exportar energía al sistema a partir del día de hoy. La venta se realizará a precios de mercado OMIE (<https://www.omip.pt/>), esperando unas ventas de entre 3 y 4 millones de euros (dependiendo del precio del pool) y un EBITDA de entre 2,3 y 3 millones de euros.

La instalación, con una inversión de 28 millones de euros, es la primera que se pone en funcionamiento dentro del proyecto Eolo que Greenalia desarrolla en Galicia; con una inversión total de 236 millones de euros en 9 parques, y que generará ventas por 29 millones de euros y un EBITDA de 22 millones de euros en 2021.

En fase muy avanzada se encuentra también el parque de Ourol, en la provincia de Lugo, que, con una inversión de 26 millones de euros, se espera que entre en funcionamiento durante el primer trimestre de 2020. A estos dos primeros parques se les sumarán, durante el tercer trimestre de 2020, tres más, todos ellos en la provincia de A Coruña (Alto de Croa, Alto de Croa II y Monte Tourado). Estos cinco parques forman parte de la primera fase de desarrollo del proyecto Eolo MOC que contempla una inversión de 87 millones de euros y que se estima que generen en 2021 unos ingresos anuales de 10 millones de euros y un EBITDA de 7,5 millones de euros.

Asimismo, la segunda parte del proyecto Eolo se encuentra en fase avanzada de tramitación y contará con una inversión de 149 millones de euros en cuatro parques eólicos que se estima que entren en funcionamiento antes de que finalice 2020, lo que supondrá, unos ingresos adicionales por venta de energía de 18,5 millones de euros y un EBITDA de 14 millones de euros.

Además del impacto medioambiental positivo, este proyecto ha generado beneficios económicos y sociales, promoviendo la creación de empleo y el crecimiento económico en las zonas locales afectadas por estas instalaciones. La puesta en marcha de estos parques supondrá la contratación de 750 personas aproximadamente durante la fase de construcción.

Este hito se complementará con la publicación, prevista para la primera quincena de enero, de un hecho relevante análogo, que anunciará la sincronización de la planta de producción de energía eléctrica con biomasa de 50MW en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña).

Quedamos a su disposición para cuantas aclaraciones consideren oportunas.

En A Coruña, a 30 de diciembre de 2019
Atentamente,

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

2

**ANÁLISIS DEL
GRADO DE
CUMPLIMIENTO
DEL PLAN DE
NEGOCIO Y
COMPARATIVA
CON EL
EJERCICIO
ANTERIOR**

Enalia

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO Y COMPARATIVA CON EL PLAN DE NEGOCIO

Greenalia S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2019, y a su correcta ejecución. Más allá del aspecto puramente numérico, este periodo ha destacado por haber alcanzado objetivos estratégicos como la adquisición del parque eólico de Touriñán, la constitución de dos sociedades filiales en Portugal, así como la emisión de un tercer bono corporativo de 6 millones de euros dentro del programa de notas que la sociedad tienen en el MTF de Luxemburgo.

Pero sin duda, los hitos fundamentales de este periodo han sido la puesta en marcha de nuestros primeros proyectos de energías renovables, cuyo primer caso ha sido la entrada en operación del parque eólico de Miñón (Vimianzo) el pasado mes de diciembre. Además, con posterioridad al cierre de ejercicio, pero previo a la fecha de aprobación de este informe, se ha puesto en marcha nuestra primera planta de biomasa (Curtis-Teixeiro), y desde el 1 de marzo de 2020, se ha iniciado la comercialización de electricidad.

Pero esto no impide que el resto de líneas de negocio del grupo hayan experimentado un importante impulso durante este año. Así, por ejemplo, Greenalia Forest ha alcanzado una facturación de 35 millones de euros, ligeramente superior respecto al año anterior. Asimismo, ha alcanzado un EBITDA de 1,47 millones de euros, lo que supone una mejora del 10,53% respecto al año anterior. Greenalia Logistics (incluyendo su filial 100% dependiente, Greenalia Shipping, S.L.U.), ha alcanzado una facturación de 4,42 millones de euros, con una mejora del 29,98% respecto al año anterior; y mejorando su EBITDA un 55,73%, hasta alcanzar una cifra de 1,46 millones de euros. El resto de las líneas de negocio (Industry, Heating&Cooling y Power) no presentan resultados materiales al tratarse de negocios en desarrollo y expansión, todos ellos con EBITDAs cercanos al punto muerto.

En el plano estrictamente numérico, se ha mejorado de forma sustancial los resultados del ejercicio de 2018, con un incremento en el EBITDA consolidado de un 40,58% respecto al ejercicio anterior.

REALIZANDO LA COMPARATIVA DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS SE COMPRUEBA QUE EL RESULTADO SE HA CUMPLIDO EN LÍNEAS GENERALES; CON DESVIACIONES NO MATERIALES RESPECTO A LA PROYECCIÓN REALIZADA POR GREENALIA EN SU PLAN DE NEGOCIO VIGENTE.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	CIERRES REALES			PLAN DE NEGOCIO	DIFERENCIAS		GRADO CUMPLIMIENTO
	2017	2018	2019	2019e	2019vs 2018	2019vs PTTO	
Importe Neto Cifra de Negocios	35.003.836	35.434.440	40.291.149	45.990.774	13,71%	-12,39%	88%
Aprovisionamientos	(26.442.406)	(26.195.739)	(28.993.435)	(33.608.896)			
% sobre Ventas	-75,5%	-73,9%	-72,0%	-73,1%			
Margen Bruto	8.561.430	9.238.701	11.297.714	12.381.878	22,29%	-8,76%	91%
Margen Bruto (%)	24,5%	26,1%	28,0%	26,9%			
Gastos de Personal	(1.141.557)	(1.232.346)	(1.946.751)	(1.668.939)			
% sobre Ventas	-3,3%	-3,5%	-4,8%	-3,6%			
Gastos de Explotación	(5.469.175)	(5.639.369)	(6.023.436)	(7.613.924)			
% sobre Ventas	-15,6%	-15,9%	-14,9%	-16,6%			
Resultado Operativo (EBITDA)	1.950.698	2.366.986	3.327.527	3.339.947	40,58%	-0,37%	100%
Margen EBITDA (%)	5,6%	6,7%	8,3%	7,3%			
Amortización de Inmovilizado	(580.362)	(992.053)	(1.844.739)	(784.700)			
Otros Resultados	(70.411)	(60.695)	(141.259)	(290.502)			
Resultado de Explotación (EBIT)	1.299.925	1.314.238	1.341.529	2.264.745	2,08%	-40,76%	59%
Margen EBIT (%)	3,7%	3,7%	3,3%	4,9%			
Resultado Financiero	(529.507)	(1.008.022)	(1.185.711)	(1.524.360)	17,63%	-22,22%	78%
Resultado antes Impuestos (EBT)	770.418	306.216	155.818	740.385			
Impuesto sobre Beneficios	(49.553)	177.001	(91.652)	(185.096)			
Beneficio Neto	720.865	483.217	64.166	555.289	-86,72%	-88,44%	12%
Margen Neto (%)	2,1%	1,4%	0,2%	1,2%			

FUENTE: Greenalia S.A.

*Se han reclasificado gastos por indemnizaciones por despido y bonus plurianuales de Gastos de Personal a Otros Resultados (67.921€ en 2018 y 47.234€ en 2019)

*Para homogeneizar el Plan de Negocio con los datos auditados se han reclasificado los Gastos de Transporte por debajo de Margen Bruto

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2019, con desviaciones no significativas respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora muy significativa respecto al ejercicio anterior:

- El grado de cumplimiento respecto a la proyección de facturación ha sido del 88%, mientras que para el Margen Bruto ha sido del 91%; por lo que, en ambos casos, las variaciones no presentan discrepancias materiales respecto al objetivo del plan de negocio.
- Respecto al objetivo de EBITDA, este se ha alcanzado en su totalidad (grado de cumplimiento del 100%).
- También el resultado financiero tiene un impacto positivo, al haber alcanzado únicamente el 78% del gasto

presupuestado; derivado de la activación de los gastos financieros -durante el periodo de construcción- del project finance de la Planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro y los proyectos eólicos incluidos en EOLO MOC (según NRV del PGC).

- Por último, el resultado después de impuestos ha supuesto grado de cumplimiento bajo, si bien esta desviación en importe absoluto supone únicamente 491 miles de euros.

Por lo tanto, las principales partidas del plan se sitúan cercanas al 100% del grado de cumplimiento, e incluso alcanzándolo para el caso del EBITDA, respecto al objetivo.

- Distinta tendencia ha seguido el EBIT, con un grado de cumplimiento del 59%,

debido a (i) un mayor importe en las amortizaciones como consecuencia del incremento en la maquinaria adquirida para el proceso de recogida y suministro de biomasa a la planta (se ha decidido incrementar el número de máquinas afectas a esta actividad dado el carácter estratégico para el grupo), así como de la amortización del barco y la infraestructura informática, y (ii) 47.234€ en concepto de gratificaciones extraordinarias y despidos (otros resultados); partidas no consideradas/dotadas en el plan de negocio.

En cuanto al objetivo de ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 7,3%, mientras que la real ha sido de 8,3%, superando por tanto, el objetivo establecido; y mejorando de forma muy significativa, el 6,7% del ejercicio anterior.

ANEXO I

INFORME DE AUDITORÍA
Y CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS 2019



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

**GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019**

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

A los accionistas de Greenalia, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Greenalia, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del grupo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de Ingresos

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

Como se indica en la nota 5.21 de la memoria consolidada adjunta, el grupo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al grupo y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades.

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

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

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

Valoración de activos no corrientes

Descripción Al cierre del ejercicio 2019, el grupo tiene registrado en el activo no corriente inmovilizado intangible y material por importe de 4.723 y 181.717 miles de euros, respectivamente.

Como se indica en las notas 5.6 y 5.7 de la memoria consolidada adjunta, el grupo valora el inmovilizado material e intangible al precio de adquisición o al coste de producción incorporando los gastos financieros devengados durante el período de construcción por la financiación específica recibida.

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

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

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

La información relativa a los criterios aplicados por la Dirección de la Sociedad Dominante en la valoración de los activos no corrientes y los principales juicios realizados en la determinación de la existencia de indicios de deterioro de los mismos se encuentran recogidos en la nota 2.4 de la memoria consolidada adjunta.

Nuestra respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

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

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al grupo en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

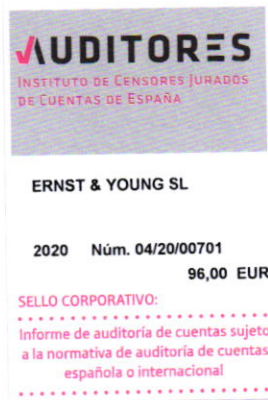
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante

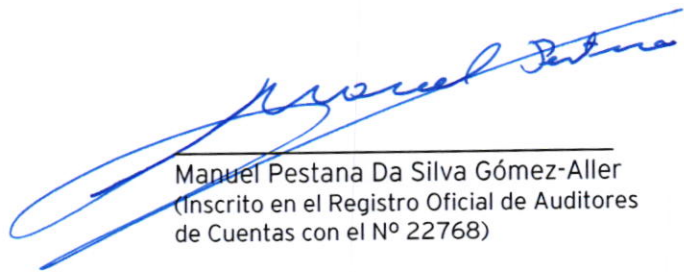
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 2 de abril de 2020.

Periodo de contratación

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Manuel Pestana Da Silva Gómez-Aller
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22768)

2 de abril de 2020

GREENALIA, S.A.

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019**

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- Balance consolidado al 31 de diciembre de 2019
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

- Informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balance consolidado al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas	2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE		190.878.000	94.511.645
Inmovilizado intangible	6	4.722.593	4.529.748
Fondo de comercio de consolidación		94.440	108.164
Otro inmovilizado intangible		4.628.153	4.421.584
Inmovilizado material	7	181.717.481	87.902.401
Terrenos y construcciones		4.554.969	4.474.471
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		11.727.788	5.675.354
Inmovilizado en curso y anticipos		165.434.724	77.752.576
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	8	1.372.889	--
Créditos a empresas del grupo		1.372.889	--
Inversiones financieras a largo plazo	8	957.998	946.122
Instrumentos de patrimonio		881.318	730.838
Créditos a terceros		63.966	212.321
Otros activos financieros		12.714	2.963
Activo por impuesto diferido	16	2.107.039	1.133.374
ACTIVO CORRIENTE		26.889.821	22.415.968
Activos no corrientes mantenidos para la venta		49.027	--
Existencias	9	3.185.715	3.924.445
Comerciales		2.819.010	3.296.721
Anticipos a proveedores		366.705	627.724
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		3.444.908	7.648.820
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	2.658.493	4.168.201
Personal	8	48.333	55.000
Activos por impuesto corriente	16	156.189	156.188
Créditos con las Administraciones Públicas	16	581.893	3.269.431
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	24.444	29.375
Créditos a empresas del grupo		24.444	29.375
Inversiones financieras a corto plazo	8	401.580	178.268
Otros activos financieros		401.580	178.268
Periodificaciones a corto plazo		5.918	38.145
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	19.778.229	10.596.915
Tesorería		19.479.914	10.281.885
Otros activos líquidos equivalentes		298.315	315.030
TOTAL ACTIVO		217.767.821	116.927.613

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance consolidado al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2019	2018
PATRIMONIO NETO		325.668	3.069.127
FONDOS PROPIOS		4.227.563	4.412.931
Capital	11.1	424.669	424.669
Capital escriturado		424.669	424.669
Prima de emisión	11.2	3.379.989	3.379.989
Reservas	11.3	1.008.149	334.031
Legal y estatutarias		80.254	80.254
Otras reservas		927.895	253.777
Acciones y participaciones en patrimonio propias	11.4	(531.639)	(119.971)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	11.5	(53.605)	394.213
Ajustes por cambio de valor	12	(4.806.228)	(2.050.889)
Operaciones de cobertura		(4.806.228)	(2.050.889)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13	323.286	220.655
Socios externos	14	581.047	486.430
PASIVO NO CORRIENTE		189.861.349	82.008.470
Deudas a largo plazo	15	189.287.599	81.922.518
Obligaciones y otros valores negociables		14.683.104	8.637.901
Deudas con entidades de crédito		92.361.829	40.111.655
Acreedores por arrendamiento financiero		4.409.858	747.488
Derivados		5.488.028	2.145.100
Otros pasivos financieros		72.344.780	30.280.374
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	15	469.954	--
Pasivos por impuesto diferido	16	103.796	85.952
PASIVO CORRIENTE		27.580.804	31.850.016
Deudas a corto plazo	15	21.403.140	25.372.586
Obligaciones y otros valores negociables		303.035	148.500
Deudas con entidades de crédito		13.672.466	12.458.758
Acreedores por arrendamiento financiero		925.899	117.133
Derivados		920.276	589.418
Otros pasivos financieros		5.581.464	12.058.777
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	15	173.585	592.076
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.004.079	5.885.354
Proveedores	15	2.258.031	2.550.206
Acreedores varios	15	3.567.623	1.660.275
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	15	2.059	286
Otras deudas con las Administraciones Públicas	16	176.366	158.655
Anticipos de clientes	15	--	1.515.932
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		217.767.821	116.927.613

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en Euros)

	Notas	2019	2018
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	17.1	40.291.149	35.434.440
Ventas		34.670.958	31.380.306
Prestaciones de servicios		5.620.191	4.054.134
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		792.903	926.315
Trabajos realizados por la empresa para su activo		2.058.187	876.089
Aprovisionamientos		(31.844.525)	(27.998.142)
Consumo de mercaderías	17.2	(23.196.803)	(19.744.999)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.603.677)	(5.020.870)
Trabajos realizados por otras empresas		(5.044.045)	(3.232.273)
Otros ingresos de explotación		9.641	31.962
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		9.641	591
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		--	31.371
Gastos de personal	17.3	(1.993.985)	(1.300.267)
Sueldos, salarios y asimilados		(1.545.000)	(993.653)
Cargas sociales		(448.985)	(306.614)
Otros gastos de explotación		(6.334.539)	(5.748.954)
Servicios exteriores	17.4	(6.263.171)	(5.725.617)
Tributos		(67.402)	(23.645)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(3.966)	308
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	13	230.094	54.286
Amortización del inmovilizado	6 y 7	(1.844.739)	(992.053)
Amortización del inmovilizado intangible		(543.892)	(451.977)
Amortización del inmovilizado material		(1.300.847)	(540.076)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(5.163)	54.672
Deterioros y pérdidas		--	--
Resultados por enajenaciones y otras		(5.163)	54.672
Otros resultados		(17.494)	(24.109)
RESULTADO DE EXPLOTACION		1.341.529	1.314.239
Ingresos financieros	17.5	9.212.596	2.752.044
De valores negociables y otros instrumentos financieros		9.212.596	2.752.044
De empresas del grupo y asociadas		84.746	19.800
De terceros		9.127.850	2.732.244
Gastos financieros	17.5	(10.398.307)	(3.760.511)
Por deudas con partes vinculadas		--	(56.503)
Por deudas con terceros		(10.398.307)	(3.704.008)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		--	445
Resultados por enajenaciones y otras		--	445
RESULTADO FINANCIERO		(1.185.711)	(1.008.022)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		155.818	306.217
Impuesto sobre beneficios	16.1	(91.652)	177.001
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		64.166	483.218
RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO		64.166	483.218
Resultado atribuido a la sociedad dominante	11.5	(53.605)	394.213
Resultado atribuido a socios externos	11.5	117.771	89.005

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Notas	2019	2018
Resultado consolidado del periodo	11.5	64.166	483.218
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto			
Por coberturas de flujos de efectivo	12	966.083	144.852
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13	(219.401)	(54.285)
Efecto impositivo	12 y 13	(185.751)	(22.642)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto consolidado		560.931	67.925
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por coberturas de flujos de efectivo	12	(4.639.869)	(2.879.370)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13	366.956	146.108
Efecto impositivo	12 y 13	1.069.967	682.342
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		(3.202.946)	(2.050.920)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS		(2.577.849)	(1.499.777)
Resultado atribuido a la sociedad dominante		(2.706.313)	(1.588.782)
Resultado atribuido a socios externos	11.5	128.464	89.005

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Capital escriturado (Nota 11.1)	Prima de emisión (Nota 11.2)	Reservas (Nota 11.3)	Acciones propias (Nota 11.4)	Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante (Nota 11.5)	Ajustes por cambios de valor (Nota 12)	Subvenciones, donaciones y legados recibidos (Nota 13)	Socios externos (Nota 14)	TOTAL
SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	424.669	3.379.989	120.760	(729.295)	646.431	--	152.761	618.721	4.614.036
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	394.213	(2.050.889)	67.894	89.005	(1.499.777)
Operaciones con socios o propietarios									
Distribución de dividendos	--	--	--	--	--	--	--	(78.122)	(78.122)
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 11.4)	--	--	168.052	192.559	--	--	--	--	360.611
Cambio de perímetro y adquisición de participaciones de socios externos (Nota 14)	--	--	(291.581)	416.765	--	--	--	(125.184)	--
Otras variaciones de patrimonio neto									
Traspaso de resultado	--	--	646.431	--	(646.431)	--	--	--	--
Otros movimientos	--	--	(309.631)	--	--	--	--	(17.990)	(327.621)
SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	424.669	3.379.989	334.031	(119.971)	394.213	(2.050.889)	220.655	486.430	3.069.127
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	(53.605)	(2.755.339)	102.631	128.464	(2.577.849)
Operaciones con socios o propietarios									
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 11.4)	--	--	460.351	(411.668)	--	--	--	--	48.683
Otras variaciones de patrimonio neto									
Traspaso de resultado	--	--	394.213	--	(394.213)	--	--	--	--
Otros movimientos	--	--	(180.446)	--	--	--	--	(33.847)	(214.293)
SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	424.669	3.379.989	1.008.149	(531.639)	(53.605)	(4.806.228)	323.286	581.047	325.668

GREENALIA, S.A.

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

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Euros)

	Notas	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del periodo antes de impuestos		155.818	306.217
Ajustes del resultado		2.809.485	1.891.254
Amortización del inmovilizado	6 y 7	1.844.739	992.053
Correcciones valorativas por deterioro		3.966	(308)
Imputación de subvenciones		(230.094)	(54.286)
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		5.163	(54.672)
Ingresos financieros	17.5	(9.212.596)	(2.752.044)
Gastos financieros	17.5	10.398.307	3.760.511
Cambios en el capital corriente		5.093.594	(1.513.760)
Existencias		738.730	(1.483.243)
Deudores y otras cuentas a cobrar		4.203.912	(2.378.971)
Otros activos corrientes		32.227	--
Acreedores y cuentas a pagar		118.725	2.348.454
Otros flujos de las actividades de explotación		(8.364.731)	(815.372)
Pagos de intereses		(8.364.731)	(3.567.416)
Cobros de intereses		--	2.752.044
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(305.834)	(131.661)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(88.157.430)	(77.807.781)
Inmovilizado intangible	6	(509.658)	(2.438.798)
Inmovilizado material	7	(86.044.626)	(75.368.983)
Otros activos financieros		(1.603.146)	--
Cobros por desinversiones		168.041	5.937.514
Inmovilizado material		168.041	3.033.957
Otros activos financieros		--	2.903.557
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(87.989.389)	(71.870.267)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		97.476.537	74.016.856
Emisión			
Emisión de deuda con entidades de crédito		62.807.314	45.282.876
Emisión de deuda con empresas del grupo y asociadas		(469.954)	1.525.000
Emisión de otras deudas		52.634.053	34.811.701
Devolución y amortización de			
Amortización deudas con entidades de crédito		(5.133.451)	(2.836.976)
Emisión de deuda con empresas del grupo y asociadas		(418.491)	(1.025.000)
Amortización otras deudas		(11.942.934)	(3.740.745)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		97.476.537	74.016.856
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		9.181.314	2.014.928
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		10.596.915	8.581.987
Efectivo o equivalentes al cierre del periodo	10	19.778.229	10.596.915

GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. SOCIEDAD DOMINANTE

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

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

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

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

La entidad, es sociedad dominante del grupo y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de A Coruña. Las últimas cuentas anuales formuladas en fecha 29 de marzo de 2019 han sido las correspondientes al ejercicio 2018.

El grupo está controlado por Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.), con domicilio social en Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña, que posee a 31 de diciembre de 2019 el 89,05% de las acciones de la Sociedad (mismo porcentaje al 31 de diciembre de 2018) y presenta las cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas, se entiende que existe un grupo cuando la Sociedad dominante tiene una o más entidades dependientes, sobre las que la Sociedad dominante tiene el control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del grupo se detallan en la Nota 5 y el perímetro de consolidación se detalla en la Nota 4.

La moneda funcional del grupo es el euro.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente y en particular por las normas establecidas en el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas por los Administradores de la Sociedad Dominante y serán sometidas a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales consolidadas están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se han preparado a partir de los registros contables de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, e incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para la homogeneización temporal y valorativa, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados del grupo consolidados.

El estado de flujos de efectivo consolidado se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios consolidados representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes del grupo consolidado.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria consolidada también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.3 Empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2019 el grupo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 691 miles de euros (negativo por importe de 9.434 miles de euros al 31 de diciembre de 2018). Si bien de este importe hay 1.346 miles de euros que están dotados en una cuenta de inversión contingente únicamente destinada al proyecto de la planta de generación eléctrica con biomasa de Curtis-Teixeiro (no pudiendo ser utilizados para otro fin), y 1.715 miles de euros con la misma función únicamente destinados a los cinco parques eólicos incluidos bajo el proyecto Eolo Moc (Miñón, Oulol, Alto da Croa, Altro da Croa II y Monte Tourado), con la misma codición.

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

Dentro del análisis realizado se han considerado los siguientes aspectos:

- Con fecha 26 de julio de 2018 Greenalia, S.A. emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Durante el ejercicio 2019 se ha emitido el segundo de estos bonos por un importe de 6 millones de euros con vencimiento en 2022. Incluyendo esta emisión se han realizado 2 emisiones dentro de dicho programa por un importe conjunto de 9,2 millones de euros, quedando disponible dentro del programa de notas 15,8 millones.
- El grupo mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales que serían fácilmente convertibles en efectivo.
- El Socio mayoritario del grupo ha manifestado que continuará prestando el apoyo financiero necesario para posibilitar el cumplimiento del plan de negocio del Grupo.
- Además, todas las necesidades de inversión y financiación para los proyectos de la planta de generación eléctrica con biomasa de Curtis-Teixeiro y de los cinco parques eólicos incluidos bajo el proyecto Eolo Moc (Miñón, Oural, Alto da Croa, Altro da Croa II y Monte Tourado) ya han sido cubiertas en su totalidad, y no se prevén que requieran fondos propios adicionales.
- Adicionalmente, el grupo tiene pendiente de disponer 2.418 miles de euros de líneas de crédito y descuento, así como 10 millones de un crédito contratado.
- Tal y como se informó en hecho relevante de 16 de abril de 2018 el consejo estudiaría en caso necesario las ofertas de desinversión de algunas de las líneas de negocio o proyectos en concreto.
- Por último, el grupo continúa operando los negocios forestales y logísticos que mantienen flujos de caja positivo, estos negocios son los que mantienen las principales deudas a corto plazo por lo que se espera que se renueven las pólizas de crédito y descuento en los vencimientos de los mismos. Adicionalmente cabe destacar que sobre estas deudas no existen garantías o hipotecas concedidas sobre activos de otras líneas de negocio.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos consolidados y sobre los desgloses de los pasivos consolidados contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

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

Deterioro de valor de los activos no corrientes

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

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

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

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

Activos por impuesto diferido

Los activos por impuesto diferido se registran para todas aquellas diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas pendientes de compensar y deducciones pendientes de aplicar, para las que es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los Administradores tienen que realizar estimaciones significativas para determinar el importe de los activos por impuesto diferido que se pueden registrar, teniendo en cuenta los importes y las fechas en las que se obtendrán las ganancias fiscales futuras y el periodo de reversión de las diferencias temporarias imponibles.

La Sociedad tiene registrados activos por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2019 por importe de 2.107.039 euros (1.133.374 euros al 31 de diciembre de 2018) correspondientes fundamentalmente las diferencias temporarias deducibles y a parte de las bases imponibles negativas pendientes de compensar (Nota 16).

Impuesto sobre las ganancias

La situación jurídica de la normativa fiscal aplicable al grupo implica que existen cálculos estimados y una cuantificación última del impuesto incierta. El cálculo del impuesto se realiza en función de las mejores estimaciones de la Dirección según la situación de la normativa fiscal actual y teniendo en cuenta la evolución previsible de la misma (Nota 16).

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

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019 de la Sociedad dominante, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Euros)	2019
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(493.582)
	(493.582)
Aplicación	
A resultados de ejercicios anteriores	(493.582)
	(493.582)

3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad dominante está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas (Nota 11.3).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto del grupo fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

4. ESTRUCTURA DEL GRUPO CONSOLIDADO

4.1 Sociedades del grupo

Las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación al 31 de diciembre son las que se detallan a continuación:

	Domicilio Social	Actividad	Coste participación	Sociedad Titular	Porcentaje control Grupo
Sociedades Dependientes					
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO II, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	5.000.001	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	249.404	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS POWER LA ZALIA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	82.513	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	51.736	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	5.819.475	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100,00%
GREENALIA BIOMASS SUPPLY, S.L.U.	A Coruña	Tala forestal, astillado, compraventa, elaboración y manipulación de maderas y biomasa forestal.	310.951	GREENALIA BIOMASS POWER S.L. U.	100,00%
GREENALIA FERROL PORT TERMINAL, S.L.U.	A Coruña	Transporte marítimo de mercancías	3.000	GREENALIA LOGISTICS S.L.U.	100,00%
GREENALIA FOREST, S.L.	A Coruña	Compraventa y manipulación de madera	1.352.462	GREENALIA S.A.	80,00%
GREENALIA HEATING, S.L.U.	A Coruña	Fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado	3.000	GREENALIA S.A.	100,00%
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	1.250.000	GREENALIA S.A.	100,00%
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	A Coruña	Prestación de servicios forestales y transporte.	305.700	GREENALIA S.A.	100,00%
GREENALIA POWER CAUCIÓN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA POWER SPAIN S.L.U.	100,00%
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	18.545.158	GREENALIA S.A.	100,00%
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	A Coruña	Transporte marítimo de mercancías	3.000	GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	30.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	12.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	18.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	21.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
Continúa...					

	Domicilio Social	Actividad	Coste participación	Sociedad Titular	Porcentaje control Grupo
Continúa...					
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.500	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER EL TRANCO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME I, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME II, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME III, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME IV, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME V, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.500	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 1, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 10, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 11, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 12, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 13, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 14, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 15, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 16, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 17, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 18, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 2, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 3, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
Continúa...					

	Domicilio Social	Actividad	Coste participación	Sociedad Titular	Porcentaje control Grupo
Continúa...					
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 4, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 5, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 6, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 7, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 8, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 9, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	30.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.500	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	30.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones	3.007	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	17.018	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	81.390	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	35.077	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER AS LOUSEIRAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER BORRASCA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER BOURA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER BRISA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	427.796	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	757.826	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER CAMPOS VELLOS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	19.614	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER CEFIRO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	15.181	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
Continúa...					

	Domicilio Social	Actividad	Coste participación	Sociedad Titular	Porcentaje control Grupo
Continúa...					
GREENALIA WIND POWER COTO MUIÑO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR MOC, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	20.371.522	GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER EOLO MOC, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	16.017.087	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	21.135	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER FON SANTA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	16.119	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	256.952	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	7.800	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER GAIOSO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER GALERNA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	26.342	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER GOFIO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	14.831	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	44.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER LEVANTE, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	310.391	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MISTRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	9.700	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	107.577	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	200.668	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MONTEIRO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	15.136	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER MONZON, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER NORDÉS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
Continúa...					

	Domicilio Social	Actividad	Coste participación	Sociedad Titular	Porcentaje control Grupo
Continúa...					
GREENALIA WIND POWER O CERQUEIRAL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER ORZAR, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	458.684	GREENALIA WIND POWER EOLO MOC SENIOR, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	15.531	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	24.042	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	16.920	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER PENAS BOAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	21.371	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	24.485	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	18.820	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	6.509	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER SIROCO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	22.024	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER TORNADO, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER TOURINAN, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER TRAMONTANA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	8.410	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER VENTISCA, S.L.U.	A Coruña	Producción de energía	3.000	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	A Coruña	Adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social	13.129.363	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	100,00%
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.	A Coruña	Producción, venta y suministro de astillas de madera	550.000	GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	100,00%

Todas las sociedades dependientes se integran por el método de integración global y su moneda funcional es el euro.

4.2 Modificaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio

En el ejercicio 2019, las variaciones en el perímetro de consolidación se refieren a incorporaciones de las siguientes sociedades, que han sido constituidas a lo largo del ejercicio por las sociedades que se indican a continuación:

Sociedad	Sociedad dominante directa
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO II, S.L.U.	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.
GREENALIA BIOMASS POWER LA ZALIA, S.L.U.	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.
GREENALIA BIOMASS SUPPLY, S.L.U.	GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.
GREENALIA FERROL PORT TERMINAL, S.L.U.	GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.
GREENALIA POWER CAUCIÓN	GREENALIA POWER SPAIN S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER EL LOBO, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER EL TRANCO, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME I, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME I, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME III, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME IV, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER GUADAME V, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER MOSEN, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 1, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 10, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 11, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 12, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 13, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 14, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 15, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 16, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 17, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 18, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 2, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 3, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 4, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 5, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 6, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 7, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 8, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER NEWCO 9, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER QUINTOS, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER AS LOUSEIRAS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER BORRASCA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER BOURA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER BRISA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER CAMPOS VELLÓS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER CEFIRO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER COTO MUIÑO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER GAIOSO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER GALERNA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
Continúa...	

Sociedad	Sociedad dominante directa
Continúa...	
GREENALIA WIND POWER GOFIO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER LEVANTE, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MISTRAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MONTEIRO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MONZON, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER NORDÉS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER O CERQUEIRAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER ORZAR, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENAS BOAS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER SIROCO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER TORNADO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER TOURIÑAN, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER TRAMONTANA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER VENTISCA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.

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

- a) Incorporaciones de las siguientes sociedades, que fueron constituidas a lo largo del ejercicio por las sociedades que se indican a continuación:

Sociedad	Sociedad dominante directa
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	GREENALIA, S.A.
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER OLIVENZA, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER TRUJILLO, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER BELEN, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER ALMENDRAL, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER CHAPARRAL, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA SOLAR POWER BARREROS, S.L.U.	GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MONTE DO CORDAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MIÑON, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER FELGA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER GATO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER FORGOSELO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENIZAS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER SUIME, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER COTO DOS CHAOS, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENA DO PICO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER FONSAITA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER RESTELO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER VAQUEIRA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENA OMBRA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER CARBALLAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
Continúa...	

Sociedad	Sociedad dominante directa
Continúa...	
GREENALIA WIND POWER ACEVEDAL, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER GRANXON, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER PENA DA CABRA, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER RODICIO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER, S.L.U.
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR, S.L.U.	GREENALIA WIND POWER EOLO, S.L.U.

Durante el ejercicio 2019 todas las incorporaciones al perímetro corresponden a sociedades constituidas para estructurar los actuales y futuros proyectos del grupo.

Durante el ejercicio 2018 además de las incorporaciones al perímetro de sociedades constituidas hay que destacar las siguientes operaciones:

- a) Incorporación al perímetro de Greenalia Power Spain, S.L.U., que fue constituida a través de una escisión parcial de Greenalia Wind Power, S.L. (antigua Greenalia Power, S.L. que cambió su denominación social), todo ello encaminado a reorganizar la participación de las sociedades filiales de producción de energía eléctrica con biomasa.
- b) Incorporaciones de las siguientes sociedades, adquiridas a lo largo del ejercicio 2018:
 - Incorporación al perímetro de las sociedades Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U., y Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U. Con fecha 23 de marzo de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Power S.L. formalizó la compra de dos parques eólicos a Siemens Gamesa Renewable Energy Wind Farms, S.A. y un parque eólico a Siemens Gamesa Renewable Energy Invest, S.A., a través de la compra de las siguientes sociedades, que pasan a depender 100% de Greenalia Power S.L.: Sistemas Energéticos del Umia S.A., Sistemas Energéticos Alto da Croa S.A. y Sistemas Energéticos Edreira S.A., que pasan a denominarse Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U., y Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U. respectivamente .
 - Incorporación al de las sociedades Greenalia Wind Power Oourol, S.L.U. y Greenalia Wind Power Friol, S.L.U. por medio de la compra de Enebro Renovables, S.L. Con fecha 27 de julio de 2017 la sociedad dependiente Greenalia Power S.L. formalizó un contrato de opción de compra de Enebro Renovables, S.L., que a su vez contenía dos sociedades dependientes con un proyecto eólico cada una: Enebro Oourol, S.L. y Enebro Friol, S.L. Esta opción de compra tenía asociados unos hitos de pago que se terminaron de formalizar el 2 de marzo de 2018, por lo que se formalizó la compra de la misma en escritura pública. Por último, con fecha 23 de marzo de 2018 Greenalia Power absorbió Enebro Renovables, S.L. manteniendo sus dos proyectos en dos entidades dependientes 100% de ella, que pasaron a denominarse Greenalia Wind Power Oourol, S.L.U. y Greenalia Wind Power Friol, S.L.U.
 - Incorporación al perímetro de las sociedades Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U., Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U. y Greenalia Solar Power El Lobo, S.L.U. Con fecha 14 de diciembre de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Solar Power, S.L.U. formalizó la compra de tres sociedades a Premier Engineering and Procurement, S.L., a través de la compra de las siguientes sociedades, que pasan a depender 100% de Greenalia Solar Power S.L.U.: Premier Sunlight Project 2, S.L.U., Premier Southsun Tech 5, S.L.U. y Premier Gadir 2, S.L.U., que pasan a denominarse Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U., Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U. y Greenalia Solar Power El Lobo, S.L.U. respectivamente.

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por el grupo en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

5.1 Método de consolidación

El método de consolidación para las sociedades dependientes es el de integración global, al ostentar la Sociedad dominante el control directo sobre las sociedades dependientes de más del 50% del capital o de los derechos de voto.

El método de consolidación global consiste en la integración de los activos y pasivos y de los ingresos y gastos de la sociedad dependiente por los valores que tienen en sus respectivos estados financieros atribuyendo a los socios externos la parte correspondiente del patrimonio neto de dicha sociedad consolidada.

5.2 Homogeneización de la información

Temporal

Las cuentas anuales de las sociedades que conforman el grupo consolidado se refieren al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Valorativa

Todos los elementos del activo y pasivo, así como los ingresos y gastos de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación, aplican las normas de valoración que se indican en esta memoria consolidada.

5.3 Fondo de comercio / Diferencia negativa de primera consolidación

El fondo de comercio de consolidación se registra por el importe de la diferencia positiva existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente o asociada y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta sociedad atribuible a aquella participación en la fecha de primera consolidación.

La diferencia positiva se minorará en el importe de las revalorizaciones de activos o de las reducciones de valor de pasivos de la filial, con el límite del valor de mercado, en la proporción que a dicho importe le corresponda la participación en el capital de dicha filial.

La diferencia negativa de consolidación se registra por el importe de la diferencia negativa existente entre el valor contable de la participación, directa o indirecta, de la sociedad dominante en el capital de la sociedad dependiente o asociada y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de esta sociedad atribuible a aquella participación en la fecha de primera consolidación. Esta diferencia se registrará como ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

5.4 Socios externos

Los socios externos en las sociedades dependientes se reconocen por el porcentaje de participación en el patrimonio neto de las mismas en la fecha de primera consolidación. Los socios externos se presentan en el patrimonio neto del balance consolidado de forma separada del patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante. La participación de los socios externos en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del grupo y de los socios externos en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las sociedades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de los porcentajes de participación existentes al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales.

Los resultados y los ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto de las sociedades dependientes se asignan al patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante y a los socios externos en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de socios externos. Los acuerdos suscritos entre el grupo y los socios externos se reconocen como una transacción separada.

5.5 Saldos y transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro

Se ha procedido a eliminar todos los ingresos y gastos significativos derivados de transacciones entre las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por integración global, así como los saldos deudores y acreedores existentes entre las mismas.

Para las sociedades consolidadas proporcionalmente se ha eliminado la parte del saldo y de las transacciones correspondientes al grupo.

5.6 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Fondo de comercio

El fondo de comercio de consolidación se registra por el importe de la diferencia positiva existente entre el coste de adquisición de la participación, directa o indirecta, de la Sociedad Dominante en el capital de la sociedad dependiente y la parte proporcional del valor razonable neto de los activos y pasivos de la participada en la fecha de primera consolidación.

El fondo de comercio de consolidación se amortiza de forma lineal en un periodo de diez años desde la fecha de adquisición. Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio, y, en caso de que los haya, se comprueba su eventual deterioro de valor de acuerdo con lo indicado en la Nota 5.6.

Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada en 4 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se producen.

5.7 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado material adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de octubre de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material se capitalizan en el momento en el que se incurren y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente gran reparación.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

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

En cada cierre de ejercicio, el grupo revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

5.8 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, el grupo evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado. Si existen indicios se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos, entendiendo por dichas unidades generadoras de efectivo el grupo mínimo de elementos que generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

5.9 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendatario

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se registran de acuerdo con su naturaleza, por el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra, contabilizándose un pasivo financiero por el mismo importe. No se incluye en el cálculo de los pagos mínimos acordados las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos realizados por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza.

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se devengan.

Sociedad como arrendador

Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se devengan. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

5.10 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el grupo, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicial y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe entregado de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un pago anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Activos financieros disponibles para la venta

Incluyen los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se han incluido en las categorías anteriores.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Para los instrumentos de patrimonio se incluye en el valor inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se han adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en los que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en el que el importe reconocido en patrimonio neto se imputará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de su valor.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance consolidado del grupo cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si el grupo no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si el grupo mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto consolidado, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado consolidado del ejercicio en que se produce.

El grupo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que el grupo retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, el grupo reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente hasta el momento de la adquisición. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

5.11 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por el grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, el grupo evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

El grupo considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el grupo considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas. El grupo considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable, y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de instrumentos de patrimonio valorados al coste, incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", y de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

5.12 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico del grupo y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance consolidado, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

La diferencia entre el valor razonable y el importe recibido de las fianzas por arrendamientos operativos se considera un cobro anticipado por el arrendamiento y se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo del arrendamiento. Para el cálculo del valor razonable de las fianzas se toma como periodo remanente el plazo contractual mínimo comprometido.

Derivados de cobertura

Incluyen los derivados financieros clasificados como instrumentos de cobertura. Los instrumentos financieros que han sido designados como instrumento de cobertura o como partidas cubiertas se valoran según lo establecido en la Nota 5.13.

Cancelación

El grupo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

5.13 Coberturas contables

El grupo realiza operaciones de cobertura del valor razonable de los flujos de efectivo de los préstamos recibidos a tipos de interés variable.

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

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

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

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

A efectos de su valoración, el grupo clasifica las operaciones de cobertura realizadas en la siguiente categoría:

- Coberturas de flujos de efectivo: Cubren la exposición al riesgo de la variación en los flujos de efectivo atribuibles a cambios en los tipos de interés de los préstamos recibidos. Para cambiar los tipos variables por tipos fijos se contratan permutas financieras. La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura, que se ha determinado como cobertura eficaz, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta afecta al resultado.

5.14 Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

5.15 Existencias

Las existencias se valoran a su precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición incluye el importe facturado por el vendedor, después de deducir cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares, y todos los gastos adicionales producidos hasta que los bienes se hallan ubicados para su venta, tales como transportes, aranceles de aduanas, seguros y otros directamente atribuibles a la adquisición de las existencias. El coste de producción se determina añadiendo al precio de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto. También se incluye la parte que razonablemente corresponde de los costes indirectamente imputables a los productos, en la medida en que tales costes corresponden al periodo de fabricación, elaboración o construcción, en los que se haya incurrido al ubicarlos para su venta y se basan en el nivel de utilización de la capacidad normal de trabajo de los medios de producción.

El grupo utiliza el coste medio ponderado para la asignación de valor a las existencias.

Cuando el valor neto realizable de las existencias es inferior a su precio de adquisición o a su coste de producción, se efectúan las oportunas correcciones valorativas, reconociéndolas como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Para las materias primas y otras materias consumibles en el proceso de producción, no se realiza corrección valorativa si se espera que los productos terminados a los que se incorporarán sean vendidos por encima del coste.

5.16 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería del grupo.

5.17 Subvenciones

Las subvenciones se califican como no reintegrables cuando se han cumplido las condiciones establecidas para su concesión, registrándose en ese momento directamente en el patrimonio neto, una vez deducido el efecto impositivo correspondiente.

Las subvenciones reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables, no registrándose ningún ingreso hasta dicho momento.

Las subvenciones recibidas para financiar gastos específicos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se devenguen los gastos que están financiando. Las subvenciones recibidas para adquirir activos materiales se imputan como ingresos del ejercicio en proporción a su amortización.

5.18 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance consolidado como provisiones, cuando el grupo tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance consolidado y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones, se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual el grupo no esté obligado a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control del grupo y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria consolidada, excepto cuando la salida de recursos sea remota.

5.19 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto consolidado, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto consolidado, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance consolidado.

El grupo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

El grupo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que el grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio el grupo evalúa los activos por impuesto diferido reconocido y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, el grupo procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que el grupo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

5.20 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance consolidado clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación del grupo y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para la actividad del grupo.

5.21 Ingresos y gastos

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

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

Prestación de servicios

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

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

Ingresos por intereses

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

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que el grupo reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que el grupo pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

5.22 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios en las que el grupo adquiere el control de uno o varios negocios mediante la fusión o escisión de varias empresas o por la adquisición de todos los elementos patrimoniales de una empresa o de una parte que constituya uno o más negocios, se registran por el método de adquisición, que supone contabilizar, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable, siempre y cuando éste pueda ser medido con fiabilidad.

La diferencia entre el coste de la combinación de negocios y el valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se registra como fondo de comercio, en el caso en que sea positiva, o como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el caso en que sea negativa.

Las combinaciones de negocios para las que en la fecha de cierre del ejercicio no se ha concluido el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición se contabilizan utilizando valores provisionales. Estos valores deben ser ajustados en el plazo máximo de un año desde la fecha de adquisición. Los ajustes que se reconozcan para completar la contabilización inicial se realizan de forma retroactiva, de forma que los valores resultantes sean los que se derivarían de haber tenido inicialmente dicha información, ajustándose, por tanto, las cifras comparativas.

5.23 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio del grupo con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

5.24 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores del grupo consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

5.25 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, el grupo está obligado al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por el grupo frente a los terceros afectados.

6. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Trasposos y otras variaciones	Saldo final
Ejercicio 2019					
<u>Coste</u>					
Fondo de comercio de consolidación	137.245	--	--	--	137.245
Otro inmovilizado intangible	5.445.014	509.658	--	227.079	6.181.751
	5.582.259	509.658	--	227.079	6.318.996
<u>Amortización acumulada</u>					
Fondo de comercio de consolidación	(29.081)	(13.724)	--	--	(42.805)
Otro inmovilizado intangible	(1.023.430)	(530.168)	--	--	(1.553.598)
	(1.052.511)	(543.892)	--	--	(1.596.403)
Valor neto contable	4.529.748				4.722.593
Ejercicio 2018					
<u>Coste</u>					
Fondo de comercio de consolidación	137.245	--	--	--	137.245
Otro inmovilizado intangible	3.452.209	2.021.805	(29.000)	--	5.445.014
	3.589.454	2.021.805	(29.000)	--	5.582.259
<u>Amortización acumulada</u>					
Fondo de comercio de consolidación	(15.356)	(13.725)	--	--	(29.081)
Otro inmovilizado intangible	(586.178)	(438.252)	1.000	--	(1.023.430)
	(601.534)	(451.977)	1.000	--	(1.052.511)
Valor neto contable	2.987.920				4.529.748

6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas del epígrafe "Otro inmovilizado intangible" que tuvieron lugar en el ejercicio 2019 se corresponden fundamentalmente a mejoras en el programa de gestión del grupo.

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

Adicionalmente en el "Otro inmovilizado intangible" se incluyen los derechos de tramitación de parques eólicos por importe de 2.050 miles de euros y a mejoras relativas al proyecto SAP y desarrollo específico para la parte de Logística y producción en las sociedades Greenalia Forest, S.L. y Greenalia WoodChips, S.L.U.

6.2 Fondo de comercio asignado a unidades generadoras de efectivo

El fondo de comercio se incorporó en el ejercicio 2017 y se corresponde con la incorporación al perímetro de consolidación de la sociedad Greenalia Biomass Power, S.L. y todas sus sociedades dependientes.

6.3 Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no existe inmovilizado intangible, todavía en uso, totalmente amortizado.

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no hay activos afectos a garantías en el grupo.

A 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro, no hay elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación, ni hay elementos de inmovilizado intangible situado en el extranjero.

No existen, por último, compromisos firmes de compra o venta en relación a los mencionados activos.

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas y reversión de correcciones valorativas por deterioro	Trasposos y otros movimientos	Saldo final
Ejercicio 2019					
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	4.495.695	39.969	--	57.737	4.593.401
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	6.609.540	7.128.941	(522.196)	--	13.216.285
Inmovilizado en curso	77.752.576	88.003.566	(44.254)	(277.164)	165.434.724
	88.857.811	95.172.476	(566.450)	(219.427)	183.244.410
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(21.224)	(17.208)	--	--	(38.432)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(934.186)	(1.283.639)	729.328	--	(1.488.497)
	(955.410)	(1.300.847)	729.328	--	(1.526.929)
Valor neto contable	87.902.401				181.717.481
Ejercicio 2018					
<u>Coste</u>					
Terrenos y construcciones	1.078.446	3.417.249	--	--	4.495.695
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.000.319	3.964.360	(355.139)	--	6.609.540
Inmovilizado en curso	3.875.984	76.586.536	(2.709.944)	--	77.752.576
	7.954.749	83.968.145	(3.065.083)	--	88.857.811
<u>Amortización acumulada</u>					
Construcciones	(4.214)	(17.010)	--	--	(21.224)
Instalaciones técnicas y o inmovilizado material	(524.918)	(523.066)	113.798	--	(934.186)
	(529.132)	(540.076)	113.798	--	(955.410)
Valor neto contable	7.425.617				87.902.401

7.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas del epígrafe “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” tenidas lugar en el ejercicio 2019 se corresponden fundamentalmente a la adquisición de 14 empacadoras forestales por un valor de 5,58 millones de euros.

Las altas del epígrafe “Inmovilizado en curso y anticipos” tenidas lugar en el ejercicio 2019 se corresponden fundamentalmente:

- Inmovilizado relativo a la construcción de la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña, Galicia) que está llevando a cabo la sociedad dependiente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L. y que han ascendido a 44.211 miles de euros. Se incluyen en el importe gastos financieros capitalizados por importe 6.850 miles de euros correspondientes a la financiación específica obtenida para el citado proyecto.

- Inmovilizado relativo a la construcción de 5 parques eólicos en Galicia del proyecto Eolo I que el grupo está desarrollando y que ha ascendido a 33.783 miles de euros. Se incluyen en el importe gastos financieros capitalizados por importe 1.280 miles de euros correspondientes a la financiación específica obtenida para el citado proyecto.

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

Las altas del epígrafe “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado” que tuvieron lugar en el ejercicio 2018 se correspondieron fundamentalmente a la sociedad dependiente Greenalia Logistics, S.L.U., la cual adquirió un buque por importe de 1.600 miles de euros, así como diversa maquinaria forestal por importe de 1.498 miles de euros. Parte de dicha maquinaria fue adquirida mediante contratos de arrendamiento financiero (Nota 6.3).

Las altas del epígrafe “Inmovilizado en curso y anticipos” que tuvieron lugar en el ejercicio 2018 se correspondieron fundamentalmente a:

- Inmovilizado relativo a Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L. por importe de 68.116 miles de euros relativos a instalaciones técnicas en montaje relacionados con la construcción de la planta de producción de energía eléctrica con biomasa en la localidad de Curtis-Teixeiro (A Coruña, Galicia). Se incluyen en el importe gastos financieros capitalizados por importe 2.228.322 euros correspondientes a la financiación específica obtenida para el citado proyecto.
- Inmovilizado relativo a la ejecución de los parques eólicos de las sociedades Greenalia Wind Power Campelo, S.L. y Greenalia Wind Power Lamas, S.L., Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L., Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L., Greenalia Wind Power Oural, S.L., Greenalia Wind Power Friol, S.L., Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L., Greenalia Wind Power Monte Miñón, S.L., Greenalia Wind Power Bustelo, S.L., Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L., y Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L. por importe de 4.525 miles de euros.

7.2 Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro significativas para el inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a 25.573 euros y 21.265 euros respectivamente.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los elementos del inmovilizado material no están sujetos a ningún tipo de garantías excepto el terreno correspondiente a la parcela situada en el polígono industrial de Sigüeiro, propiedad de Greenalia Woodchips, S.L.U., que se encuentra sujeto a garantía hipotecaria sobre el préstamo concedido por el Banco Pastor a la misma sociedad, con fecha de vencimiento 2027 y del que queda pendiente de pago un importe de 113 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (125 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 15.3).

El grupo ha concedido un derecho de prenda sobre los activos del desarrollo del proyecto de biomasa en Curtis a las entidades financiadoras de dicho proyecto (estructura *project finance*).

Asimismo, el grupo ha concedido un derecho de prenda sobre los activos del desarrollo del proyecto de Eolo Moc (cinco parques eólicos de una potencia total de 74,22MW) a las entidades financiadoras de dicho proyecto (estructura *project finance*).

Si bien, todas las necesidades de inversión y financiación para los proyectos de la planta de generación eléctrica con biomasa de Curtis-Teixeiro y de los cinco parques eólicos incluidos bajo el proyecto Eolo Moc (Miñón, Oulol, Alto da Croa, Altro da Croa II y Monte Tourado) ya han sido cubiertas en su totalidad, y no se prevén que requieran fondos propios adicionales, no existiendo por parte del grupo otros compromisos de inversión distintos de los contratos de construcción de dichos proyectos.

El grupo tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

7.3 Arrendamientos financieros

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

(Euros)	2019	2018
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado		
Coste	6.223.197	874.290
Amortización acumulada	(508.347)	(14.572)
	5.714.850	859.718

Durante el ejercicio 2019 el grupo ha formalizado contratos de arrendamientos por la adquisición de 14 empacadoras forestales.

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

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

	2019		2018	
	Pagos futuros mínimos	Valor Actual (Nota 15.1)	Pagos futuros mínimos	Valor Actual (Nota 15.1)
Hasta un año	942.102	925.899	119.183	117.133
Entre uno y cinco años	1.897.939	1.865.296	628.202	617.398
Más de cinco años	2.589.092	2.544.562	132.367	130.090
	5.429.133	5.335.757	879.752	864.621

Los contratos de arrendamiento financiero tienen las siguientes características:

- El plazo del arrendamiento es 6 y 8 años.
- El tipo de interés es el tipo de interés interbancario más un diferencial entre 1,75% - 3%.
- Los gastos de conservación y mantenimiento son por cuenta del arrendatario.
- El importe de la opción de compra es el equivalente a la última cuota del contrato de arrendamiento financiero.
- No existen cuotas contingentes.

7.4 Arrendamientos operativos

La Sociedad tiene fundamentalmente arrendamientos operativos relativos a las oficinas donde presta su actividad. Los gastos de arrendamiento en el ejercicio 2019 han ascendido a 39.600 euros en el ejercicio 2018 (36.301 euros en el ejercicio 2018).

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a:

(Euros)	2019	2018
	Pagos futuros mínimos	Pagos futuros mínimos
Hasta un año	39.600	37.956
Entre uno y cinco años	23.100	60.097
	62.700	98.053

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros es la siguiente:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos financieros a largo plazo						
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	1.449.569	215.284	1.449.569	215.284
Activos disponibles para la venta						
Valorados a valor razonable	28.921	30.838	--	--	28.921	30.838
Valorados a coste	852.397	700.000	--	--	852.397	700.000
	881.318	730.838	1.449.569	215.284	2.330.887	946.122
Activos financieros a corto plazo						
Préstamos y partidas a cobrar	--	--	3.132.850	4.430.844	3.132.850	4.430.844
	--	--	3.132.850	4.430.844	3.132.850	4.430.844
	881.318	730.838	4.582.419	4.646.128	5.463.737	5.376.966

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance consolidado:

(Euros)	Instrumentos de patrimonio		Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Activos financieros no corrientes						
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	--	--	1.372.889	--	1.372.889	--
Inversiones financieras a largo plazo	881.318	730.838	76.680	215.284	957.998	946.122
	881.318	730.838	1.449.569	215.284	2.330.887	946.122
Activos financieros corrientes						
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	--	--	2.658.493	4.168.201	2.658.493	4.168.201
Personal	--	--	48.333	55.000	48.333	55.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	--	--	24.444	29.375	24.444	29.375
Inversiones financieras a corto plazo	--	--	401.580	178.268	401.580	178.268
	--	--	3.132.850	4.430.844	3.132.850	4.430.844
	881.318	730.838	4.582.419	4.646.128	5.463.737	5.376.966

8.1 Activos financieros disponibles para la venta

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

(Euros)	2019		2018	
	Coste de adquisición	Valor razonable	Coste de adquisición	Valor razonable
Activos financieros a corto plazo				
<u>Instrumentos de patrimonio</u>				
Acciones cotizadas	--	28.921	--	30.838
Acciones no cotizadas valoradas al coste	852.397	--	700.000	--
	852.397	28.921	700.000	30.838
	852.397	28.921	700.000	30.838

El Grupo adquirió el 24 de julio de 2015 el 14,42% de la sociedad Biomasa Forestal, S.L. por importe de 700 miles de euros reconocidos en el epígrafe "Instrumentos de Patrimonio". Con fecha 8 de febrero de 2019 tuvo lugar una ampliación de capital en la que la sociedad dependiente Greenalia Logistics, S.L. aportó 152.397 euros manteniendo el porcentaje de participación.

Dicha sociedad no cotiza en bolsa y los datos más relevantes son los siguientes:

Sociedades Grupo	Valor neto contable	% Partic. Directa	Capital Social	Reservas, prima de emisión y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otras partidas	Subvenciones	Total fondos propios	Resultado de explotación
Ejercicio 2019									
BIOMASA FORESTAL, S.L.	852.397	14,42%	5.153.261	(4.448.811)	203.186	–	1.694.608	2.602.244	669.082
	852.397								
Ejercicio 2018									
BIOMASA FORESTAL, S.L.	700.000	14,42%	5.153.261	(4.423.942)	50.683	183.432	1.708.899	2.672.333	414.094
	700.000								

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

8.2 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 18.1)	1.372.889	--
Créditos a terceros	12.714	2.963
Fianzas entregadas y pagos anticipados	63.966	212.321
	1.449.569	215.284
Activos financieros a corto plazo		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	2.658.493	4.168.201
Personal	48.333	55.000
Créditos a empresas del grupo (Nota 18.1)	24.444	29.375
Fianzas entregadas y pagos anticipados	401.580	178.268
	3.132.850	4.430.844

El valor razonable de estos activos financieros, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no diferiría significativamente de su valor contable.

Créditos a empresas del grupo

Al 31 de diciembre de 2019 el epígrafe de “Créditos a empresas del grupo” se compone en su totalidad del saldo resultante de IVA a cobrar con Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.) con motivo del grupo fiscal que encabeza dicha sociedad.

Las fianzas entregadas se corresponden fundamentalmente a fianzas relacionadas con la actividad forestal para garantizar posibles desperfectos por cortas forestales.

Personal

La Sociedad registra en este epígrafe varios créditos a empleados directivos para la compra de acciones.

Correcciones valorativas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el grupo no registra correcciones valorativas por deterioro en la partida de "Clientes por ventas y prestaciones de servicios".

Los créditos a largo plazo no tienen plazos determinados por lo que la clasificación como largo plazo corresponde a la mejor estimación de la dirección sobre la realización de los mismos.

9. EXISTENCIAS

Las existencias al cierre del ejercicio corresponden mayoritariamente con mercaderías.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se encuentran firmados preacuerdos con suministradores de biomasa forestal que no generan obligación para el grupo.

El grupo tiene contratadas pólizas de seguros que garantizan la recuperabilidad del valor neto contable de las existencias.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han registrado correcciones valorativas por deterioro.

10. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
Caja	5.680	5.374
Cuentas corrientes a la vista	19.474.234	10.276.511
Otros activos líquidos equivalentes	298.315	315.030
	19.778.229	10.596.915

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de "Otros activos líquidos equivalentes" recoge la cuenta corriente con Solventis AAVV (proveedor de liquidez) por los fondos aportados al proveedor de liquidez, según establece la normativa del MaB. Estos fondos, son propiedad de Greenalia S.A., si bien se ponen a disposición de dicho proveedor para que pueda atender las órdenes de venta de acciones en nombre de Greenalia S.A. Por tanto, el importe de esta cuenta corriente tiene restricciones a la disponibilidad.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, el epígrafe cuentas corrientes a la vista, incluye un importe de 1.346 miles de euros, dotados en una cuenta de inversión contingente, cuyo uso debe destinarse en exclusiva a la planta de generación eléctrica con biomasa de Curtis-Teixeiro (no pudiendo ser utilizados para otro fin); y un importe de 1.715 miles de euros con la misma función únicamente destinados a los cinco parques eólicos incluidos bajo el proyecto Eolo Moc (Miñón, Ourol, Alto da Croa, Altro da Croa II y Monte Tourado), con la misma codición.

A fecha de cierre de ejercicio estos proyectos no han requerido la dotación de ninguna cuenta de reserva.

11. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

11.1 Capital escriturado

A 31 de diciembre de 2019 2018 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

(Euros)	2019	2018
Capital escriturado	424.669	424.669
	424.669	424.669

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad Dominante tiene todas sus acciones admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

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

La composición del accionariado es la siguiente:

	2019	2018
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.	89,05%	89,05%
Autocartera	0,26%	0,42%
Accionistas minoritarios	10,69%	10,53%
	100%	100%

Adicionalmente a la participación directa el accionista mayoritario controla indirectamente un 0,25% adicional.

11.2 Prima de emisión

La prima de asunción asciende a:

(Euros)	2019	2018
Prima de emisión	3.379.989	3.379.989
	3.379.989	3.379.989

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

11.3 Reservas

El detalle del epígrafe “Reservas” del balance consolidado adjunto es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Distribución de resultado	Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 11.4)	Otros movimientos	Saldo final
Ejercicio 2019					
Reservas de la Sociedad dominante					
Reserva legal	80.254	--	--	--	80.254
Reservas voluntarias	(220.360)	(69.650)	460.351	(67.540)	102.801
Reservas de capitalización	36.594		--	--	36.594
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	437.543	463.863	--	(112.906)	788.500
	334.031	394.213	460.351	(180.446)	1.008.149
Ejercicio 2018					
Reservas de la Sociedad dominante					
Reserva legal	50.491	29.763	--	--	80.254
Reservas voluntarias	(111.807)	(438.792)	330.239	--	(220.360)
Reservas de capitalización	22.841	13.753	--	--	36.594
Reservas en sociedades consolidadas por integración global	158.785	278.758	--	--	437.543
	120.310	(116.518)	330.239,00	--	334.031

La variación de las reservas voluntarias recoge principalmente el traspaso del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2018 por importe de 394.213 euros, así como compra y venta de acciones propias a través del proveedor de liquidez.

Durante el ejercicio 2018 la variación de las reservas voluntarias recoge principalmente el traspaso del resultado de la Sociedad Dominante del ejercicio 2017 por importe de 250.057 euros, así como un impacto positivo por importe de 162.187 euros como resultado de la operación del canje de acciones con los socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. (Nota 11.4), y el resultado de otras operaciones con acciones propias. Adicionalmente, la variación de las reservas en sociedades consolidadas por integración global en el mismo periodo obedece al traspaso del resultado de las sociedades dependiente del ejercicio 2017.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distributable a los Socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reserva de capitalización

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

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

11.4 Acciones y participaciones en patrimonio propias

A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dominante mantiene 56.046 acciones propias (77.623 acciones a 31 de diciembre de 2018).

Las principales operaciones que han tenido lugar en el ejercicio 2019 obedecen íntegramente a la compra y venta de acciones propias a través del proveedor de liquidez.

Las operaciones con acciones propias que tuvieron lugar en el ejercicio 2018 distintas de las realizadas por el proveedor de liquidez fueron las siguientes:

- Con fecha 16 de marzo de 2018 la Sociedad Dominante ejecutó dos operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por 205.303 acciones propias. Como resultado de esta operación, Greenalia, S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos de Greenalia, S.A. El valor contable de las acciones entregadas ascendió a 416.765 euros, que se dieron de baja del epígrafe de patrimonio neto "Acciones y participaciones en patrimonio propias" del balance consolidado adjunto.
- Dentro del programa interno en el que se facilita la compra de acciones de Greenalia, S.A. por parte del personal directivo de la compañía, a través del otorgamiento de un préstamo destinado a la compra de acciones se han procedido a vender a dichos empleados 33.724 acciones lo que ha tenido un impacto positivo por importe de 46.540 euros, que se han registrado en la cuenta de reservas del balance consolidado adjunto.

11.5 Resultado consolidado

El resultado del ejercicio de cada una de las sociedades consolidadas es el siguiente:

(Euros)	2019			2018		
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio
GREENALIA, S.A.	(1.410.633)		(1.410.633)	(346.722)	--	(346.722)
<u>Sociedades dependientes</u>			--			--
GREENALIA FOREST, S. L.	601.374	117.771	719.145	356.020	89.005	445.025
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U.	(1.446.695)	--	(1.446.695)	355.090	--	355.090
GREENALIA HEATING, S.L.U.	(66.183)	--	(66.183)	(14.399)	--	(14.399)
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U.	(112.064)	--	(112.064)	(64.918)	--	(64.918)
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.	(1.684)	--	(1.684)	485	--	485
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA SHIPPING, S.L.U.	904.816	--	904.816	44.817	--	44.817
GREENALIA POWER SPAIN, S.L.U.	(5.723)	--	(5.723)	(4.064)	--	(4.064)
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.U.	(12.620)	--	(12.620)	(19.099)	--	(19.099)
GREENALIA BIOMASS POWER CURTIS TEIXEIRO, S.L.U.	1.185.881	--	1.185.881	95.610	--	95.610
GREENALIA BIOMASS POWER LA ESPINA, S.L.U.	76	--	76	(1.715)	--	(1.715)
GREENALIA BIOMASS POWER VILALBA, S.L.U.	--	--	--	(2.262)	--	(2.262)
GREENALIA BIOMASS POWER VILLAVICIOSA, S.L.U.	--	--	--	--	--	--
GREENALIA WIND POWER CAMPELO, S.L.U.	201.888	--	201.888	79	--	79
GREENALIA WIND POWER LAMAS, S.L.U.	--	--	--	(62)	--	(62)
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA, S.L.U.	4.321	--	4.321	3.804	--	3.804
GREENALIA WIND POWER ALTO DA CROA II, S.L.U.	10.692	--	10.692	(198)	--	(198)
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURADO, S.L.U.	10.838	--	10.838	(446)	--	(446)
GREENALIA WIND POWER FRIOL, S.L.U.	10	--	10	(2.971)	--	(2.971)
GREENALIA WIND POWER OUROL, S.L.U.	25.518	--	25.518	(3.561)	--	(3.561)
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.	42.049	--	42.049	(1.126)	--	(1.126)
GREENALIA SOLAR POWER, S.L.U.	--	--	--	(149)	--	--
GREENALIA WIND POWER MINON, S.L.U.	27.908	--	27.908	--	--	--
GREENALIA WIND POWER BUSTELO, S.L.U.	208.360	--	208.360	--	--	--
GREENALIA WIND POWER MONTE TOURAL, S.L.U.	83.344	--	83.344	--	--	--
GREENALIA BIOMASS SUPPLY, S.L.U.	(305.121)	--	(305.121)	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER EL GORDO, S.L.U.	(49)	--	(49)	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER LA ROMANA, S.L.U.	(39)	--	(39)	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER LOS MANANTIALES, S.L.U.	(39)	--	(39)	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER MAESTRE, S.L.U.	(39)	--	(39)	--	--	--
GREENALIA SOLAR POWER VALVERDE, S.L.U.	(39)	--	(39)	--	--	--
GREENALIA WIND POWER EOLO MOC, S.L.U.	(50)	--	(50)	--	--	--
GREENALIA WIND POWER EOLO CAMPELOS, S.L.U.	(51)	--	(51)	--	--	--
GREENALIA WIND POWER EOLO SENIOR CAMPELOS, S.L.U.	(50)	--	(50)	--	--	--
GREENALIA WIND POWER TOURINAN, S.L.U.	399	--	399	--	--	--
	(53.605)	117.771	64.166	394.213	89.005	483.367

12. PATRIMONIO NETO – AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR

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

(Euros)	Saldo inicial	Adiciones / (Retiros)	Efecto impositivo de las Adiciones / (Retiros) (Nota 16.2)	Transfe- rencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transfe- rencias (Nota 16.2)	Saldo final
Ejercicio 2019						
Cobertura de flujos de efectivo	(2.050.889)	(4.639.869)	1.159.967	966.083	(241.520)	(4.806.228)
	(2.050.889)	(4.639.869)	1.159.967	966.083	(241.520)	(4.806.228)
Ejercicio 2018						
Cobertura de flujos de efectivo	--	(2.879.370)	719.842	144.852	(36.213)	(2.050.889)
	--	(2.879.370)	719.842	144.852	(36.213)	(2.050.889)

13. PATRIMONIO NETO - SUBVENCIONES RECIBIDAS

Los movimientos habidos en las subvenciones de capital no reintegrables son los siguientes:

	Saldo inicial	Adiciones/ (Retiros)	Efecto impositivo de las adiciones (Nota 16.2)	Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	Efecto impositivo de las transferencias (Nota 16.2)	Otros movimientos	Saldo final
Ejercicio 2019							
Subvenciones Organismos Públicos	220.655	359.999	(90.000)	(230.094)	55.769	6.957	323.286
	220.655	359.999	(90.000)	(230.094)	55.769	6.957	323.286
Ejercicio 2018							
Subvenciones Organismos Públicos	152.761	150.000	(37.500)	(54.285)	13.571	(3.892)	220.655
	152.761	150.000	(37.500)	(54.285)	13.571	(3.892)	220.655

Las subvenciones otorgadas en el ejercicio 2019 se corresponden fundamentalmente a subvenciones relativas a adquisición de empacadoras y para la financiación de acciones formativas.

14. PATRIMONIO NETO – SOCIOS EXTERNOS

El saldo incluido en este epígrafe del balance consolidado adjunto recoge el valor de las participaciones de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en el resultado consolidado del ejercicio.

El detalle de los socios externos, así como su movimiento es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Atribución Resultado	Cambios al perímetro	Subvenciones	Dividendos	Otros movimientos	Saldo final
Ejercicio 2019							
<u>Sociedades dependientes</u>							
GREENALIA FOREST, S.L.	486.430	117.771	--	10.693	--	(33.847)	581.047
	486.430	117.771	--	10.693	--	--	581.047
Ejercicio 2018							
<u>Sociedades dependientes</u>							
GREENALIA FOREST, S.L.	493.537	89.005	--	3.892	(78.122)	(21.882)	486.430
GREENALIA BIOMASS POWER, S.L.	125.184	--	(125.184)	--	--	--	--
	618.721	89.005	(125.184)	3.892	(78.122)	(21.882)	486.430

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

El desglose de los socios externos por conceptos es el siguiente:

	Capital	Reservas y Prima de emisión	Resultado	Subvenciones	Saldo final
Ejercicio 2019					
<u>Sociedades dependientes</u>					
GREENALIA FOREST, S.L.	113.048	339.535	117.771	10.693	581.047
	113.048	339.535	117.771	10.693	581.047
Ejercicio 2018					
<u>Sociedades dependientes</u>					
GREENALIA FOREST, S.L.	113.048	280.485	89.005	3.892	486.430
	113.048	280.485	89.005	3.892	486.430

15. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<u>Pasivos financieros a largo plazo</u>								
Débitos y partidas a pagar	96.771.687	40.859.143	14.683.104	8.637.901	72.814.734	30.280.374	184.269.525	79.777.418
Derivados de cobertura	--	--	--	--	5.488.028	2.145.100	5.488.028	2.145.100
	96.771.687	40.859.143	14.683.104	8.637.901	78.302.762	32.425.474	189.757.553	81.922.518
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>								
Débitos y partidas a pagar	14.598.365	12.575.891	303.035	148.500	11.582.762	18.377.552	26.484.162	31.101.943
Derivados de cobertura	--	--	--	--	920.276	589.418	920.276	589.418
	14.598.365	12.575.891	303.035	148.500	12.503.038	18.966.970	27.404.438	31.691.361
	111.370.052	53.435.034	14.986.139	8.786.401	90.805.800	51.392.444	217.161.991	113.613.879

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance consolidado:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<u>Pasivos financieros no corrientes</u>								
Deudas a largo plazo	96.771.687	40.859.143	14.683.104	8.637.901	77.832.808	32.425.474	189.287.599	81.922.518
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	--	--	--	--	469.954	--	469.954	--
	96.771.687	40.859.143	14.683.104	8.637.901	78.302.762	32.425.474	189.757.553	81.922.518
<u>Pasivos financieros corrientes</u>								
Deudas a corto plazo	14.598.365	12.575.891	303.035	148.500	6.501.740	12.648.195	21.403.140	25.372.586
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	--	--	--	--	173.585	592.076	173.585	592.076
Proveedores	--	--	--	--	2.258.031	2.550.206	2.258.031	2.550.206
Acreedores varios	--	--	--	--	3.567.623	1.660.275	3.567.623	1.660.275
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	--	--	--	--	2.059	286	2.059	286
Anticipos recibidos por pedidos	--	--	--	--	--	1.515.932	--	1.515.932
	14.598.365	12.575.891	303.035	148.500	12.503.038	18.966.970	27.404.438	31.691.361
	111.370.052	53.435.034	14.986.139	8.786.401	90.805.800	51.392.444	217.161.991	113.613.879

15.1 Débitos y partidas a pagar - Deudas con entidades de crédito

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	92.361.829	40.111.655
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 7.3)	4.409.858	747.488
	96.771.687	40.859.143
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	13.672.466	12.458.758
Acreeedores por arrendamiento financiero (Nota 7.3)	925.899	117.133
	14.598.365	12.575.891
	111.370.052	53.435.034

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos con entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	2019		2018		Importe concedido / Límite	Vencimiento
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo		
<u>Préstamos - Deuda Senior (Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.)</u>						
Tramo BEI	40.740.652	699.847	20.178.580	--	50.000.000	2.034
Tramo Comercial	21.185.138	363.921	10.492.862	--	26.000.000	2.034
Tramo ECA	19.555.173	335.921	9.685.550	--	23.999.583	2.034
Crédito IVA	--	211.395	1.682.011	--	2.000.000	2.020
Gastos de formalización	(3.413.064)	(397.851)	(4.231.567)	--	--	--
Intereses devengados no pagados	--	--	--	106.806	--	--
<u>Préstamos - Deuda Senior (Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U.)</u>						
Tramo Senior	13.481.684	162.364	--	--	61.209.766	2.036
Crédito IVA	--	--	--	--	1.000.000	--
Gastos de formalización	(1.393.225)	--	--	--	--	--
Intereses devengados no pagados	--	8.338	--	--	--	--
<u>Préstamos - Otros</u>						
Abanca	28.015	47.195	75.188	46.117	250.000	2.021
Abanca	--	83.558	--	--	100.000	2.020
Popular	65.780	75.720	135.742	68.145	318.757	2.021
Popular	--	--	--	32.791	71.063	2.019
Bankia	--	45.910	46.153	45.133	180.000	2.020
Bankia	205.224	67.921	273.145	71.463	345.360	2.023
La Caixa	-	28.137	28.110	66.732	214.377	2.020
La Caixa	50.868	74.670	--	--	150.000	2.021
La Caixa	191.386	52.466	--	--	261.000	2.024
Sabadell	37.200	11.437	48.642	10.989	76.171	2.023
Sabadell	89.993	29.232	119.225	28.440	150.000	2.023
Caja Duero	350.022	77.794	427.816	76.165	560.000	2.025
Triodos	81.009	18.873	99.875	18.343	127.199	2.024
Triodos	-	14.135	14.135	42.406	70.677	2.020
Triodos	206.017	43.983	--	--	250.000	2.025
Santander	--	8.577	--	--	14.900	2.020
Santander	--	500.000	--	--	500.000	2.020
BBVA	800.507	123.155	923.662	123.155	819.904	2.027
Pastor	99.450	13.096	112.526	12.790	130.525	2.027
Pastor	--	--	--	187.192	551.362	2.019
Targobank	--	--	--	150.000	150.000	2.019
Pólizas de crédito	--	6.149.191	--	6.358.423	6.787.500	2020-2021
Líneas de descuento / Confirming / Factoring	--	4.807.933	--	5.004.274	6.587.500	2020-2021
Tarjetas bancarias	--	15.548	--	9.394	--	--
	92.361.829	13.672.466	40.111.655	12.458.758	182.875.644	

1) *Deuda Senior – Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.*

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

En la operación, en la que el Banco Santander actúa como agente y coordinador, han participado el BEI, ICO y el propio Banco Santander en el Tramo Senior de la Deuda Project, y el Fondo Marguerite II en el Tramo Mezzanine (Nota 15.3 en el epígrafe “Otras deudas a largo y corto plazo”). Asimismo, el proyecto cuenta con una garantía de la ECA finlandesa, Finnvera Plc. del 95% del Tramo ECA.

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 correspondiente a la deuda Senior exceptuando el crédito IVA, ha ascendido a 3.115.572 euros, que han sido capitalizados dentro de “Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos” del balance consolidado adjunto (340.581 euros en el ejercicio 2018).

La Deuda Senior tiene la siguiente estructura:

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

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

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

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

2) *Deuda Senior – Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U.*

Con fecha 30 de julio de 2019 Greenalia, S.A. a través de sus filiales Greenalia Wind Power Eolo S.L.U. y Greenalia Wind Power Eolo Senior S.L.U. obtuvo un crédito de 84 millones de euros para la financiación de cinco parques eólicos con una capacidad de generación de 74,22 MW. Los parques están incluidos dentro del proyecto Eolo I que el Grupo desarrolla en Galicia.

La operación se ha estructurado a través de la modalidad project finance con un Tramo Senior y otro Junior (Mezzanine). Banco Sabadell actúa como agente y coordinador en el Tramo Senior que alcanza un valor de 61 millones de euros. El Tramo Subordinado / Mezzanine ha sido firmado por importe de 22 millones de euros (Nota 15.3 en el epígrafe “Otras deudas a largo y corto plazo”).

Adicionalmente, se han firmado pólizas de IVA por importe de 1 millón de euros y pólizas de avales, así como resto de contratos e instrumentos necesarios en este tipo de financiaciones.

Además, como parte de la estructura de financiación, Greenalia ha firmado un crédito bilateral con EPCista (Elecnor S.A.), que se involucrará en el proyecto Eolo más allá de la propia ejecución de las obras (Nota 15.3 en el epígrafe “Otras deudas a largo y corto plazo”).

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 correspondiente a la deuda Senior exceptuando el crédito IVA, ha ascendido a 8.338 euros, que han sido capitalizados dentro de “Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos” del balance consolidado adjunto.

La Deuda Senior tiene la siguiente estructura:

(Euros)	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Importe concedido
Tramo Senior	30/07/2019	30/09/2036	Tipo Variable: Euribor 6M + Margen	61.209.766
Crédito IVA (Banco Sabadell)	30/07/2019		Tipo Variable: Euribor 3M + Margen	1.000.000
Total				62.209.766

3) Otros préstamos

Respecto al resto de préstamos, devengan un tipo de interés variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado (entorno al 2%-3%) y no están sujetos a ninguna garantía, excepto el préstamo con el Banco Pastor por importe de 113 miles de euros (125 miles de euros al 31 de diciembre de 2018) con vencimiento en 2027 que está sujeto a garantía hipotecaria del terreno propiedad del grupo (Nota 7.2).

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

El detalle de los vencimientos anuales de los préstamos y créditos con las entidades de crédito a largo plazo (exceptuando los gastos de formalización de deudas) es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Año 2020	--	2.910.579
Año 2021	5.707.668	2.570.846
Año 2022	5.756.359	2.563.953
Año 2023	5.837.339	2.614.957
Año 2024	5.863.909	2.967.564
Año 2025 y siguientes	74.002.843	30.715.323
	97.168.118	44.343.222

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

Respecto a las pólizas de crédito y descuento, el grupo dispone de las siguientes:

(Euros)	2019			2018		
	Dispuesto	Limite	Disponible	Dispuesto	Limite	Disponible
Pólizas de crédito	6.149.191	6.787.500	638.309	6.358.423	6.775.000	416.577
Pólizas de descuento / Confirming	4.807.933	6.587.500	1.779.567	5.004.274	6.800.000	1.795.726

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

15.2 Débitos y partidas a pagar - Obligaciones y otros valores negociables

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

(Euros)	2019			2018		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero
Bono I	5.800.000	--	(391.500)	5.800.000	--	(391.500)
Bono II	3.200.000	--	(216.000)	3.200.000	--	(87.600)
Bono III	6.000.000	--	(302.500)	--	--	--
Gastos formalización Bono I	(81.673)	(36.587)	(34.017)	(176.706)	--	--
Gastos formalización Bono II	(112.158)	(50.451)	(54.800)	(183.905)	--	--
Gastos formalización Bono III	(123.065)	(60.927)	--	(1.488)	--	--
Intereses devengados no pagados	--	451.000	--	--	148.500	--
Total	14.683.104	303.035	(998.817)	8.637.901	148.500	(479.100)

Se registra en este epígrafe un bono por importe de 5.800 miles de euros (Bono I) emitido el 3 de noviembre de 2017 por la Sociedad Dominante con el objetivo de financiar su expansión. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
- iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.
- iv. Garantías:
 - a) Los fondos de la deuda se depositarán en una cuenta escrow hasta el cierre de la financiación de la planta. Si el proyecto no se ejecuta, el capital se devolverá junto con los intereses devengados a la tasa de emisión inicial. Esta circunstancia se ha producido durante el ejercicio por lo que se ha liberado la Garantía.

- b) Pignoración del 51% de las acciones posteriores al aumento de capital (correspondiente a la cotización en el MaB) de Greenalia, S.A. Las acciones pignoradas corresponderán a las empresas que posean acciones de la sociedad holding; actualmente están en poder de Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.). El compromiso puede ser reemplazado por una garantía bancaria o un seguro de fianzas por una suma equivalente al valor nominal de la emisión, es decir, 7.000.000 de euros.
- c) Cuenta de depósito en garantía, en la que parte de los flujos de efectivo generados por la empresa se depositarán hasta alcanzar el 100% del cupón actual.
- v. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

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

Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
- iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.
- iv. Garantías:
 - a) Constitución de un depósito bancario o escrow en la cuenta bancaria abierta en el banco depositario en la que las sociedades operativas depositaran los fondos de los clientes, hasta cubrir, año por año, el 100% del importe del cupón de la emisión.
 - b) Derecho real de prenda con desplazamiento sobre las Acciones representativas de hasta el 12% del capital social de Greenalia, S.A. titularidad de la pignorante Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.)
- v. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

Adicionalmente, se registra en este epígrafe un bono por importe de 6.000 miles de euros (Bono III) emitido el 31 de enero de 2019 por la Sociedad Dominante con el objetivo de financiar su expansión. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5,55%. Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.

- iii. Vencimiento anticipado de la emisión en caso de ampliación de capital (previo pago de la Opción Call).
- iv. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.
- v. Garantías:
 - a) Pignoración del 20-22% de las acciones de capital social de Greenalia, S.A. Las acciones objeto de la pignoración corresponderán a las sociedades tenedoras de acciones de la holding, actualmente ostentadas por Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.). De esta forma. Las acciones pignoradas se ajustarán en función del importe final del bono y del precio de la acción al cierre de la colocación determinado el ratio deuda / garantía a niveles de 100% Loan to Value.
 - b) Los bonistas tendrán derecho de suscripción preferente en la próxima ampliación de capital que la sociedad lleve a cabo.
 - c) Opción call al 101,25% en el 2020 y al 100,75% en el 2021.
 - d) Compromiso de la sociedad dominante de salir al mercado continuo en los próximos 24/36 meses.

15.3 Débitos y partidas a pagar – Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
A largo plazo		
Derivados de cobertura	5.488.028	2.145.100
Otros pasivos financieros	72.344.780	30.280.374
	78.302.762	32.425.474
A corto plazo		
Derivados de cobertura	920.276	589.418
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 17.1)	173.585	592.076
Otros pasivos financieros	5.581.464	12.058.777
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	5.827.713	5.726.699
	12.503.038	18.966.970
	90.805.800	51.392.444

Deudas con empresas del grupo y asociadas

A 31 de diciembre de 2018 el grupo registraba principalmente en el corto plazo un préstamo otorgado por el accionista Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) formalizado el 21 de diciembre de 2018 por importe de 500 miles de euros cuyo vencimiento se produjo en el ejercicio 2019. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés fijo anual.

Derivados de cobertura

Con motivo del contrato de financiación de Deuda Senior formalizado por Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. (Nota 15.1), a los efectos de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés bajo el Contrato de Financiación BEI, el Contrato de Financiación ECA y el Contrato de Financiación Comercial, la sociedad Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. ha formalizado en la misma fecha que los contrato de financiación descritos anteriormente un contrato de cobertura de tipos de interés con el Banco Santander (Contrato de Cobertura), en virtud del cual la Sociedad pagará a la entidad de cobertura un tipo de interés fijo determinado y recibirá de la entidad proveedora el tipo de interés variable formalizado en los préstamos a largo plazo indicados. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo.

Asimismo, con motivo del contrato de financiación de Deuda Senior formalizado por Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U. (Nota 15.1), a los efectos de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés bajo el Contrato de Financiación, dicha sociedad ha formalizado un contrato de cobertura de tipos de interés con el Banco Sabadell (Contrato de Cobertura), en virtud del cual la Sociedad pagará a la entidad de cobertura un tipo de interés fijo determinado y recibirá de la entidad proveedora el tipo de interés variable formalizado en los préstamos a largo plazo indicados. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo.

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

(Euros)	Nocional		Valor razonable	
	2019	2018	2019	2018
Permuta financiera de tipo de interés	69.131.921	37.610.260	6.408.304	2.734.518
Total	69.131.921	37.610.260	6.408.304	2.734.518

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

(Euros)	2019	2018
Deuda a largo plazo - Derivados	5.488.028	2.145.100
Deuda a corto plazo - Derivados	920.276	589.418
Total	6.408.304	2.734.518

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 correspondiente al derivado ha ascendido a 966.083 euros, y ha capitalizado como parte del "Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos" del balance consolidado adjunto (144.852 euros en el ejercicio 2018).

Las condiciones del contrato de permuta financiera de tipos de interés sobre la Deuda Senior formalizada por Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. son las siguientes:

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

Las condiciones del contrato de permuta financiera de tipos de interés sobre la Deuda Senior formalizada por Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U. son las siguientes:

Producto	Swap Tipos de Interés
Importe nominal	Partiendo de un importe de 38.100.310 euros, importe variable según calendario recogido en el contrato.
Fecha inicio	20/12/2019
Fecha vencimiento	31/12/2032
Inversor paga	Tipo fijo
Tipo fijo	0,5117%
Periodo de liquidación	Semestral
Inversor recibe	Índice variable
Índice variable	Euribor 6 meses
Periodo de liquidación	Semestral
Periodo de revisión	Semestral

Producto	FLOOR Tipos de Interés
Importe nominal	Partiendo de un importe de 38.100.310 euros, importe variable según calendario recogido en el contrato.
Fecha inicio	30/09/2020
Fecha vencimiento	31/12/2024
Inversor paga FLOOR	Tipo fijo
Tipo fijo	0,00 %
Periodo de liquidación	Semestral
Inversor recibe	Índice variable
Índice variable	Euribor 6 meses
Periodo de liquidación	Semestral
Periodo de revisión	Semestral

Producto	CAP Tipos de Interés
Importe nominal	Partiendo de un importe de 41.500.000 euros, importe variable según calendario recogido en el contrato.
Fecha inicio	20/12/2019
Fecha vencimiento	30/09/2020
Inversor paga	Tipo fijo
Tipo fijo CAP	0,00 %
Periodo de liquidación	Mensual
Inversor recibe	Índice variable
Índice variable	Euribor 1 mes
Periodo de liquidación	Mensual
Periodo de revisión	Mensual

Otros pasivos financieros a largo y corto plazo

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Euros)	2019		2018		Importe concedido	Vencimiento
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo		
<u>Deuda Mezzanine (Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.)</u>						
Deuda Mezzanine	23.000.000	--	23.000.000	--	23.000.000	2.034
Gastos de formalización	(187.981)	(18.173)	(230.000)	--	--	--
Intereses capitalizados	3.616.134	--	871.444	--	--	--
<u>Deuda Mezzanine (Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U.)</u>						
Deuda Mezzanine	22.000.000	--	--	--	22.000.000	2.022
Gastos de formalización	--	--	--	--	--	--
Intereses devengados no pagados	--	1.161.111	--	--	--	--
<u>Deuda</u>						
Mast Investment	18.000.000	--	--	--	28.000.000	2.023
Gastos de formalización	(533.654)	--	--	--	--	--
Intereses de deudas	--	110.092	--	--	--	--
<u>Otras deudas</u>						
Arboribus	--	--	--	26.948	65.530	2.019
Be Spoke Loan Funding Dac	1.955.750	--	1.936.250	--	2.000.000	2.023
Deutsche Leasing Ibérica	35.580	10.318	412.618	117.541	651.604	2023-2024
Emplea - Ministerio de Economía y Competitividad	18.288	34.554	54.584	52.471	161.488	2.021
Gestan Medioambiental	--	--	--	71.870	400.000	2.019
Instituto Galego de Promoción Económica (Igabe)	809.042	201.418	1.010.460	76.418	1.139.006	2.021-2.025
Elecnor	2.164.000	--	--	--	3.164.000	2.022
October	--	410.332	386.770	413.230	800.000	2.020
Opción de compra Serra do Farelo	--	--	--	370.000	370.000	--
Otras deudas	971.781	252.499	835.319	206.881	1.566.546	2.024
MytripleA	91.997	83.191	--	--	250.000	2.022
Préstamo Puente (Inversiones privados)	--	1.357.708	--	1.383.209	2.000.000	2.019
Proveedores inmovilizado	--	919.142	--	8.599.162	--	2.020
Reindustrialización (Reindus)	403.843	91.586	2.002.929	190.671	2.303.250	2.024-2.028
Torofinance	--	958.333	--	550.003	1.200.000	2019-2020
Partidas pendientes de alicación	--	9.353	--	373	--	--
	72.344.780	5.581.464	30.280.374	12.058.777	89.071.424	

1) *Deuda Mezzanine (Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.)*

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

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

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 correspondiente a la deuda Mezzanine y que se encuentra capitalizado ha ascendido a 2.768.536 euros, y se ha capitalizado en el epígrafe “Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos” del balance consolidado adjunto (871.444 euros en el ejercicio 2018).

Esta deuda está sujeta al cumplimiento de los mismos ratios que la deuda Senior aplicables a partir del 31 de diciembre de 2020 (Nota 15.1).

2) *Deuda Mezzanine (Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U.)*

Con fecha de 1 de agosto de 2019, dentro del marco de la financiación de cinco parques eólicos incluidos dentro del proyecto Eolo I que el Grupo desarrolla en Galicia, y que formalizó la sociedad dependiente Greenalia Wind Power Eolo Moc, S.L.U., se incluye una Deuda Mezzanine con las siguientes características:

(Euros)	Entidad	Fecha formalización	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Importe concedido
Deuda Mezzanine	Ben Oldman Loan Par	01/08/2019	01/08/2022	Tipo Fijo	22.000.000
Total					22.000.000

Adicionalmente, en el contrato de financiación Mezzanine se incluye otro contrato de préstamo por importe de 4 millones de euros, que la sociedad acreditada ha procedido a su devolución en el ejercicio 2019.

El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 correspondiente a la deuda Mezzanine y que se encuentra capitalizado ha ascendido a 1.161.111 euros, y se ha capitalizado en el epígrafe “Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos” del balance consolidado adjunto.

3) *Otras deudas*

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

Con fecha 20 de marzo de 2018 las sociedades dependientes Greenalia Forest, S.L. y Greenalia Logistics, S.L. formalizaron sendos préstamos con la entidad Be Spoke por importe de 1.000 y 1.000 miles de euros respectivamente. Dichos préstamos devengan intereses de Euribor más un diferencial y su vencimiento será en a los 5,5 años desde el segundo desembolso. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 de estos préstamos han ascendido a 74.379 y 69.830 euros respectivamente (72.561 y 40.359 euros respectivamente en el ejercicio 2018).

Con fecha 2 de marzo de 2018 Greenalia S.A. suscribió un contrato privado de préstamo puente con inversores privados por importe de 2 millones de euros cuyo vencimiento inicial era de 6 meses (prorrogable hasta el 15 de diciembre de 2018), a un tipo de interés fijo anual, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido. Posteriormente, con fecha 15 de diciembre de 2018 se produjo una cancelación parcial por importe de 600 miles de euros y una novación del importe restante con fecha de vencimiento 15 de junio de 2019. Dicho préstamo fue prorrogado sucesivamente hasta su vencimiento en el ejercicio 2020. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 de este préstamo asciende a 110.657 euros (126.247 euros al 31 de diciembre de 2018).

Con fecha 12 de febrero de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Forest, S.L. firmó un contrato de préstamo con Toro Finance, S.L.U. por importe de 400 miles de euros, devengando intereses a tipo fijo y su vencimiento es de 12 meses (ya vencido). Adicionalmente con fecha 21 de mayo de 2018 la sociedad dependiente firmó un nuevo préstamo con la misma entidad por 200 miles de euros sujetos a las mismas condiciones que el obtenido anteriormente. Adicionalmente, con fecha 3 de junio de 2019 la sociedad dependiente Greenalia Forest, S.L. firmó un contrato de préstamo con Toro Finance, S.L.U. por importe de 1.000 miles de euros, devengando intereses a tipo fijo y su vencimiento es de 12 meses. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 ha ascendido a 75.000 euros (71.200 euros en el ejercicio 2018).

Con fecha 3 de diciembre de 2018 la sociedad dependiente Greenalia Logistics, S.L.U. firmó un contrato de préstamo con October por importe de 800 miles de euros, devengando intereses de Euribor más un diferencial y su vencimiento será el 5 de diciembre de 2020. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 de este préstamo asciende a 32.493 euros (0euros en el ejercicio 2018).

Con fecha 28 de noviembre de 2019 la sociedad dependiente Greenalia Power Spain, S.L. firmó un contrato de préstamo con Mast Investment, S.A.R.L. por importe de 28 millones de euros a efectos de financiar la construcción de los parques incluidos en el proyecto Eolo I (Tramo A por 18 millones de euros y Tramo B por importe de 10 millones de euros), devengando intereses a tipo fijo anual. La fecha de vencimiento de dicho préstamo es el 28 de noviembre de 2023. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 ha ascendido a 49.500 euros, y se ha capitalizado en el epígrafe “Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos” del balance consolidado adjunto.

Con fecha 1 de agosto de 2019 la sociedad dependiente Greenalia Wind Power, S.L.U. firmó un contrato de préstamo con Elecnor, S.A. por importe de 3.164.000 euros, compuesto de 2.164.000 euros concedidos exclusivamente para completar la financiación necesaria para la ejecución de los proyectos de Oural y Miñón que se engloban dentro del proyecto Eolo I, y 1.000.000 para completar la financiación necesaria para la ejecución de los proyectos de Alto da Croa I y Alto da Croa II, también incluidos en el proyecto Eolo I. Esos préstamos devengan intereses a tipo fijo anual. La fecha de vencimiento de dicho préstamo es el 2 de agosto de 2022. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 ha ascendido a 60.592 euros, y se ha capitalizado en el epígrafe “Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos” del balance consolidado adjunto (871.444 euros en el ejercicio 2018).

La financiación detallada en estos préstamos devenga tipos de interés en un intervalo del 1% al 15%. La deuda con Gestan Medioambiental, S.L. se encontraba garantizada con la pignोरación de las acciones que el grupo posee en Biomasa Forestal, S.L.

Asimismo, se incluyen en este epígrafe proveedores de inmovilizado por importe de 919 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 (8.599 miles de euros al 31 de diciembre de 2018), y que provienen fundamentalmente de la sociedad dependiente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.

Adicionalmente, en el epígrafe de “Otras deudas” se incluyen deudas contraídas por la Sociedad con antiguos socios por la compra de sus participaciones, cuya fecha de vencimiento se producirá en el ejercicio 2024. Esta deuda devenga un tipo de interés implícito entre el 3% - 4%. El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2019 asciende a 33.754 euros (45.075 euros).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el grupo mantenía deudas pendientes con terceros a corto plazo por 370 miles de euros derivados de la opción de compra de y AV Serra do Farelo S.L.

El detalle de los vencimientos anuales de los “Otros pasivos financieros” a largo plazo (exceptuando los gastos de formalización de deudas) es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Año 2020	--	1.040.231
Año 2021	1.125.646	961.025
Año 2022	23.530.955	1.641.959
Año 2023	23.863.667	3.766.880
Año 2024	1.635.021	2.663.889
Año 2025 y siguientes	22.911.126	20.436.390
	73.066.415	30.510.374

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
Proveedores	2.258.031	2.550.206
Acreeedores varios	3.567.623	1.660.275
Personal (remuneraciones pendientes de pago)	2.059	286
Anticipos de clientes	--	1.515.932
	5.827.713	5.726.699

16. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Activos por impuesto diferido	2.107.039	1.133.374
Activo por impuesto corriente	156.189	156.188
Otros créditos con las Administraciones Públicas	581.893	3.267.865
IVA	359.485	3.095.147
Subvenciones concedidas	220.838	172.718
Otros saldos a cobrar con Hacienda Pública	1.570	1.566
	2.845.121	4.557.427
Pasivos por impuesto diferido	103.796	85.952
Otras deudas con las Administraciones Públicas	176.366	158.655
IVA	488	58.717
IRPF	88.604	65.435
Seguridad Social	73.721	38.132
Otros saldos a pagar con Hacienda Pública	13.553	(3.629)
	280.162	244.607

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

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

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

Adicionalmente, con efectos 1 de enero de 2019 y previa aprobación del Consejo de Administración de Greenalia, S.A., se acordó aprobar el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario de grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre el Valor Añadido, regulado en los artículos 163 y siguientes de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido. En este sentido, se acordó que la sociedad Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.) será la cabecera del grupo fiscal formado por Greenalia, S.A. y las sociedades dependientes.

Contingencias fiscales y otros

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores del grupo, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por el grupo.

Se han concluido los procesos relativos sobre el Impuesto sobre Sociedades 2005 y 2006, y de las sanciones correspondientes (389.557 euros y 362.265 euros), según la comunicación recibida de la que la Audiencia Nacional dictaba sentencia favorable.

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

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

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

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

16.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		
	Aumentos	Disminucio- nes	Total	Aumentos	Disminucio- nes	Total
Ejercicio 2019						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas	--	--	64.166	--	--	(2.642.015)
			64.166			(2.642.015)
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas	--	--	91.652	--	--	(884.216)
			91.652			(884.216)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			155.818			(3.526.231)
Diferencias permanentes	31.660	(3.211.735)	(3.180.075)	--	--	--
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	204.813	(12.303)	192.510	--	3.526.231	3.526.231
Diferencias de consolidación	--	--	3.059.109	--	--	--
Base imponible (resultado fiscal)	236.473	(3.224.038)	227.362			--
Ejercicio 2018						
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio						
Operaciones continuadas	--	--	483.218	--	--	(1.982.995)
			483.218			(1.982.995)
Impuesto sobre Sociedades						
Operaciones continuadas	--	--	(177.001)	--	--	(659.700)
			(177.001)			(659.700)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			306.217			(2.642.695)
Diferencias permanentes	26.586	--	26.586	--	--	--
Diferencias temporarias						
Con origen en el ejercicio	--	(12.303)	(12.303)	--	2.642.695	2.642.695
Diferencias de consolidación		--	(465.375)			
Base imponible (resultado fiscal)	26.586,00	(12.303)	(144.875)			--

Las diferencias permanentes se corresponden principalmente con gastos varios no deducibles y las diferencias temporales se corresponden con las reversiones por amortización no deducibles en ejercicios pasados, así como el gasto financiero no deducible del periodo, así como las eliminaciones por operaciones entre sociedades del mismo grupo.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(Euros)	2019		2018	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	155.818	(3.526.231)	306.217	(2.642.695)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 25%)	38.955	(884.216)	76.554	(660.674)
Gastos no deducibles / Ingresos no computables	30.242	--	(109.697)	--
Bases Imponibles negativas no activadas (fuera del grupo fiscal)	8.540	--	23.107	--
Activación de deducciones	(185.906)	--	(83.790)	--
Diferidos plusvalías internas	95.852	--	--	--
Impuesto de ejercicios anteriores	103.969	--	(83.175)	974
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	91.652	(884.216)	(177.001)	(659.700)

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios consolidado se desglosa como sigue:

(Euros)	2019		2018	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Impuesto corriente	33.804	--	--	--
Variación de impuestos diferidos				
Activación de bases imponibles negativas	--	--	(96.531)	--
Deducciones pendientes de aplicación	102.730	--	(83.790)	--
Cobertura de flujos de efectivo	--	(918.447)	--	(683.629)
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	--	17.504	--	23.929
Otros diferidos	(44.882)	16.727	3.320	--
	91.652	(884.216)	(177.001)	(659.700)

El resultado a pagar del cálculo del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades del grupo asciende a 149.500 euros, que ha sido cargado a la sociedad dominante del grupo fiscal Smarttía Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.).

16.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los impuestos diferidos son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Variaciones reflejadas en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
Ejercicio 2019				
<u>Activos por impuesto diferido</u>				
Otros	23.375	3.691	--	27.066
Cobertura de flujos de efectivo	683.629	--	918.447	1.602.076
Deducciones pendientes de aplicación	83.790	102.730	--	186.520
Créditos fiscales activados	342.580	(51.203)	--	291.377
	1.133.374	55.218	918.447	2.107.039
<u>Pasivos por impuesto diferido</u>				
Subvenciones no reintegrables	85.952	340	17.504	103.796
	85.952	340	17.504	103.796
	1.219.326	55.558	935.951	2.210.835
Ejercicio 2018				
<u>Activos por impuesto diferido</u>				
Otros	26.451	(3.076)	--	23.375
Cobertura de flujos de efectivo	--	--	683.629	683.629
Deducciones pendientes de aplicación	--	83.790	--	83.790
Créditos fiscales activados	246.049	96.531	--	342.580
	272.500	177.245	683.629	1.133.374
<u>Pasivos por impuesto diferido</u>				
Subvenciones no reintegrables	62.023	--	23.929	85.952
	62.023	--	23.929	85.952
	334.523	177.245	707.558	1.219.326

17. INGRESOS Y GASTOS

17.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios del grupo correspondiente a sus operaciones continuadas por actividades y por mercados geográficos, es la siguiente:

	2019	2018
Segmentación por categorías de actividades		
Forestal / Industrial	34.865.488	31.536.652
Logística	5.369.428	3.897.788
Energía	56.233	--
	40.291.149	35.434.440
Segmentación por mercados geográficos		
Nacional	32.992.766	29.764.930
Intracomunitarias	7.298.383	5.669.510
Resto del mundo	--	--
	40.291.149	35.434.440

17.2 Consumos de mercaderías

El detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Compras de mercaderías	24.126.973	20.995.946
Variación de mercaderías	(930.170)	(1.250.947)
	23.196.803	19.744.999

17.3 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Sueldos y salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	1.516.732	976.350
Indemnizaciones	28.269	17.303
	1.545.001	993.653
Cargas sociales		
Seguridad social	423.143	274.454
Otros gastos sociales	25.841	32.160
	448.984	306.614
	1.993.985	1.300.267

17.4 Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Arrendamientos	527.700	809.340
Reparaciones y conservación	297.141	27.905
Servicios profesionales independientes	1.020.338	646.839
Transportes	3.544.237	3.329.500
Primas de seguros	288.785	128.477
Servicios bancarios	86.296	37.756
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	22.946	25.710
Suministros	34.357	33.845
Otros servicios	441.371	686.245
	6.263.171	5.725.617

17.5 Gastos e ingresos financieros

El detalle de los gastos e ingresos financieros es el siguiente:

	2019	2018
<u>Gastos financieros</u>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	--	(56.503)
Por deudas con terceros	(1.270.457)	(1.475.686)
Por incorporación al activo de gastos financieros	(9.127.850)	(2.228.322)
	(10.398.307)	(3.760.511)
<u>Ingresos financieros</u>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14)	84.746	19.800
De terceros - Incorporación al activo de gastos financieros	9.127.850	2.228.322
De terceros - Por créditos a terceros	--	503.922
	9.212.596	2.752.044

El Grupo recoge en el epígrafe "Incorporación al activo de gastos financieros" los gastos financieros derivados de la financiación para la construcción de la planta de Biomasa (deuda Senior, deuda Mezzanine, deuda subordinada y derivado de cobertura) (Notas 15.1 y 15.3 respectivamente), los intereses de los bonos obtenidos por la Sociedad dominante específicamente para la construcción de la citada planta (Nota 15.2), y los intereses relacionados con la financiación Senior, Mezzanine y otras deudas concedidas a varias sociedades dependientes para la construcción de parques eólicos incluidos dentro del proyecto Eolo I (Notas 15.1 y 15.3 respectivamente).

Dichos gastos financieros se encuentran activados como mayor valor del inmovilizado en el epígrafe "Inmovilizado material – Inmovilizado en curso y anticipos" del balance consolidado adjunto y consecuentemente, como ingreso financiero por el mismo importe bajo el epígrafe "Incorporación al activo de gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2019 los gastos financieros activados se componen de:

	2019
Gastos financieros activados	
Deuda Senior	3.123.910
Deuda Mezzanine	3.929.647
Otras deudas	110.092
Derivado de cobertura	966.083
Bonos	998.118
	9.127.850

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que el grupo ha realizado transacciones durante los ejercicios 2019 y 2018, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

	Naturaleza de la vinculación
Biomasa Forestal, S.L.	Parte vinculada
Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.)	Sociedad dominante directa
Toxo Invest, S.L.	Empresa asociada

18.1 Entidades vinculadas

Los saldos mantenidos con las entidades vinculadas detalladas anteriormente son los siguientes:

(Euros)	Créditos a largo plazo (Nota 8.2)	Créditos a corto plazo (Nota 8.2)	Deudas a largo plazo (Nota 15.3)	Deudas a corto plazo (Nota 15.3)	Deudores	Acreedores
Ejercicio 2019						
Smarttia Spain, S.L.U.	1.372.889	--	(469.954)	(173.585)	--	--
Biomasa Forestal, S.L.	--	--	--	--	--	--
Otras partes vinculadas		24.444,00				
	1.372.889	24.444	(469.954)	(173.585)	--	--
Ejercicio 2018						
Toxo Invest, S.L.	--	29.375	--	(92.076)	--	--
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.	--	--	--	(500.000)	--	--
Biomasa Forestal, S.L.	--	--	--	--	387.022	(36.356)
	--	29.375	--	(592.076)	387.022	(36.356)

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Ventas y prestación de servicios	Compras de mercaderías	Servicios recibidos	Gastos financieros	Ingresos financieros
Ejercicio 2019					
Smarttia Spain, S.L.U.	--	--	(323.831)	(84.746)	--
Biomasa Forestal, S.L.	5.585.309	(232.054)	--	--	--
	5.585.309	(232.054)	(323.831)	(84.746)	--
Ejercicio 2018					
Toxo Invest, S.L.	--	--	(86.598)	--	19.800
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	--	--	(194.000)	(56.503)	--
Biomasa Forestal, S.L.	4.970.039	(300.180)	--	--	--
	4.970.039	(300.180)	(280.598)	(56.503)	19.800

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

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

18.2 Administradores y alta dirección

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han realizado retribuciones al Consejo de Administración por su labor de consejeros.

El Grupo considera personal de Alta Dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales del grupo, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos del Grupo o los órganos de gobierno y administración que representan a dichos titulares. El Grupo únicamente considera una persona que pueda ser considerada como Alta Dirección, según la definición anteriormente expuesta. La retribución conjunta de las sociedades del grupo a la Alta Dirección por todos los conceptos en el ejercicio 2019 ascendió a 150.000 euros (mismo importe en el ejercicio 2018).

Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con un consejero ejecutivo, que, a su vez, es empleado del grupo, cuya retribución bruta en el ejercicio 2019 ha ascendido a 113.333 euros (104.800 euros en el ejercicio 2018).

Adicionalmente entidades vinculadas a dos consejeros independientes han facturado distintos servicios a las entidades del grupo en el ejercicio 2019 por importe de 48.000 euros (106.500 euros en el ejercicio 2018).

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las sociedades del grupo no tenían obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales de sus órganos de Administración.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de Alta Dirección o a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2019 existe un crédito concedido a un consejero ejecutivo, que a su vez es empleado del grupo, por importe de 13.333 euros (26.666 euros al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 5.500 (mismo importe en el ejercicio 2018).

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad Dominante han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés con las sociedades consolidadas.

19. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Dirección del grupo. En base a estas políticas, el Departamento Financiero del grupo ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone al grupo al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

19.1 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de las sociedades del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

Las Sociedades del Grupo periódicamente analizan el nivel de riesgo al que están expuestas, realizando revisiones de todos los créditos pendientes de cobro de sus clientes, deudores y todos los demás de naturaleza no comercial. En base a los mismos, estima que no presenta este tipo de riesgo, al no existir ni haber detectado ningún caso de morosidad.

La exposición máxima al riesgo de crédito es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.372.889	--
Inversiones financieras a largo plazo	76.680	215.284
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3.444.908	7.648.820
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	24.444	29.375
Inversiones financieras a corto plazo	401.580	178.268
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	19.778.229	10.596.915
	25.098.730	18.668.662

Con carácter general las sociedades del grupo mantienen su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Las sociedades del grupo no tienen una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de clientes.

19.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, tipo de cambio y regulatorio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a tipos de interés variable.

El grupo gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la distribución de la financiación recibida a tipo fijo y variable. Asimismo, el grupo tiene contratados derivados asociados a las deudas Senior para cubrir en la medida de lo posible la variación en los tipos de interés.

Gran parte de la financiación recibida por el grupo, entre la cual se encuentran los bonos admitidos a cotización y otras deudas con terceros, se encuentran referenciados a tipos de interés fijos. La financiación a tipo de interés variable está referenciada al Euribor más un margen diferencial, si bien se reduce a las deudas con entidades de crédito fundamentalmente.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

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

Riesgo regulatorio

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

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

19.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que el grupo no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

El Grupo lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones en el mercado. A estos efectos debe tenerse en cuenta lo indicado en la Nota 2.3.

20. Garantías, avales, compromisos y contingencias

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

Adicionalmente el Grupo tiene avales ante otras administraciones (Reindus) por importe de 230 miles de euros. Además, el grupo tiene avales ante empresas privadas (REE y GNF) por importe de 315 miles de euros.

La deuda concedida por Gestán Medioambiental, S.L. a la Sociedad, que se encontraba garantizada con la pignoración de las participaciones en la sociedad Biomasa Forestal, S.L., (actualmente participada por Greenalia Industry, S.L.U.), ha quedado totalmente devuelta y satisfecha a cierre de 2019.

Por otro lado, el Grupo es avalista de una póliza con el Banco Santander por importe de 500 miles de euros de Smarttia Spain S.L., así como de un préstamo con el Banco Santander por importe de 278 miles de euros de Smarttia Spain S.L.

A fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas el Grupo tiene avales otorgados por seguros de caución, para la adjudicación y acceso a la retribución de la producción de energía eléctrica por importe de 104,62 millones de euros.

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

La sociedad dependiente Greenalia Wind Power, S.L. tiene depositadas garantías por un importe total de 4.887.920 euros en relación con la inscripción en el Registro de Régimen Retributivo Específico en estado de preasignación de ocho parque eólicos en estado de promoción, construcción u operación (según el caso) en Galicia. La sociedad ha realizado distintas solicitudes de ampliación de plazos y recursos ante el incumplimiento de determinados plazos administrativos que podrían suponer la ejecución de dichas garantías. En este sentido los asesores legales del grupo consideran probable que dichas actuaciones eviten la ejecución de las garantías.

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

Deuda Senior – Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.:

- Prenda de primer rango sobre el 100% de las participaciones de la acreditada.
- Prenda de primer rango sobre el contrato de deuda subordinada inicial.
- Prenda de primer rango sobre los derechos de crédito de los contratos del proyecto.
- Prenda de primer rango sobre las cuentas del proyecto (salvo la cuenta de IVA y Mezzanine).
- Promesa de garantía real de primer rango sobre los activos del proyecto.
- Cuenta de reserva servicio de la deuda con recalcuro en el siguiente periodo regulatorio (2020)
- Cuenta de reserva de biomasa.
- Stock físico de biomasa equivalente a 3 meses de las necesidades operativas de la planta.

- Cobertura de posibles contingencias durante la construcción por importe de 2.500.000 euros.
- Greenalia, S.A. garantizará las obligaciones del suministrador de biomasa Greenalia Forest, S.L.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de sobrecostos durante el periodo de construcción.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de terminación y puesta en marcha.

Deuda Mezzanine – Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.:

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

Deuda Senior – Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U.

El acreditado constituye a favor de los acreedores garantizados los siguientes derechos reales de prenda de primer rango:

- Prenda de primer rango sobre las participaciones de Greenalia Wind Power Alta da Croa, S.L.U.
- Prenda de primer rango sobre las participaciones Greenalia Wind Power Alta da Croa II, S.L.U.
- Prenda de primer rango sobre las participaciones Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U.
- Prenda de primer rango sobre las participaciones Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U.
- Prenda de primer rango sobre las participaciones Greenalia Wind Power Oourol, S.L.U.
- Prenda sobre los contratos de deuda subordinada inicial.
- Prenda de primer rango sobre los derechos que se deriven para los obligados de los contratos pignorados, siendo estos los siguientes:
 - Contrato de construcción de Infraestructuras de evacuación suscrito entre Viesgo Distribución Eléctrica, S.L. y Greenalia Wind Power Eolo Oourol, S.L. con fecha 13 de agosto de 2018.
 - Contrato de crédito intragrupo IVA suscrito por el Acreditado y las Sociedades (Eolo Moc senior y sus dependientes) con fecha 30 de julio de 2019.
 - Contrato de crédito intragrupo suscrito por el Acreditado y las Sociedades con fecha 30 de julio de 2019.
 - Contrato de compromisos y garantías suscrito entre el Acreditado, las Sociedades, Greenalia Wind Power Eolo Moc, S.L.U., Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) y los Acreedores Garantizados con fecha 30 de julio de 2019.
 - Contrato de construcción "llave en mano" del Parque Miñón con una potencia proyectada total de 24 MW suscrito con fecha 29 de julio de 2019 entre Miñón, el Acreditado y Elecnor, S.A.; y
 - Contrato de construcción "llave en mano" del Parque Oourol con una potencia proyectada total de 22,50 MW suscrito con fecha 29 de julio de 2019 entre Oourol, el Acreditado y Elecnor, S.A.
- Prenda de primer rango sobre los derechos de crédito a su favor derivados de los Contratos de Cobertura de Tipo de Interés.
- Prenda de primer rango sobre los derechos del crédito de IVA.

Asimismo, se establecen las siguientes promesas de garantía real:

- Promesa de constitución de derecho real de garantía de primer rango, más adecuado a la naturaleza del activo concreto, hipoteca inmobiliaria, hipoteca mobiliaria o prenda, sobre los activos del proyecto, en el supuesto de que el RCSD sea inferior a 1,10x; o haya ocurrido cualesquiera de las causas de resolución anticipada previstas en los contratos garantizados.
- Promesa de prenda de primer rango sobre los derechos de crédito de cualquier naturaleza derivados de contratos de proyecto futuros (firmados con posterioridad al contrato de financiación).

- Compromiso de constitución de prenda sobre los derechos retributivos.
- Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) se reconoce garante fiscal.

Asimismo, se han constituido líneas de avales suscritos por el Avalista y los Obligados bajo los cuales se emitirán avales en beneficio de:

- La Dirección General de Energía y Minas de la Consellería de Economía, Empleo e Industria de la Xunta de Galicia o, en su caso, el organismo correspondiente de la Xunta de Galicia que lo sustituya por importe de 2.200.000 euros al objeto de solicitar los avales necesarios para responder del cumplimiento por el acreditado y las sociedades de sus obligaciones de desmantelamiento del Proyecto conforme a la legislación aplicable.
- La Contraparte del PPA por importe conjunto de 5.000.000 euros con objeto de solicitar los avales necesarios para responder de determinadas obligaciones de pago de los obligados bajo el PPA Financiero.

Deuda Mezzanine – Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U.

Greenalia Wind Power S.L.U garantiza el cumplimiento de las obligaciones mediante la constitución de los siguientes derechos reales de prenda de primer rango concurrente respecto de cada una de las obligaciones garantizadas:

- Promesa de prenda de primer rango sobre las participaciones de Greenalia Wind Power Eolo Moc, S.L.U.
- Constitución de prenda de primer rango concurrente sobre las participaciones de las siguientes sociedades SPVs: Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U., Greenalia Wind Power Felga, S.L.U., Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L.U., Greenalia Wind Power Suime, S.L.U., Greenalia Wind Power Pena Do Pico, S.L.U, Greenalia Wind Power Restelo, S.L.U., Greenalia Wind Power Pena Ombra, S.L.U., Greenalia Wind Power Granxón, S.L.U., Greenalia Wind Power Pena Da Cabra, S.L.U., Greenalia Wind Power Carballal, S.L.U., Greenalia Wind Power Friol, S.L.U., Greenalia Wind Power Gato, S.L.U., Greenalia Wind Power As Penizas, S.L.U., Greenalia Wind Power Coto dos Chaos, S.L.U., Greenalia Wind Power Fonsanta, S.L.U., Greenalia Wind Power Vaqueira, S.L.U., Greenalia Wind Power Acevedal, S.L.U., Greenalia Wind Power Rodicio, S.L.U., Greenalia Wind Power Monte do Cordal, S.L.U., Greenalia Wind Power Penas Boas, S.L.U., Greenalia Wind Power Monteiro, S.L.U., y conjuntamente con la prenda de las participaciones de Greenalia Wind Power Eolo Moc, S.L.U.
- Derechos reales de prenda de primer rango concurrente sobre los derechos de crédito presentes y futuros que se deriven a favor del Socio en virtud de las cuentas de la financiación y de las cuentas existentes.
- Derecho real de prenda por parte de Greenalia Wind Power Eolo Moc, S.L.U. sobre las acciones Sistemas Energéticos Cabanelas, S.A.U.
- Promesas de prenda sobre los derechos de crédito titularidad de Greenalia Wind Power que se deriven a su favor en virtud de los contratos que suscriba en el futuro en relación con los Proyectos en Desarrollo, siendo los proyectos de desarrollo los siguientes: Pena Ombra, Gato, Felga, Monte do Cordal, Friol, Pena do Pico, Carballal, Restelo, Acevedal, Granxón, Monteiro, Suime, Pena da Cabra, Coto dos Chaos, Rodicio, Forgoselo, As Penizas, Vaqueira, Fonsanta, Lamas de Feas y Penas Boas.

Otras Deudas

En el préstamo de préstamo de Elecnor formalizado por la sociedad dependiente Greenalia Wind Power, S.L.U, se establecen las siguientes garantías:

- Greenalia S.A. es garante del contrato de financiación, y responde solidariamente frente a Elecnor de la totalidad de las obligaciones garantizadas en el contrato de financiación.
- Entrega de aval bancario por importe de 1.000.000 euros.
- Garantía de prenda sobre 911.816 acciones de Greenalia, S.A. A estos efectos hay que destacar:

79

GREENALIA, S.A.

El pignorante Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) se compromete a mantener pignoradas un número de acciones de Greenalia, S.A., cuyo valor de cotización sea al menos igual, en todo momento, al 200% del principal pendiente bajo el contrato de financiación en cada momento.

En el caso de que el valor de cotización de las acciones objeto de la prenda fuera inferior al 150% del principal pendiente bajo el contrato de financiación, el pignorante se compromete a notificar y pignorar acciones de Greenalia, S.A. de su titularidad, que permita alcanzar un valor de cotización equivalente a 200% del principal pendiente bajo el contrato de financiación.

En caso de que el valor de cotización exceda el 300% del principal pendiente bajo el contrato de financiación, el pignorante podrá solicitar la liberación de la prenda sobre parte de las acciones, siempre que se mantenga el valor de cotización de al menos, el 200% del principal pendiente bajo el contrato de financiación, salvo que el acreditado se encuentre incurso en una causa de vencimiento anticipado.

En caso de fusión, escisión, disolución o reducción de capital que afecten a Greenalia S.A, el pignorante se compromete a pignorar el coste de las nuevas acciones que sustituyan o a sustituir estas con activos (materiales o inmateriales), valores, títulos, o fondos iguales en valor. El Pignorante solo podrá solicitar la cancelación de la Prenda cuando todas las obligaciones garantizadas hayan quedado satisfechas en su totalidad.

Hasta que se hayan satisfecho todas las obligaciones el pignorante deberá respetar la prenda, sin ser estas acciones objeto de venta, pago o garantía frente a otros terceros. En el caso de incumplimiento de las obligaciones y activación de la garantía de la prenda de acciones, el acreedor pignoraticio tras la comunicación correspondiente tendrá derecho a voto y participar en las ganancias sociales correspondientes a la posesión de las acciones. Se posibilita la opción de sustitución de la prenda siempre que la garantía sustituta (aval bancario, seguro de caución o ambos), sea una garantía líquida acorde al valor de las acciones.

Asimismo, en el contrato de préstamo de Mast Investment, formalizado por la sociedad dependiente Greenalia Power Spain, S.L., se establecen las siguientes garantías:

- Una prenda sobre las acciones que representan el 100% del capital social de cada uno de los garantes, siendo los mismos: Greenalia Wind Power, S.L.U., Greenalia Solar Power , S.L.U., Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U., Greenalia Wind Power Felga, S.L.U., Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L.U., Greenalia Wind Power Suime, S.L.U., Greenalia Wind Power Pena do Pico, S.L.U. , Greenalia Wind Power Restelo, S.L.U., Greenalia Wind Power Pena Ombra, S.L.U., Greenalia Wind Power Graxón, S.L.U., Greenalia Wind Power Pena da Cabra, S.L.U., Greenalia Wind Power Carballal, S.L.U., Greenalia Wind Power Friol, S.L.U., Greenalia Wind Power Gato, S.L.U., Greenalia Wind Power As Penizas, S.L.U., Greenalia Wind Power Coto dos Chaos, S.L.U., Greenalia Wind Power Fonsanta, S.L.U., Greenalia Wind Power Vaqueira, S.L.U., Greenalia Wind Power Acevedal, S.L.U., Greenalia Wind Power Rodicio, S.L.U., Greenalia Wind Power Monte do Cordal, S.L.U., Greenalia Wind Power Penas Boas, S.L.U., Greenalia Wind Power O Cerqueiral, S.L.U., Greenalia Wind Power Monteiro, S.L.U., Greenalia Wind Power As Louseiras, S.L.U., Greenalia Wind Power Coto Muiño, S.L.U., Greenalia Wind Power Gaioso, S.L.U., Greenalia Wind Power Campos Vellos, S.L.U., Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U., Greenalia Solar Power Guadame I, S.L.U., Greenalia Solar Power Guadame II, S.L.U., Greenalia Solar Power Guadame III, S.L.U., Greenalia Solar Power Guadame IV, S.L.U., Greenalia Solar Power Guadame V, S.L.U., Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U., Greenalia Solar Power Zumajo I, S.L.U., Greenalia Solar Power Zumajo II, S.L.U., Greenalia Solar Power El Tranco, S.L.U., Greenalia Solar Power Newco 2, S.L.U., Greenalia Solar Power Newco 1, S.L.U.

21. OTRA INFORMACIÓN

21.1 Estructura del personal

Las personas empleadas por el Grupo distribuidas por categorías son las siguientes:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total		
Ejercicio 2019					
Directivos	3	1	4	3	--
Administrativos	72	15	87	44	--
Comerciales, vendedores y similares	12	--	12	9	--
	87	16	103	57	--
Ejercicio 2018					
Directivos	2	1	3	2	--
Administrativos	18	9	27	23	--
Comerciales, vendedores y similares	14	0	14	12	--
	34	10	44	37	--

A 31 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante estaba formado por 4 personas, en su totalidad hombres (misma composición al 31 de diciembre de 2018).

21.2 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por el auditor de cuentas han sido los siguientes:

(Euros)	2019	2018
Honorarios por la auditoría	49.940	40.400
Otros servicios de verificación	37.755	9.250
	87.695	49.650

Los otros servicios de verificación corresponden a la revisión limitada de la información financiera semestral y a la auditoría de un modelo financiero.

21.3 Información sobre medio ambiente

Los equipos e instalaciones incorporados al inmovilizado material cuya finalidad es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente, que se encuentran registrados en la partida de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material", eran los siguientes:

(Euros)	2019	2018
Coste	7.407.897	1.664.466
Amortización acumulada	(778.715)	(143.205)
	6.629.182	1.521.261

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que no existen contingencias significativas relativas a la protección y mejora del medio ambiente, por lo que no consideran necesario registrar provisión alguna en tal sentido.

22. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

La información relativa al periodo medio de pago a proveedores de las sociedades que componen el grupo consolidado es la siguiente:

	2019	2018
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	21	22
Ratio de operaciones pagadas	22	22
Ratio de operaciones pendientes de pago	25	23
(Miles de euros)		
Total pagos realizados	25.348.872	25.562.652
Total pagos pendientes	1.940.763	1.397.884

23. INFORMACIÓN SEGMENTADA

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

A 31 de diciembre de 2019	Forestal/ Industrial	Logística	Energía	Ajustes y reclasificaciones de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios	36.008.083	7.293.230	15.838.777	(18.848.941)	40.291.149
Variación de existencias	687.509	--	105.394	--	792.903
Trabajos realizados por la empresa	20.601	--	--	2.037.586	2.058.187
Aprovisionamientos	(29.100.276)	(2.005.437)	(854.834)	116.022	(31.844.525)
Otros ingresos de explotación	--	--	9.641	--	9.641
Gastos de personal	(1.046.427)	(337.305)	(610.253)	--	(1.993.985)
Otros gastos de explotación	(5.225.364)	(3.287.460)	(11.399.007)	13.577.292	(6.334.539)
Amortización del inmovilizado	(621.608)	(869.331)	(340.076)	(13.724)	(1.844.739)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	36.480	190.833	2.781	--	230.094
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(1.200)	(3.963)	--	--	(5.163)
Otros resultados	(25.436)	4.121	3.821	--	(17.494)
Resultado de explotación	769.862	984.689	2.718.744	(3.131.766)	1.341.529
Resultado financiero	(784.304)	(558.003)	167.116	(10.520)	(1.185.711)
Gasto por impuesto	(77.449)	(92.796)	78.593		(91.652)
Resultado	(91.891)	333.890	2.964.453	(3.142.286)	64.166
Activos del segmento	56.420.965	8.624.735	349.266.199	(196.682.472)	217.629.427
Pasivos del segmento	50.734.232	7.813.600	266.538.263	(107.782.336)	217.303.759

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

24. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Durante el ejercicio 2020 se han producido los siguientes hechos significativos:

- La planta de biomasa que la sociedad dependiente Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. estaba construyendo, ha obtenido el RAIPREE definitivo y ha solicitado la inscripción en el RRE, un mes antes de lo previsto, por lo que, desde el 1 de marzo de 2020, la energía producida se está vendiendo al precio otorgado en la subasta celebrada en el ejercicio 2016.
- El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

A fecha de formulación de este informe, el Grupo considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, dado que sus principales negocios no se verán afectados de manera significativa por esta situación:

- El negocio energético continúa su actividad de producción (para los casos del parque eólico de Miñón y la planta de biomasa de Curtis-Teixeiro), de construcción (para el caso del parque eólico de Oourol), y de tramitación (para el resto de proyectos) sin mayores incidencias a fecha de emisión de este informe. Se ha valorado el posible impacto de retrasos en las entregas de material o en la tramitación de los mismos sin haber concluido la necesidad de ninguna medida adicional al respecto, sin perjuicio de que se establezcan acciones futuras si la situación así lo requiere.
- En negocio forestal continúa desarrollando su actividad con un ritmo habitual sin mayores incidentes. Se han revisado las coberturas de los seguros y se han mantenido conversaciones con los principales clientes para anticipar posibles cambios o ceses en la demanda sin haber sido notificados cambios al respecto.
- El negocio logístico continúa desarrollando su actividad con un ritmo habitual sin mayores incidentes. Se han revisado las coberturas de los seguros y se han mantenido conversaciones con los principales clientes para anticipar posibles cambios o ceses en la demanda sin haber sido notificados cambios al respecto.
- El resto de los negocios (Greenalia WoodChips S.L.U. y Greenalia Heating S.L.U.) tampoco han visto comprometida su operación en ningún ámbito.

Teniendo en cuenta lo anterior y considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y dada la financiación ya contratada a la fecha por el grupo, consideramos que no se compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Greenalia, S.A. y Sociedades dependientes

Informe de Gestión consolidado correspondiente al ejercicio 2019

Haciendo balance de este último año, dejamos atrás 12 meses con la satisfacción del trabajo bien hecho, y de haber cumplido los objetivos establecidos. En 2019, hemos comenzado a recoger los frutos sembrados en los últimos años de trabajo. Hemos vivido la entrada en operación de nuestros primeros proyectos de energía renovable, hitos que han sido ejecutados con una profesionalidad impecable.

A nivel corporativo, destaca la adquisición del parque eólico de Touriñán, la constitución de dos sociedades filiales en Portugal, así como la emisión de un segundo bono corporativo de 6 millones de euros dentro del programa de notas que la sociedad tienen en el MTF de Luxemburgo. Este bono (igual que los dos anteriores), ha sido calificado como “Green Bond” según el informe de valoración externo realizado y emitido por Standard&Poor’s, concluyendo que los bonos emitidos cumplen con los criterios necesarios para ser incluidos en la plataforma LGX (Luxembourg Green Exchange). LGX es la primera plataforma y líder mundial de emisiones dedicadas a instrumentos financieros sostenibles.

Pero sin duda, los hitos fundamentales de este periodo han sido la puesta en marcha de nuestros primeros proyectos de energías renovables, cuyo primer caso ha sido la entrada en operación del parque eólico de Miñón (Vimianzo) el pasado mes de diciembre. Se trata de un proyecto de 24 MW de potencia que ha supuesto la inversión de 28 millones de euros y es capaz de producir 65.000 MWh/año, evitando la emisión a la atmósfera de 24.150 tCO₂/año.

Además, con posterioridad al cierre de ejercicio, pero previo a la fecha de aprobación de este informe, se ha puesto en marcha nuestra primera planta de biomasa (Curtis-Teixeiro) y desde el 1 de marzo de 2020, se ha iniciado la comercialización de electricidad. La entrada en funcionamiento tiene lugar antes de lo previsto, dejando patente el rigor y seriedad con el que desarrollamos nuestro plan de negocio establecido a 2023. Con una inversión de 135 millones de euros, se trata de la planta más importante del sur de Europa en biomasa forestal, con instalaciones altamente eficientes en cuanto a generación, un nivel reducido de emisiones de CO₂ a la atmósfera y una tecnología que permite evitar vertidos y ahorrar cantidades importantes de agua.

De cara al 2020, nuestro parque eólico de Oourol, que se encuentra en una fase avanzada de construcción, entrará en operación en el primer semestre, al igual que otros tres parques eólicos localizados en Galicia, previstos para el tercer cuarto de 2020, completando así la primera fase del proyecto Eolo y aumentando significativamente nuestra producción anual de energía renovable.

Asimismo, destacar la recepción, en el mes de marzo, del premio internacional IJGlobal Award al Mejor Proyecto Europeo de Biomasa del año 2018 -European Biomass Deal of the year- por la planta de Curtis-Teixeiro, situada en A Coruña. El premio reconoce el proyecto de Greenalia como una de las mejores operaciones internacionales en infraestructuras y energía.

En el ámbito ESG (Environmental, Social and Governance), Greenalia presentará al mismo tiempo que las cuentas anuales consolidadas, la Memoria de Sostenibilidad Corporativa correspondiente al ejercicio 2019 junto con el Plan de Sostenibilidad 2019-2023, por primera vez en su historia. A través de este plan, comunicamos y formalizamos un compromiso firme con el desarrollo sostenible y con una manera de hacer negocios ética, responsable y concienciada, que impulsará a mejorar nuestro desempeño y a maximizar nuestro impacto positivo en la sociedad y en el entorno, a medida que vamos progresando hacia el cumplimiento de los objetivos marcados, alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas que han servido como hoja de ruta en la elaboración de este plan. En 2019, hemos iniciado un proceso de evaluación de riesgos del cambio climático en nuestro negocio, siguiendo las recomendaciones del TCFD (Task Force on Climate related Financial Disclosure), que iremos revisando año a año para asegurar que nuestro negocio esta preparado ante los efectos del clima e implementa acciones de mitigación efectivas. Desde el Consejo de Administración, estaremos supervisando este proceso, con asistencia de nuestro Comité de Sostenibilidad.

Asimismo, en el mes de enero de 2020 la compañía comunicó la creación y puesta en marcha de una fundación para impulsar iniciativas, entre otras, de transición energética e igualdad; a través de la cual se quiere devolver a la sociedad y al entorno parte de la riqueza que generan los territorios en los que están implantados los distintos proyectos de la empresa.

a) Evolución de la actividad

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general. En este sentido, el mantenimiento y mejora de la actividad queda plasmada en el propio resultado del EBITDA consolidado del ejercicio 2019, cuya cifra asciende a 3.327.557 euros.

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

	EBITDA CONSOLIDADO 2019
Resultado de explotación	1.341.529
(+) Otros resultados	17.494
(+) Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	5.163
(+) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	3.966
(+) Amortización del inmovilizado	1.844.739
(+) Tributos	67.402
(+) Otros gastos no operativos (Otros gastos no operativos - Indemnizaciones por despido y bonus plurianuales)	47.264
TOTAL	3.327.557

Principales operaciones que explican la evolución del balance:

- Incremento significativo del balance (86,12% respecto al cierre de ejercicio 2018), fundamentalmente debido a la inversión realizada en el proyecto de la planta de biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro y los parques eólicos incluidos dentro de Eolo Moc.
- 87,68 millones de euros de incremento del inmovilizado en curso por la inversión en el proyecto de biomasa en Curtis y los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo Moc.
- 52,25 millones de euros de incremento de deuda a largo plazo con entidades de crédito, fundamentalmente debido a las cantidades dispuestas en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro y los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo Moc.

- 42,06 millones de euros de incremento de otros pasivos financieros a largo plazo, fundamentalmente debido a la deuda mezzanine de Marguerite Fund en el marco del project finance de la planta de Biomasa de Curtis-Teixeiro; así como proveedores y acreedores de inmovilizado (fundamentalmente en Curtis) y los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo Moc.
 - El valor de las inversiones realizadas en el proyecto de la Planta de Biomasa de Curtis Teixeira a fecha de cierre de 2019 ha sido de 119.07 millones de euros, con una deuda (sin recurso) asignada de 102,92 millones de euros.
 - El valor de las inversiones realizadas en los los proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo Moc a fecha de cierre de 2019 han sido de 17,65 millones de euros, con una deuda (sin recurso) asignada de 35,64 miles de euros.
- El patrimonio neto presenta un saldo positivo de 326 miles de euros, si bien incluye ajustes por cambio de valor (operaciones de cobertura por el derivado sobre tipo de interés firmado en el marco del project finance) de 4,81 millones de euros.

No se ha formalizado ninguna hipoteca durante 2019, si bien se han formalizado los siguientes préstamos a largo plazo:

- Diversos préstamos y leasings para la compra de 14 máquinas empacadora por importe de 5,58 millones de euros.
- Préstamo por importe de 500 miles de euros con el Banco Santander con vencimiento a 1 año.
- Préstamo por importe de 500 miles de euros con el Banco EBN con vencimiento a 1 año.
- Asimismo, con respecto a 2018, se han cancelado anticipadamente o vencido seis préstamos por un importe a cierre de 2019 de 1,97 millones de euros.
- Se ha devuelto en su totalidad el préstamo con Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) (accionista principal de Greenalia, S.A.) que a fecha de cierre de 2018 mantenía un saldo de 500 miles de euros.
- Asimismo, también ha sido devuelto en su totalidad el préstamo que la sociedad mantenía con Gestán Medioambiental.

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

Las líneas de crédito y descuento que mantiene el grupo se encuentran parcialmente dispuestas existiendo un importe 2.418 miles de euros pendiente de disponer a cierre de ejercicio.

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

- En líneas generales, no se aprecian diferencias materiales (superiores al 15%) respecto al presupuesto estimado para 2019, con una mejora respecto al ejercicio anterior:

- Crecimiento de un 13,71% en la facturación y un 43,88% del EBITDA consolidado respecto al 2018.
- Greenalia Forest ha alcanzado una facturación de 35 millones de euros, ligeramente superior respecto al año anterior. Asimismo, ha alcanzado un EBITDA de 1,47 millones de euros, con una mejora del 10,53% respecto al año anterior.
- Greenalia Logistics (incluyendo su filial 100% dependiente, Greenalia Shipping, S.L.U), ha alcanzado una facturación de 4,42 millones de euros, con una mejora del 29,98% respecto al año anterior; y mejorando su EBITDA un 55,73% respecto al 2018 hasta alcanzar una cifra de 1.46 millones de euros.
- El resto de las líneas de negocio (Industry, Heating & Cooling, Power) no presentan resultados materiales al tratarse de negocios en desarrollo y expansión, todos ellos con EBITDAs cercanos al punto muerto.

b) Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2019 no se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

c) Acontecimientos posteriores

A la fecha de formulación de cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio del grupo y pongan de manifiesto situaciones que podrían afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales consolidadas, salvo los indicados en la Nota 24 de la memoria consolidada.

a) Auto cartera

La Sociedad mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 532 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales, que serían fácilmente convertibles en efectivo.

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

b) Gestión medio ambiental

Durante el ejercicio 2019 existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en la Nota 21.3 de la memoria consolidada.

c) Uso de instrumentos financieros

Con motivo del contrato de financiación de Deuda Senior descrito en la Nota 15.1, a los efectos de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés bajo el Contrato de Financiación BEI, el Contrato de Financiación ECA y el Contrato de Financiación Comercial, la sociedad Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. ha formalizado en la misma fecha que los contrato de financiación descritos anteriormente un contrato de cobertura de tipos de interés con el Banco Santander (Contrato de Cobertura), en virtud del cual la Sociedad pagará a la entidad de cobertura un tipo de interés fijo determinado y recibirá de la entidad proveedora el tipo de interés variable formalizado en los préstamos a largo plazo indicados. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo. Los detalles de dichos instrumento se describen en la Nota 15.3 de la memoria consolidada adjunta.

Asimismo, con motivo del contrato de financiación de Deuda Senior descrito en la Nota 15.1, a los efectos de obtener una cobertura respecto a las eventuales variaciones en los tipos de interés bajo el Contrato de Financiación Eolo Moc con el Banco Sabadell, la sociedad Greenalia Wind Power Eolo Senior Moc, S.L.U. ha formalizado en la misma fecha que los contrato de financiación descritos anteriormente un contrato de cobertura de tipos de interés con el Banco Sabadell (Contrato de Cobertura), en virtud del cual la Sociedad pagará a la entidad de cobertura un tipo de interés fijo determinado y recibirá de la entidad proveedora el tipo de interés variable formalizado en los préstamos a largo plazo indicados. Este contrato es utilizado para cubrir los riesgos de tipo de interés de los créditos a largo plazo. Los detalles de dichos instrumento se describen en la Nota 15.3 de la memoria consolidada adjunta.

d) Evolución de la cotización y valor de mercado

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 la cotización de Greenalia cerró en 9,50 euros/acción; lo que supone una revalorización de un 30,14% durante el ejercicio y 368% desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 201.717.984 euros.

e) Cumplimiento del plan de negocio

Greenalia, S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2019, y a su correcta ejecución.

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2019, con desviaciones no significativas (menores al 15%) respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora muy significativa respecto al ejercicio anterior.

El grado de cumplimiento de la proyección del EBITDA se ha cumplido (99,63%) y en el caso de la facturación ha sido del 88%, y por tanto las ventas obtenidas no presentan diferencias significativas respecto al objetivo del plan de negocio.

También el resultado financiero tiene un impacto positivo, al haber alcanzado únicamente el 79% del gasto presupuestado; derivado de la activación de los gastos financieros de la planta de Biomasa de Curtis y de los proyectos eólicos de Eolo MOC, durante el periodo de construcción (según NRV del PGC).

Por último, aunque el resultado después de impuestos, supone, en porcentaje una desviación material, en términos absolutos, esta sólo representa una desviación de 482 miles de euros.

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

La desviación fundamental, por tanto, viene derivado de las amortizaciones, con una desviación de 769 miles de euros, fundamentalmente basado en el mayor número de maquinaria adquirida para el proceso de recogida de biomasa, así como de la amortización del barco y la infraestructura informática.

En cuanto al objetivo de ratio EBITDA/Ventas (Margen EBITDA), la cifra presupuestada era de 7,3%, mientras que la real ha sido de 8,3%, por encima de lo estimado; y mejorando en todo caso el 6,4% del ejercicio anterior.

**GREENALIA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO**

En A Coruña, a 25 de marzo de 2020, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante formulan las presentes cuentas anuales consolidadas de Greenalia, S.A. del ejercicio 2019 integrados por el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, así como formulan el informe de gestión consolidado del ejercicio.

GARCIA
PARDO
MANUEL -
32663484B

Firmado digitalmente
por GARCIA PARDO
MANUEL - 32663484B
Fecha: 2020.03.30
18:37:08 +02'00'

Smarttia Spain, S.L.U.

Representada por D. Manuel García Pardo

Firmado por
LOPEZ GOMEZ
ALBERTO

D. Alberto Alejandro López Gómez

Firmado por FERNANDEZ-MONTELLS
RODRIGUEZ ANTONIO JULIAN - 36177397F
el día 31/03/2020 con un certificado
emitido por AC FNMT Usuarios

D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez
Vocal

32416418B
ANTONIO COUCEIRO
(R: B70435144)

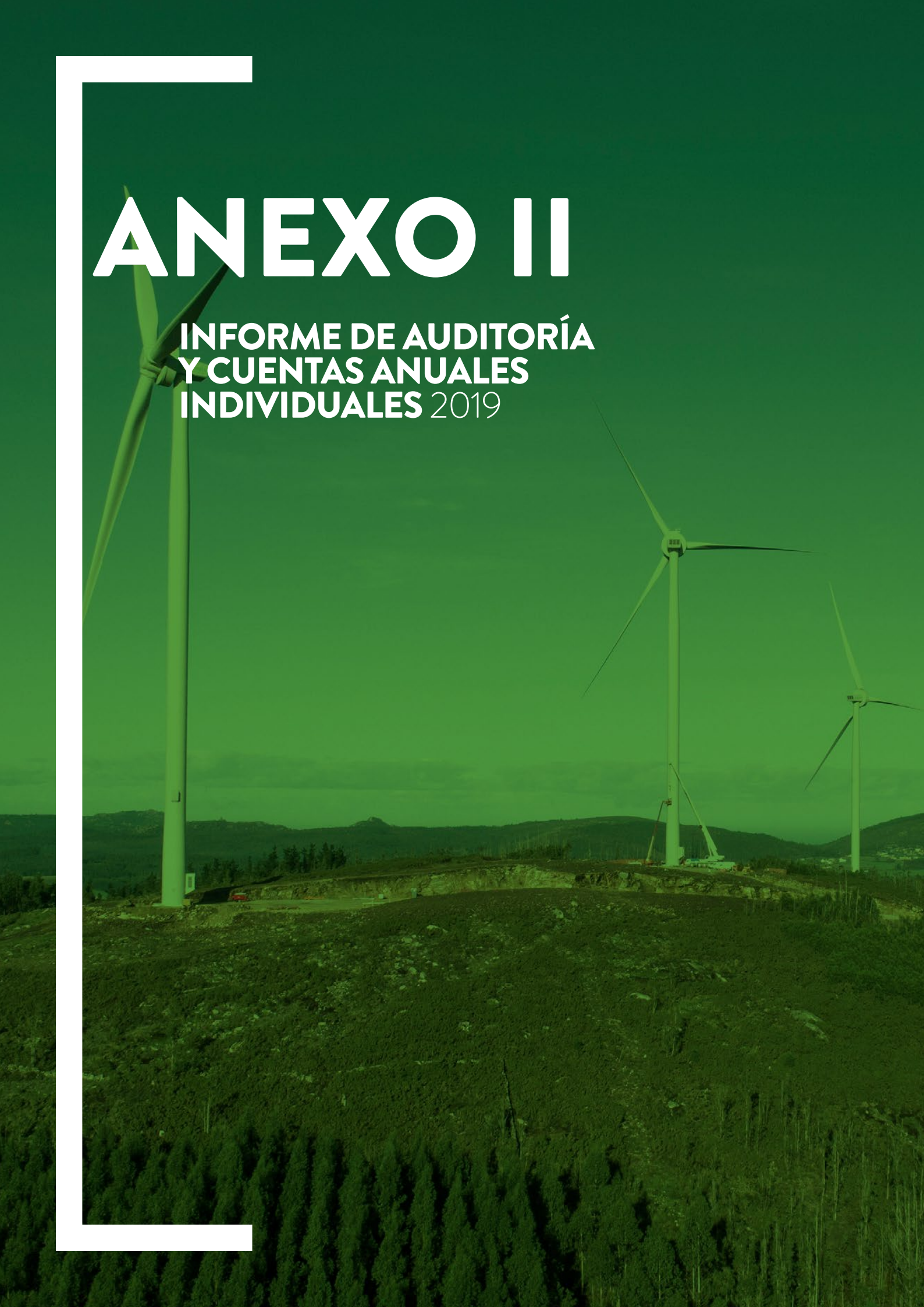
Firmado digitalmente por
32416418B ANTONIO
COUCEIRO (R: B70435144)
Fecha: 2020.03.31 14:14:23
+02'00'

Norcorporate, S.L.

Representada por D. Antonio Couceiro
Méndez

ANEXO II

**INFORME DE AUDITORÍA
Y CUENTAS ANUALES
INDIVIDUALES 2019**



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

**Greenalia, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Greenalia, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Greenalia, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Recuperabilidad de valor de las inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo

Descripción Al cierre del ejercicio 2019, la Sociedad tiene registrado en su balance adjunto inversiones en empresas del grupo por importe de 36.653 miles de euros.

La Dirección de la Sociedad evalúa, al menos de forma anual, para todas sus inversiones la existencia de indicadores de deterioro mediante un contraste del coste de la inversión y su valor teórico contable así como del análisis de la existencia de evidencia objetiva que aporte indicios de que el valor en libros de una inversión no es recuperable. La determinación de la existencia de indicios de deterioro depende del resultado de estimaciones complejas que requieren la realización de juicios y el establecimiento de hipótesis por parte de la Dirección de la Sociedad.

Como consecuencia de los análisis anteriores, la Dirección de la Sociedad no ha identificado indicios de deterioro y ha concluido que no es necesario registrar ninguna corrección valorativa por deterioro de las inversiones en empresas del grupo.

Hemos considerado esta materia una cuestión clave de nuestra auditoría por la significatividad de los importes y por la complejidad inherente a los juicios y estimaciones realizados.

La información relativa a los criterios aplicados por la Dirección de la Sociedad y los principales juicios realizados en la determinación de la existencia de indicios de deterioro en las inversiones en empresas del grupo se encuentran recogidos en las notas 2.4 y 4.5 de la memoria adjunta.

Nuestra Respuesta

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros:

- ▶ El entendimiento de los procesos establecidos por la Dirección de la Sociedad en el análisis realizado sobre la existencia de indicios de deterioro de valor de las inversiones en empresas del grupo.
- ▶ Obtención y entendimiento de los planes de negocio futuro de las principales sociedades participadas.
- ▶ Entendimiento de los planes de construcción que mantiene la Dirección de la Sociedad para los proyectos en curso de las entidades del grupo y el seguimiento de los mismos realizado.
- ▶ La revisión de los desgloses incluidos en la memoria del ejercicio de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

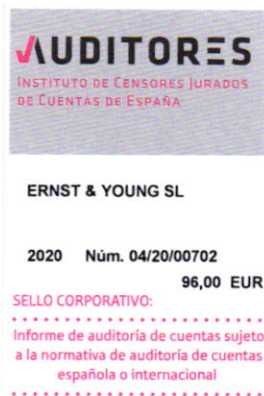
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 2 de abril de 2020.

Periodo de contratación

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)



Manuel Pestana Da Silva Gómez-Aller
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22768)

2 de abril de 2020

GREENALIA, S.A.

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019**

ÍNDICE

CUENTAS ANUALES

- Balance al 31 de diciembre de 2019.
- Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

INFORME DE GESTIÓN

- Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

Greenalia, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en Euros)

ACTIVO	Notas	2019	2018
ACTIVO NO CORRIENTE		37.092.023	24.153.527
Inmovilizado intangible	5	48.106	--
Aplicaciones informáticas		48.106	--
Inmovilizado material	6	246.978	351.995
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		246.978	351.995
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		36.653.426	23.594.630
Instrumentos de patrimonio	7	21.456.320	8.856.869
Créditos a empresas	8	15.197.106	14.737.761
Inversiones financieras a largo plazo	8	--	110.000
Créditos a terceros		--	110.000
Activo por impuesto diferido	12	143.513	96.902
ACTIVO CORRIENTE		2.683.214	3.002.419
Existencias		4.498	71.859
Anticipos a proveedores		4.498	71.859
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.191.545	769.976
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8	49.126	--
Clientes, empresas del grupo y asociadas	8	1.011.481	632.881
Personal	8	48.843	55.000
Activos por impuesto corriente	12	50.906	42.529
Créditos con las Administraciones Públicas	12	31.189	39.566
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	8	113.870	29.067
Créditos a empresas del grupo		113.870	19.800
Otros activos financieros		--	9.267
Inversiones financieras a corto plazo	8	--	7.150
Otros activos financieros		--	7.150
Periodificaciones a corto plazo			7.353
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9	1.373.301	2.117.014
Tesorería		1.074.986	1.801.984
Otros activos líquidos equivalentes		298.315	315.030
TOTAL ACTIVO		39.775.237	27.155.946

Greenalia, S.A.
Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en Euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	2019	2018
PATRIMONIO NETO		2.999.086	3.511.524
FONDOS PROPIOS		2.999.086	3.511.524
Capital	10.1	424.669	424.669
Capital escriturado		424.669	424.669
Prima de emisión	10.2	3.379.989	3.379.989
Reservas	10.3	289.299	(102.649)
Legal y estatutarias		80.254	80.254
Otras reservas		209.045	(182.903)
Resultados de ejercicios anteriores	10.3	(69.650)	--
Acciones y participaciones en patrimonio propias	10.4	(531.639)	(120.835)
Resultado del ejercicio	3	(493.582)	(69.650)
PASIVO NO CORRIENTE		33.256.952	20.417.853
Deudas a largo plazo	11	15.458.611	9.730.303
Obligaciones y otros valores negociables		14.683.104	8.637.901
Deudas con entidades de crédito		93.795	257.083
Otros pasivos financieros		681.712	835.319
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11	17.798.341	10.687.550
PASIVO CORRIENTE		3.519.199	3.226.569
Deudas a corto plazo	11	3.200.026	2.548.680
Obligaciones y otros valores negociables		303.035	148.500
Deudas con entidades de crédito		1.344.844	710.900
Otros pasivos financieros		1.552.147	1.689.280
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11	59.908	592.077
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		259.265	85.812
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	11	1.442	--
Acreedores varios	11	204.058	61.892
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12	53.765	23.920
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		39.775.237	27.155.946

Greenalia, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el

31 de diciembre de 2019

(Expresada en Euros)

	Notas	2019	2018
Importe neto de la cifra de negocios	13.1	1.786.267	1.344.022
Trabajos realizados por la empresa para su activo			
Aprovisionamientos		(5.939)	(4.834)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(5.939)	(4.834)
Gastos de personal	13.2	(399.280)	(333.154)
Sueldos, salarios y asimilados		(327.127)	(275.384)
Cargas sociales		(72.153)	(57.770)
Otros gastos de explotación		(691.389)	(412.032)
Servicios exteriores	13.3	(662.944)	(406.992)
Tributos		(28.445)	(5.040)
Amortización del inmovilizado	5 y 6	(96.582)	(51.214)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		--	(5.573)
Resultados por enajenaciones y otras	6.1	--	(5.573)
Otros resultados		(12.188)	(16.395)
RESULTADO DE EXPLOTACION		580.889	520.820
Gastos financieros	13.4	(1.234.952)	(815.768)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(13.778)	--
Por deudas con terceros		(1.221.174)	(815.768)
RESULTADO FINANCIERO		(1.234.952)	(815.768)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(654.063)	(294.948)
Impuesto sobre beneficios	12.1	160.481	225.298
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(493.582)	(69.650)
RESULTADO DEL PERIODO		(493.582)	(69.650)

Greenalia, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresado en Euros)****A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

	Notas	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3	(493.582)	(69.650)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		--	--
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		--	--
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(493.582)	(69.650)

Greenalia, S.A.

Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

	Capital escriturado (Nota 10.1)	Prima de emisión (Nota 10.2)	Reservas (Nota 10.3)	Resultados de ejercicios anteriores (Nota 10.3)	Acciones propias (Nota 10.4)	Resultado del ejercicio (Nota 3)	TOTAL
SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	424.669	3.379.989	(272.243)	--	(729.295)	293.123	3.096.243
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	--	--	(69.650)	(69.650)
Operaciones con socios o propietarios							
Distribución de resultado			293.123	--	--	(293.123)	--
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10.3 y 10.4)	--	--	330.239	--	608.460	--	938.699
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(453.768)	--	--	--	(453.768)
SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018	424.669	3.379.989	(102.649)	--	(120.835)	(69.650)	3.511.524
Total ingresos y gastos reconocidos						(493.582)	(493.582)
Operaciones con socios o propietarios							
Distribución de resultado	--	--	--	(69.650)	--	69.650	--
Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 10.3 y 10.4)	--	--	460.351	--	(410.804)	--	49.547
Otras variaciones de patrimonio neto	--	--	(68.403)	--	--	--	(68.403)
SALDO, FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	424.669	3.379.989	289.299	(69.650)	(531.639)	(493.582)	2.999.086

GREENALIA, S.A.

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

Greenalia, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Euros)

	Notas	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado del periodo antes de impuestos		(654.063)	(294.948)
Ajustes del resultado		519.159	107.352
Amortización del inmovilizado	5 y 6	96.582	51.214
Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado		--	5.573
Ingresos financieros	13.1	(812.375)	(375.634)
Gastos financieros	13.4	1.234.952	689.546
Ingresos por dividendos	13.1	--	(263.347)
Cambios en el capital corriente		(157.875)	(700.216)
Existencias		67.361	(71.859)
Deudores y otras cuentas a cobrar		(413.192)	(199.385)
Otros activos corrientes		14.503	(7.353)
Acreedores y cuentas a pagar		173.453	(421.619)
Otros flujos de las actividades de explotación		(932.452)	(593.795)
Pagos de intereses		(932.452)	(595.508)
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios		--	1.713
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(1.225.231)	(1.481.607)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por inversiones		(11.960.106)	(15.384.286)
Empresas del grupo y asociadas		(12.000.435)	(15.166.801)
Inmovilizado intangible	5	(53.719)	--
Inmovilizado material	6	(15.952)	(217.485)
Otros activos financieros		110.000	--
Cobros por desinversiones		--	1.673.297
Empresas del grupo y asociadas		--	1.673.297
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		(11.960.106)	(13.710.989)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		--	177.637
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio		--	177.637
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		12.441.624	9.463.227
Emisión			
Emisión de obligaciones y valores negociables		6.000.000	2.990.178
Emisión de deuda con entidades de crédito		500.000	322.191
Emisión de deuda con empresas del grupo y asociadas		7.110.791	5.196.503
Otras deudas		--	2.026.948
Devolución y amortización de			
Deudas con entidades de crédito		(317.669)	(162.245)
Deudas con empresas del grupo y asociadas		(500.000)	(45.453)
Otras deudas		(351.498)	(864.895)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		12.441.624	9.640.864
AUMENTO / (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		(743.713)	(5.551.732)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	9	2.117.014	7.668.746
Efectivo o equivalentes al cierre del periodo	9	1.373.301	2.117.014

Greenalia, S.A.**Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019****1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

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

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

La sociedad actualmente es la dominante del Grupo Greenalia y deposita las cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de A Coruña. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Greenalia y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 fueron formuladas el 29 de marzo de 2019 y se depositaron en el Registro Mercantil, junto con el correspondiente informe de auditoría. Las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2019 serán formuladas en tiempo y forma y depositadas, junto con el correspondiente informe de auditoría, en el Registro Mercantil en los plazos establecidos legalmente.

El ejercicio 2014 fue el primer año que presentó cuentas anuales consolidadas. Asimismo, la sociedad está controlada por Smartia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.) con domicilio social en Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª de A Coruña y que presenta sus cuentas anuales en el Registro Mercantil de A Coruña.

Durante los últimos ejercicios la sociedad y el grupo que encabeza han liderado la consecución de los siguientes proyectos energéticos y puesto en marcha un plan estratégico centrado en el desarrollo de energías renovables.

El hito fundamental a fecha de emisión de esta memoria es el cierre de la financiación de la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW en Curtis-Teixeiro, que se formalizó el 25 de julio de 2018. Sin duda este hito supuso un punto de inflexión en la historia de Greenalia, el primer proyecto de energías renovables, así como la consolidación de la estrategia de integración vertical del grupo.

Asimismo, el grupo presentó en el mes de noviembre de 2018 su nuevo Plan Estratégico 2019-2023. El plan ha sido nombrado #1-5-100 y tiene como objetivo tener en funcionamiento 1GW de potencia instalada, en 5 años vista (2019 a 2023), lo cual se estima que va a suponer un EBITDA futuro superior a los 100 millones de euros. Este plan define acciones anuales para la puesta en marcha de estos proyectos.

La moneda funcional de la Sociedad es el euro.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el cual ha sido modificado en 2016 por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, así como con el resto de la legislación mercantil vigente.

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

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros, salvo que se indique lo contrario.

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, se presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior. En la memoria también se incluye información cuantitativa del ejercicio anterior, salvo cuando una norma contable específicamente establece que no es necesario.

2.3 Empresa en funcionamiento

A 31 de diciembre de 2019 la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 836 miles de euros (negativo por importe de 224 miles de euros al 31 de diciembre de 2018).

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

Dentro del análisis realizado se han considerado los siguientes aspectos:

- Con fecha 26 de julio de 2018 Greenalia, S.A. emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxembourg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Durante el ejercicio 2019 se ha emitido el segundo de estos bonos por un importe de 6 millones de euros con vencimiento en 2022. Incluyendo esta emisión se han realizado 2 emisiones dentro de dicho programa por un importe conjunto de 9,2 millones de euros, quedando disponible dentro del programa de notas 15,8 millones.
- La Sociedad mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 562 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales que serían fácilmente convertibles en efectivo.
- El Socio mayoritario de la sociedad ha manifestado que continuará prestando el apoyo financiero necesario para posibilitar el cumplimiento del plan de negocio del Grupo.

- Por último, la sociedad es tenedora del 100% de las participaciones sociales de Greenalia Logistics, S.L. y del 80% de las participaciones sociales de Greenalia Forest, S.L., ambas sociedades con generación de flujos de caja positivos.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

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

Deterioro de valor en inversiones en empresas del grupo

Para las inversiones en empresas del grupo los Administradores de la sociedad analizan si para las sociedades del grupo sobre las que se mantienen participaciones o créditos significativos existen indicios de deterioro. En concreto para aquellas sociedades participadas que se encuentran en fase de desarrollo de distintos proyectos generación y venta de energía eléctrica:

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

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

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

Impuesto sobre las ganancias

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

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

3. APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, formulada por los Administradores y que se espera sea aprobada por el Junta General de Accionistas, es la siguiente:

(Euros)	2019
Base de reparto	
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias (pérdidas)	(493.582)
	(493.582)
Aplicación	
A resultados de ejercicios anteriores	(493.582)
	(493.582)

3.1 Limitaciones para la distribución de dividendos

La Sociedad está obligada a destinar el 10% de los beneficios del ejercicio a la constitución de la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los Socios (Nota 10.3).

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los estatutos, sólo pueden repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser inferior al capital social. A estos efectos, los beneficios imputados directamente al patrimonio neto no pueden ser objeto de distribución, directa ni indirecta. Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas.

La publicación del Texto Refundido de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, introdujo una serie de modificaciones en materia de incentivos fiscales entre las que se encuentra la introducción de un nuevo incentivo fiscal vinculado al incremento de los fondos propios de las sociedades a las que les resulta de aplicación el régimen general del impuesto. En este sentido, la Sociedad mantiene una Reserva de Capitalización por importe de 143.513 euros al 31 de diciembre de 2019 (36.594 euros al 31 de diciembre de 2018) (Nota 10.3).

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Los principales criterios de registro y valoración utilizados por la Sociedad en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

4.1 Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Los activos intangibles se amortizan sistemáticamente de forma lineal en función de la vida útil estimada de los bienes y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

Aplicaciones informáticas

Esta partida incluye los costes de las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros. Su amortización se realiza de forma lineal a lo largo de su vida útil estimada de 6 años.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen.

4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado material se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

En el coste de aquellos activos adquiridos o producidos después del 1 de enero de 2008, que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso, se incluyen los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado que cumplen con los requisitos para su capitalización.

Asimismo, forma parte del valor del inmovilizado material la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento son cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se producen. Los costes de renovación, ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo, dándose de baja, en su caso, el valor contable de los elementos sustituidos.

Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material, con independencia de que los elementos afectados sean sustituidos o no, se identifican como un componente del coste del activo en la fecha en que se produzca la incorporación del mismo al patrimonio de la empresa y se amortizan durante el periodo que media hasta la siguiente gran reparación.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada. Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

	Años de vida útil estimada
Otras instalaciones	10 - 4
Equipos Procesos de Información	4

En cada cierre de ejercicio, la Sociedad revisa los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de amortización del inmovilizado material y, si procede, se ajustan de forma prospectiva.

4.3 Deterioro del valor de los activos no financieros

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad evalúa si existen indicios de que algún activo no corriente o, en su caso, alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorado y, si existen indicios, se estiman sus importes recuperables.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. Cuando el valor contable es mayor que el importe recuperable se produce una pérdida por deterioro. El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, utilizando tipos de interés de mercado sin riesgo, ajustados por los riesgos específicos asociados al activo. Para aquellos activos que no generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos, el importe recuperable se determina para las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos, entendiendo por dichas unidades generadoras de efectivo el grupo mínimo de elementos que generan flujos de efectivo, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos.

Las correcciones valorativas por deterioro y su reversión se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las correcciones valorativas por deterioro se revierten cuando las circunstancias que las motivaron dejan de existir, excepto las correspondientes a los fondos de comercio. La reversión del deterioro tiene como límite el valor contable del activo que figuraría si no se hubiera reconocido previamente el correspondiente deterioro del valor.

4.4 Arrendamientos

Los contratos se califican como arrendamientos financieros cuando de sus condiciones económicas se deduce que se transfieren al arrendatario sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. En caso contrario, los contratos se clasifican como arrendamientos operativos.

Sociedad como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

4.5 Activos financieros

Clasificación y valoración

Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se registran los créditos por operaciones comerciales y no comerciales, que incluyen los activos financieros cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que no se negocian en un mercado activo y para los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por la Sociedad, salvo, en su caso, por razones imputables a la solvencia del deudor.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste amortizado.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los anticipos y créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran inicial y posteriormente por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

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

Incluyen las inversiones en el patrimonio de las empresas sobre las que se tiene control (empresas del grupo), se tiene control conjunto mediante acuerdo estatutario o contractual con uno o más socios (empresas multigrupo) o se ejerce una influencia significativa (empresas asociadas).

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Para las inversiones en empresas del grupo se consideran, cuando resultan aplicables, los criterios incluidos en la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo (Nota 4.15).

Cuando una inversión pasa a calificarse como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener dicha calificación. En su caso, los ajustes valorativos previos asociados a dicha inversión contabilizados directamente en el patrimonio neto, se mantendrán en éste hasta que dicha inversión se enajene o deteriore.

En el valor inicial se incluye el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que se hayan adquirido.

Tras su reconocimiento inicial, estos activos financieros se valoran a su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

En el caso de la venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos.

Cancelación

Los activos financieros se dan de baja del balance de la Sociedad cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de factoring, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la Sociedad retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, la Sociedad reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Intereses y dividendos recibidos de activos financieros

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se registran como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho a recibirlos.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento. Se entiende por intereses explícitos aquellos que se obtienen de aplicar el tipo de interés contractual del instrumento financiero.

Asimismo, cuando los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingresos, y minoran el valor contable de la inversión.

4.6 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros, la Sociedad evalúa las posibles pérdidas tanto de los activos individuales, como de los grupos de activos con características de riesgo similares.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como las cuentas a cobrar, los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo estimados futuros.

La Sociedad considera como activos deteriorados (activos dudosos) aquellos instrumentos de deuda para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados o que se produzca un retraso en su cobro. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, la Sociedad considera como activos dudosos aquellos saldos que tienen partidas vencidas a más de seis meses para las que no existe seguridad de su cobro y los saldos de empresas que han solicitado un concurso de acreedores.

En el caso de los activos financieros valorados a su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo existente en el momento del reconocimiento inicial del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo a la fecha de cierre de las cuentas anuales. La Sociedad considera para los instrumentos cotizados el valor de mercado de los mismos como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, siempre que sea suficientemente fiable.

La reversión del deterioro se reconoce como un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias y tiene como límite el valor en libros del activo financiero que estaría registrado en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Instrumentos de patrimonio

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de patrimonio se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros debido a un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

En el caso de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, que es el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La reversión de las correcciones valorativas por deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias, con el límite del valor en libros que tendría la inversión en la fecha de reversión si no se hubiera registrado el deterioro de valor, para las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas; mientras que para los activos financieros disponibles para la venta que se valoran al coste no es posible la reversión de las correcciones valorativas registradas en ejercicios anteriores.

4.7 Pasivos financieros

Clasificación y valoración

Débitos y partidas a pagar

Incluyen los pasivos financieros originados por la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la Sociedad y los débitos por operaciones no comerciales que no son instrumentos derivados.

En su reconocimiento inicial en el balance, se registran por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Tras su reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Cancelación

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original.

4.8 Acciones propias

Las acciones propias se registran en el patrimonio neto como menos fondos propios cuando se adquieren, no registrándose ningún resultado en la cuenta de pérdidas y ganancias por su venta o cancelación. Los ingresos y gastos derivados de las transacciones con acciones propias se registran directamente en el patrimonio neto como menos reservas.

4.9 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe incluye el efectivo en caja, las cuentas corrientes bancarias y los depósitos y adquisiciones temporales de activos que cumplen con todos los siguientes requisitos:

- Son convertibles en efectivo.
- En el momento de su adquisición su vencimiento no era superior a tres meses.
- No están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor.
- Forman parte de la política de gestión normal de tesorería de la Sociedad.

A efectos del estado de flujos de efectivo se incluyen como menos efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos ocasionales que forman parte de la gestión de efectivo de la Sociedad.

4.10 Provisiones y contingencias

Los pasivos que resultan indeterminados respecto a su importe o a la fecha en que se cancelarán se reconocen en el balance como provisiones cuando la Sociedad tiene una obligación actual (ya sea por una disposición legal, contractual o por una obligación implícita o tácita), surgida como consecuencia de sucesos pasados, que se estima probable que suponga una salida de recursos para su liquidación y que es cuantificable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes que surjan por la actualización de la provisión como un gasto financiero conforme se van devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento. Las provisiones se revisan a la fecha de cierre de cada balance y son ajustadas con el objetivo de reflejar la mejor estimación actual del pasivo correspondiente en cada momento.

Las compensaciones a recibir de un tercero en el momento de liquidar las provisiones, se reconocen como un activo, sin minorar el importe de la provisión, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso va a ser recibido, y sin exceder del importe de la obligación registrada. Cuando existe un vínculo legal o contractual de exteriorización del riesgo, en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder del mismo, el importe de dicha compensación se deduce del importe de la provisión.

Por otra parte, se consideran pasivos contingentes aquellas posibles obligaciones, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran eventos futuros que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y aquellas obligaciones presentes, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para las que no es probable que haya una salida de recursos para su liquidación o que no se pueden valorar con suficiente fiabilidad. Estos pasivos no son objeto de registro contable, detallándose los mismos en la memoria, excepto cuando la salida de recursos es remota.

4.11 Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto, y en la contabilización inicial de las combinaciones de negocios en las que se registra como los demás elementos patrimoniales del negocio adquirido.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del balance entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del balance.

La Sociedad reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles, créditos fiscales no utilizados y bases imponibles negativas pendientes de compensar, en la medida en que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio la Sociedad evalúa los activos por impuesto diferido reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, la Sociedad procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

4.12 Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos y pasivos se presentan en el balance clasificados entre corrientes y no corrientes. A estos efectos, los activos y pasivos se clasifican como corrientes cuando están vinculados al ciclo normal de explotación de la Sociedad y se esperan vender, consumir, realizar o liquidar en el transcurso del mismo, son diferentes a los anteriores y su vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el plazo máximo de un año; se mantienen con fines de negociación o se trata de efectivo y otros activos líquidos equivalentes cuya utilización no está restringida por un periodo superior a un año. En caso contrario se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

El ciclo normal de explotación es inferior a un año para todas las actividades.

4.13 Ingresos y gastos

De acuerdo con el principio de devengo, los ingresos y gastos se registran cuando ocurren, con independencia de la fecha de su cobro o de su pago.

Ingresos por ventas y prestaciones de servicios

Los ingresos se reconocen cuando es probable que la Sociedad reciba los beneficios o rendimientos económicos derivados de la transacción y el importe de los ingresos y de los costes incurridos o a incurrir pueden valorarse con fiabilidad. Los ingresos se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, deduciendo los descuentos, rebajas en el precio y otras partidas similares que la Sociedad pueda conceder, así como, en su caso, los intereses incorporados al nominal de los créditos. Los impuestos indirectos que gravan las operaciones y que son repercutibles a terceros no forman parte de los ingresos.

Ingresos por dividendos e intereses

Adicionalmente, y con motivo de la publicación con fecha 30 de septiembre de 2009 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79 en el que se recoge la consulta número 2 sobre la clasificación contable en cuentas individuales de los ingresos y gastos de una sociedad holding que aplica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sobre la determinación de su importe neto de la cifra de negocios, los Administradores de la Sociedad incluyen en el importe neto de la cifra de negocios los dividendos e ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas.

4.14 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los gastos relativos a las actividades de descontaminación y restauración de lugares contaminados, eliminación de residuos y otros gastos derivados del cumplimiento de la legislación medioambiental se registran como gastos del ejercicio en que se producen, salvo que correspondan al coste de compra de elementos que se incorporen al patrimonio de la Sociedad con el objeto de ser utilizados de forma duradera, en cuyo caso se contabilizan en las correspondientes partidas del epígrafe "Inmovilizado material", siendo amortizados con los mismos criterios.

4.15 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente, excepto para las siguientes transacciones:

- Las aportaciones no dinerarias de un negocio a una empresa del grupo se valoran, en general, por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas en la fecha en la que se realiza la operación.
- En las operaciones de fusión y escisión de un negocio, los elementos adquiridos se valoran, en general, por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas. Las diferencias que se originan se registran en reservas.

Los precios de las operaciones realizadas con partes vinculadas se realizan a precios de mercado y se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos que pudieran originar pasivos fiscales significativos.

4.16 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, en determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto del ejercicio en el que existe una expectativa válida, creada por la Sociedad frente a los terceros afectados.

5. INMOVILIZADO INTANGIBLE

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado intangible son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2019				
<u>Coste</u>				
Aplicaciones informáticas	--	53.719	--	53.719
	--	53.719	--	53.719
<u>Amortización acumulada</u>				
Aplicaciones informáticas	--	(5.613)	--	(5.613)
	--	(5.613)	--	(5.613)
Valor neto contable	--			48.106

5.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas del ejercicio 2019 se corresponden fundamentalmente a la implantación de programas de gestión.

5.2 Otra información

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no dispone de bienes totalmente amortizados y en uso.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no hay activos afectos a garantías.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro, no hay elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación, ni hay elementos de inmovilizado intangible situado en el extranjero.

No existen, por último, compromisos firmes de compra o venta en relación a los mencionados activos.

6. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen el inmovilizado material son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas y dotaciones	Bajas	Saldo final
Ejercicio 2019				
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	412.727	15.952	(38.610)	390.069
	412.727	15.952	(38.610)	390.069
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	(60.732)	(90.969)	8.610	(143.091)
	(60.732)	(90.969)	8.610	(143.091)
Valor neto contable	351.995			246.978
Ejercicio 2018				
<u>Coste</u>				
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	210.484	217.485	(15.242)	412.727
	210.484	217.485	(15.242)	412.727
<u>Amortización acumulada</u>				
Instalaciones técnicas y o inmovilizado material	(19.187)	(51.214)	9.669	(60.732)
	(19.187)	(51.214)	9.669	(60.732)
Valor neto contable	191.297			351.995

6.1 Descripción de los principales movimientos

Las altas de los ejercicios 2019 y 2018 se corresponden fundamentalmente a las instalaciones de acondicionamiento de las oficinas centrales en Plaza María Pita nº 10 1º en A Coruña.

Las bajas de los ejercicios 2019 y 2018 se corresponden a los retiros realizados durante la reforma de las oficinas centrales, así como en otra de sus oficinas.

A 31 de diciembre de 2018 las bajas generaron una pérdida por importe de 5.573 euros, que se encuentran incluidos en el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado - Resultados por enajenaciones y otras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

6.2 Otra información

El inmovilizado registrado por la sociedad se corresponde principalmente con las instalaciones donde la sociedad tiene sus oficinas.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la sociedad no dispone de bienes totalmente amortizados y en uso.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tiene inmovilizados materiales adquiridos a empresas del grupo.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen bienes bajo arrendamiento financiero.

A 31 de diciembre de 2019 y de 2018, no existen compromisos firmes de adquisición de inmovilizado material.

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros que cubren el valor neto contable del inmovilizado material.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existen activos materiales significativos sujetos a restricciones de titularidad o pignorados como garantías de pasivos.

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro, no hay elementos de inmovilizado material no afectos a la explotación y no hay elementos de inmovilizado material situados en el extranjero.

La Sociedad tiene fundamentalmente arrendamientos operativos relativos a las oficinas donde presta su actividad. Los gastos de arrendamiento en el ejercicio 2019 han ascendido a 39.600 euros en el ejercicio 2018 (36.301 euros en el ejercicio 2018).

Los pagos futuros mínimos del contrato de arrendamiento no cancelables al 31 de diciembre de 2019 y 2018 ascienden a:

(Euros)	2019	2018
	Pagos futuros mínimos	Pagos futuros mínimos
Hasta un año	39.600	37.956
Entre uno y cinco años	23.100	60.097
	62.700	98.053

7. INVERSIONES EN EL PATRIMONIO DE EMPRESAS DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen este epígrafe son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	Altas/ Deterioro	Trasposos	Saldo final
Ejercicio 2019				
Instrumentos de patrimonio				
Coste	8.856.869	12.599.451	--	21.456.320
Correcciones valorativas	--	--	--	--
	8.856.869	12.599.451	--	21.456.320
Ejercicio 2018				
Instrumentos de patrimonio				
Coste	4.379.069	4.931.568	(453.768)	8.856.869
Correcciones valorativas	--	--	--	--
	4.379.069	4.931.568	(453.768)	8.856.869

7.1 Descripción de los principales movimientos

El movimiento habido en el ejercicio 2019 se debe a que con fecha 11 de septiembre de 2019 Greenalia, S.A. suscribió una ampliación de capital en su filial Greenalia Power Spain, S.L.U. mediante compensación de créditos por importe de 12.599.450 euros.

Los principales movimientos del ejercicio 2018 fueron los siguientes:

- Con fecha 16 de marzo de 2018 Greenalia S.A. ejecutó sendas operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por acciones en autocartera de la sociedad. Por un lado, Greenalia, S.A. canjeó 69.410 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power, S.L. de Suarez Zapata, S.L. y entregó 61.231 participaciones sociales que Greenalia, S.A. tenía en autocartera. Por otro lado, Greenalia, S.A. canjeó 163.500 participaciones sociales de Greenalia Biomass Power S.L. de Tecnología del Terreno, S.L. y entregó 144.072 participaciones sociales que Greenalia, S.A. tenía en autocartera. Como resultado de esta operación, el Grupo Greenalia incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% (a dicha fecha 14,25% de manera directa y 85,75% de manera indirecta) desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017 dando de alta un importe de 578.952 euros, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos de Greenalia, S.A.
- Con fecha 4 de abril de 2018 Greenalia, S.A. suscribió una ampliación de capital en su filial Greenalia Power, S.L.U. mediante la aportación no dineraria de 14,25% del capital que la misma poseía en Greenalia Biomass Power, S.L. por un importe de 578.952 euros.
- Con fecha 6 de junio de 2018 la Sociedad Greenalia Power, S.L.U. modificó su denominación social a Greenalia Wind Power, S.L. En la misma fecha dicha sociedad fue escindida parcialmente. Como consecuencia de dicha escisión se constituyó la nueva sociedad Greenalia Power Spain, S.L., que resultó titular de las participaciones que la entidad escindida mantenía en Greenalia Biomass Power, S.L.

- Con fecha 6 de junio de 2018 Greenalia, S.A. suscribió una ampliación de capital en su filial Greenalia Power Spain, S.L.U. mediante la aportación no dineraria de las participaciones que la misma mantenía en Greenalia Wind Power, S.L.
- Con fecha 29 de junio de 2018 se elevó a público acuerdos sociales de la mercantil Greenalia Power Spain, S.L. mediante se acuerda la ampliación de capital mediante aportación de derechos de crédito por importe de 4.352.616 euros.

Tal y como se detalla en la Nota 4.15 referente a las normas de valoración de entidades vinculadas, las aportaciones no dinerarias con partes vinculadas se valoran al valor por el valor contable de los elementos patrimoniales entregados en las cuentas anuales consolidadas del grupo, registrando la diferencia que se pone de manifiesto en reservas. Por ello, las aportaciones no dinerarias realizadas en el ejercicio 2018 han resultado en un impacto de 453.768 euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe de reservas voluntarias de la Sociedad (Nota 10.3).

7.2 Descripción de las inversiones

La información relativa a las empresas del grupo, multigrupo y asociadas al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Valor neto contable	% de participación directa	Capital	Reservas y prima de asunción	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Subvenciones	Total patrimonio neto	Rdo. de explotación
Ejercicio 2019									
Greenalia Forest, S.L. (1)	1.352.462	80,00%	565.241	1.697.672	--	554.860	53.465	2.871.238	1.001.348
Greenalia Logistics, S.L.U. (2)	305.700	100,00%	4.549	10.021	459.707	4.087	(47.848)	430.516	558.936
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U. (2)	3.000	100,00%	3.000	4.307	(14.399)	(25.464)	--	(32.556)	(21.030)
Greenalia Industry, S.L.U. (2)	1.250.000	100,00%	1.250.000	48	(2.194)	(1.348)	--	1.246.506	(129)
Greenalia Power Spain, S.L.U. (2)	18.545.158	100,00%	18.198.926	800.000	(4.064)	5.723	--	19.000.585	(5.723)
	21.456.320								
Ejercicio 2018									
Greenalia Forest, S.L. (1)	1.352.462	80,00%	565.241	1.402.426	--	298.933	19.459	2.286.059	802.820
Greenalia Logistics, S.L.U. (2)	305.700	100,00%	312.500	333.371	--	355.090	169.984,0	1.170.945	622.090
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U. (2)	3.000	100,00%	3.000	4.307	--	(14.399)	--	(7.092)	(15.372)
Greenalia Industry, S.L.U. (2)	1.250.000	100,00%	1.250.000	--	(2.631)	485	--	1.247.854	847
Greenalia Power Spain, S.L.U. (2)	5.945.707	100,00%	5.599.475	800.000	--	(4.064)	--	6.395.411	(5.419)
	8.856.869								

(1) Sociedad auditada por EY

(2) Sociedad no auditada

Los resultados de las sociedades del grupo, multigrupo y asociadas indicados en el cuadro anterior corresponden en su totalidad a operaciones continuadas. Ninguna de las sociedades cotiza en bolsa.

En el ejercicio 2019 la Sociedad no percibió dividendos de sus sociedades participadas. En ejercicio 2018 la sociedad percibió dividendos de Greenalia Forest, S.L. por importe de 263.347 euros (Nota 14.1)

Greenalia Forest, S.L. es una sociedad limitada, con sede en A Coruña, cuya actividad principal es la compraventa y manipulación de madera.

Greenalia Logistics, S.L.U. es una sociedad limitada unipersonal, con sede en A Coruña, cuya actividad principal es la prestación de servicios forestales.

Greenalia Heating & Cooling, S.L.U. es una sociedad limitada unipersonal, con sede en A Coruña, cuya actividad principal es la fontanería, instalaciones de sistemas de calefacción y aire acondicionado.

Greenalia Industry, S.L.U. es una sociedad limitada unipersonal, con sede en A Coruña, cuya actividad principal es la adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social.

Greenalia Power Spain, S.L.U. es una sociedad limitada unipersonal, con sede en A Coruña, cuya actividad principal es la adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas del capital social.

Contingencias en sociedades participadas:

Se han concluido los procesos relativos sobre el Impuesto sobre Sociedades 2005 y 2006, y de las sanciones correspondientes (389.557 euros y 362.265 euros), según la comunicación recibida de la que la Audiencia Nacional dictaba sentencia favorable.

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

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

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

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

Adicionalmente, se ha concedido un derecho de prenda sobre las acciones de la sociedad participada indirecta de Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. a las entidades financiadoras de dicho proyecto.

8. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de los activos financieros, excepto las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (Nota 7), al 31 de diciembre es la siguiente:

(Euros)	Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018
<u>Activos financieros a largo plazo</u>				
Préstamos y partidas a cobrar	15.197.106	14.847.761	15.197.106	14.847.761
	15.197.106	14.847.761	15.197.106	14.847.761
<u>Activos financieros a corto plazo</u>				
Préstamos y partidas a cobrar	1.223.320	724.098	1.223.320	724.098
	1.223.320	724.098	1.223.320	724.098
	16.420.426	15.571.859	16.420.426	15.571.859

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance consolidado:

(Euros)	Créditos, derivados y otros		Total	
	2019	2018	2019	2018
<u>Activos financieros no corrientes</u>				
Inversiones en empresas del grupo y asociadas				
Créditos a empresas (Nota 14.1)	15.197.106	14.737.761	15.197.106	14.737.761
Inversiones financieras a largo plazo	--	110.000	--	110.000
	15.197.106	14.847.761	15.197.106	14.847.761
<u>Activos financieros corrientes</u>				
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	49.126	--	49.126	--
Cientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	1.011.481	632.881	1.011.481	632.881
Personal	48.843	55.000	48.843	55.000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	113.870	29.067	113.870	29.067
Inversiones financieras a corto plazo	--	7.150	--	7.150
	1.223.320	724.098	1.223.320	724.098
	16.420.426	15.571.859	16.420.426	15.571.859

8.1 Préstamos y partidas a cobrar

El detalle de los activos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Activos financieros a largo plazo		
Créditos a empresas del grupo (Nota 14.1)	15.197.106	14.737.761
Créditos a terceros	--	110.000
	15.197.106	14.847.761
Activos financieros a corto plazo		
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	49.126	--
Clientes, empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	1.011.481	632.881
Personal	48.843	55.000
Créditos a empresas del grupo (Nota 14.1)	113.870	29.067
Depósitos constituidos	--	7.150
	1.223.320	724.098

El valor razonable de dichos préstamos, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, es similar a su valor contable.

Créditos a empresas del grupo

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad registra en el epígrafe "Créditos a empresas del grupo a largo plazo" un préstamo subordinado otorgado a la empresa del grupo Greenalia Biomass Curtis Teixeira, S.L.U. el 25 de julio de 2018 por importe de 7.324.190 euros destinados a sufragar determinados costes de inversión con motivo de la construcción, puesta en marcha y explotación de una planta de biomasa de 49,9 MW de potencia instalada y las líneas de evacuación, subestaciones y demás instalaciones necesarias para su conexión a la red de distribución en el término municipal de Curtis (A Coruña). Dicho préstamo devenga un tipo de interés fijo anual y su pago está vinculado a la evolución de la actividad del prestatario, es decir, cuando se acredite el cumplimiento de las condiciones para la realización de distribuciones contenidas en el Contrato de Términos Comunes y se cumplan las reglas de prioridad de pagos establecidas en el citado contrato. Al 31 de diciembre de 2019 el importe principal del préstamo asciende a 7.324.190 euros y los intereses capitalizados a 1.168.209 euros.

El vencimiento de dicho préstamo se efectuará a requerimiento del prestamista, junto con la totalidad de los intereses devengados una vez se haya extinguido la totalidad de las obligaciones garantizadas estipuladas en el contrato de financiación del proyecto llevado a cabo por Greenalia Biomass Curtis Teixeira, S.L.U. cuyo vencimiento es el 30 de junio de 2034. El ingreso financiero devengado de este préstamo en el ejercicio 2019 ha ascendido a 812.375 euros (355.834 euros en el ejercicio 2018).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad registra en el mismo epígrafe citado anteriormente los saldos pendientes de cobro con empresas del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantiene con las mismas por importe de 6.704.707 euros (7.057.737 euros al 31 de diciembre de 2018). Para los saldos pendientes de cobro con empresas del grupo la dirección de la sociedad ha evaluado el momento en el que espera vender, consumir, realizar o liquidar las cuentas corrientes que mantiene con las mismas considerando que no es probable que las mismas se conviertan en efectivo en el corto plazo por lo que ha procedido a clasificarlas como activos no corrientes durante el presente ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad registra en el epígrafe "Créditos a empresas del grupo a corto plazo" el importe resultante del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio a devolver por la sociedad cabecera del grupo fiscal (Smarttia Spain, S.L.).

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

Correcciones valorativas

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existe provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar a clientes.

Personal

Los importes correspondientes al epígrafe de créditos al personal a largo y corto plazo se corresponden a un plan de compra de acciones ofrecido a ciertos directivos y empleados aprobado por la Junta de Accionistas en el ejercicio 2018.

9. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
Caja	1.074.986	1.801.984
Otros activos líquidos equivalentes	298.315	315.030
	1.373.301	2.117.014

Las cuentas corrientes devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el epígrafe de "Otros activos líquidos equivalentes" recoge la cuenta corriente con Solventis AAVV (proveedor de liquidez) por los fondos aportados al proveedor de liquidez, según establece la normativa del MaB. Estos fondos, son propiedad de Greenalia S.A., si bien se ponen a disposición de dicho proveedor para que pueda atender las órdenes de venta de acciones en nombre de Greenalia S.A. Por tanto, el importe de esta cuenta corriente tiene restricciones a la disponibilidad.

10. PATRIMONIO NETO - FONDOS PROPIOS

10.1 Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 21.233.472 acciones de 0,02 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

	2019	2018
Capital social	424.669	424.669
	424.669	424.669

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

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad tiene todas sus acciones admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

La composición del accionariado es la siguiente:

	2019	2018
Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.)	89,05%	89,05%
Autocartera	0,26%	0,42%
Accionistas minoritarios	10,69%	10,53%
	100%	100%

10.2 Prima de emisión

La prima de asunción asciende a:

	2019	2018
Prima de emisión	3.279.989	3.279.989
	3.279.989	3.279.989

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

10.3 Reservas y resultados de ejercicios anteriores

El detalle del epígrafe “Reservas” del balance consolidado adjunto es el siguiente:

(Euros)	Saldo inicial	Distribución de resultado	Operaciones con acciones		Saldo final
			propias (netas)	Otros movimientos	
Ejercicio 2019					
Reserva legal	80.254	--	--	--	80.254
Reservas voluntarias	(219.497)	--	460.351	(68.403)	172.451
Reservas de capitalización	36.594	--	--	--	36.594
	(102.649)	--	460.351	(68.403)	289.299
Resultados de ejercicios anteriores	--	(69.650)	--	--	(69.650)
	--	(69.650)	--	--	(69.650)
	(102.649)	(69.650)	460.351	(68.403)	219.649
Ejercicio 2018					
Reserva legal	50.941	29.313	--	--	80.254
Reservas voluntarias	(346.025)	250.057	330.239	(453.768)	(219.497)
Reservas de capitalización	22.841	13.753	--	--	36.594
	(272.243)	293.123	330.239,00	(453.768,00)	(102.649)

En el ejercicio 2019, la variación de las reservas voluntarias se corresponde fundamentalmente con los resultados obtenidos por la compra y venta de acciones propias a través del proveedor de liquidez.

En el ejercicio 2018, la variación de las reservas voluntarias recoge principalmente:

- La distribución del resultado del ejercicio 2017 por importe de 250.057 euros.
- Operaciones con acciones propias (netas) por importe de 330.239 euros, el las cuales se incluye un impacto positivo por importe de 162.187 euros como resultado de la operación del canje de acciones con los socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. (Nota 10.4), además de otras operaciones de acciones de autocartera.
- Otros movimientos que se corresponden a las aportaciones no dinerarias realizadas en el ejercicio 2018 y que han generado un impacto en reservas por importe de 453.768 euros.

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido Ley de Sociedades de Capital, la reserva legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los Socios y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado.

Reserva de capitalización

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

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

10.4 Acciones y participaciones en patrimonio propias

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantiene 56.046 acciones propias (77.623 acciones a 31 de diciembre de 2018).

Las principales operaciones que han tenido lugar en el ejercicio 2019 obedecen íntegramente a la compra y venta de acciones propias a través del proveedor de liquidez.

Las operaciones con acciones propias que tuvieron lugar en el ejercicio 2018 distintas de las realizadas por el proveedor de liquidez fueron las siguientes:

- Con fecha 16 de marzo de 2018 la Sociedad Dominante ejecutó dos operaciones de canje de participaciones con los dos socios minoritarios de Greenalia Biomass Power S.L. por 205.303 acciones propias. Como resultado de esta operación, Greenalia, S.A. incrementó su participación en Greenalia Biomass Power S.L. hasta el 100% desde el 85,75% que poseía el 31 de diciembre de 2017, convirtiéndose los dos socios mencionados anteriormente en accionistas directos de Greenalia, S.A. El valor contable de las acciones entregadas ascendió a 416.765 euros, que se dieron de baja del epígrafe de patrimonio neto "Acciones y participaciones en patrimonio propias" del balance adjunto. Esta operación tuvo un impacto positivo por 162.187 euros que fueron registrados en reservas voluntarias del balance adjunto.

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

11. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de los pasivos financieros es la siguiente:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<u>Pasivos financieros a largo plazo</u>								
Débitos y partidas a pagar	93.795	257.083	14.683.104	8.637.901	18.480.053	11.522.869	33.256.952	20.417.853
	93.795	257.083	14.683.104	8.637.901	18.480.053	11.522.869	33.256.952	20.417.853
<u>Pasivos financieros a corto plazo</u>								
Débitos y partidas a pagar	1.344.844	710.900	303.035	148.500	1.817.555	2.343.249	3.465.434	3.202.649
	1.344.844	710.900	303.035	148.500	1.817.555	2.343.249	3.465.434	3.202.649
	1.438.639	967.983	14.986.139	8.786.401	20.297.608	13.866.118	36.722.386	23.620.502

Estos importes se incluyen en las siguientes partidas del balance:

(Euros)	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y Otros		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<u>Pasivos financieros no corrientes</u>								
Deudas a largo plazo	93.795	257.083	14.683.104	8.637.901	681.712	835.319	15.458.611	9.730.303
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 14.1)	--	--	--	--	17.798.341	10.687.550	17.798.341	10.687.550
	93.795	257.083	14.683.104	8.637.901	18.480.053	11.522.869	33.256.952	20.417.853
<u>Pasivos financieros corrientes</u>								
Deudas a corto plazo	1.344.844	710.900	303.035	148.500	1.552.147	1.689.280	3.200.026	2.548.680
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 14.1)	--	--	--	--	59.908	592.077	59.908	592.077
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	--	--	--	--	1.442	--	1.442	--
Acreedores varios	--	--	--	--	204.058	61.892	204.058	61.892
	1.344.844	710.900	303.035	148.500	1.817.555	2.343.249	3.465.434	3.202.649
	1.438.639	967.983	14.986.139	8.786.401	20.297.608	13.866.118	36.722.386	23.620.502

11.1 Débitos y partidas a pagar - Deudas con entidades de crédito

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
A largo plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	93.795	257.083
	93.795	257.083
A corto plazo		
Préstamos y créditos de entidades de crédito	1.344.844	710.900
	1.344.844	710.900
	1.438.639	967.983

El valor razonable de las deudas con entidades de crédito, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, no difería significativamente de su valor contable.

Préstamos y créditos de entidades de crédito

El detalle de los préstamos y créditos con entidades de crédito es el siguiente:

(Euros)	2019		2018		Vencimiento
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	
Ejercicio 2018					
<u>Préstamos - Otros</u>					
Abanca	28.015	47.195	75.188	46.117	2.021
Popular	65.780	75.720	135.742	68.145	2.021
Bankia	--	45.910	46.153	45.133	2.020
B. Santander	--	500.000	--	--	2.020
Pólizas de crédito	--	674.465	--	549.788	2.020
Tarjetas bancarias	--	1.554	--	1.717	--
	93.795	1.344.844	257.083	710.900	

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

Con fecha 19 de julio de 2019 la Sociedad formalizó un préstamo con el Banco Santander por importe de 500.000 euros con fecha de vencimiento el 19 de julio de 2020.

El detalle de los vencimientos anuales de los préstamos y créditos con las entidades de crédito a largo plazo es el siguiente:

Anos	2019		2018	
2021	93.795		2020	46.153
2022	--		2021	210.930
	93.795			257.083

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

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

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito al 31 de diciembre:

(Euros)	2018			2017		
	Dispuesto	Limite	Disponible	Dispuesto	Limite	Disponible
Pólizas de crédito	674.465	675.000	535	549.788	550.000	212

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

11.2 Débitos y partidas a pagar - Obligaciones y otros valores negociables

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

(Euros)	2019			2018		
	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero	Largo Plazo	Corto Plazo	Gasto financiero
Bono I	5.800.000	--	(391.500)	5.800.000	--	(391.500)
Bono II	3.200.000	--	(216.000)	3.200.000	--	(87.600)
Bono III	6.000.000	--	(302.500)	--	--	--
Gastos formalización Bono I	(81.673)	(36.587)	(34.017)	(176.706)	--	--
Gastos formalización Bono II	(112.158)	(50.451)	(54.800)	(183.905)	--	--
Gastos formalización Bono III	(123.065)	(60.927)	--	(1.488)	--	--
Intereses devengados no pagados	--	451.000	--	--	148.500	--
Total	14.683.104	303.035	(998.817)	8.637.901	148.500	(479.100)

Se registra en este epígrafe un bono por importe de 5.800.000 euros (Bono I) emitido el 3 de noviembre de 2017 por la Sociedad con el objetivo de financiar su expansión. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

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

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

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

Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio DFN/EBITDA sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
- iii. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.
- iv. Garantías:
 - a) Constitución de un depósito bancario o escrow en la cuenta bancaria abierta en el banco depositario en la que las sociedades operativas depositaran los fondos de los clientes, hasta cubrir, año por año, el 100% del importe del cupón de la emisión.

- b) Derecho real de prenda con desplazamiento sobre las Acciones representativas de hasta el 12% del capital social de Greenalia, S.A. titularidad de la pignorante Inversión y Desarrollo, S.L.
- v. Opción call al 105% en el 2020 y al 103% en el 2021.

Adicionalmente, se registra en este epígrafe un bono por importe de 6.000.000 euros (Bono III) emitido el 31 de enero de 2019 por la Sociedad con el objetivo de financiar su expansión. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 5,55%. Este bono presenta las siguientes condiciones particulares:

- i. Restricción a la distribución del dividendo del 20% siempre que el ratio Deuda Financiera Neta / Ebitda sea superior a 1.5x y que el 100% del cupón haya sido cubierto en la cuenta de depósito en garantía.
- ii. Vencimiento anticipado en caso de cambio en el control de la empresa y/o venta del negocio.
- iii. Vencimiento anticipado de la emisión en caso de ampliación de capital (previo pago de la Opción Call).
- iv. Mismo orden de prelación (pari passu) que los derechos de cobro actuales y futuros de otros (no subordinados y no garantizados), con la expiración de aquellos créditos que gozan de un estatus preferencial de acuerdo con la ley.
- v. Garantías:
 - a) Pignoración del 20-22% de las acciones de capital social de Greenalia, S.A. Las acciones objeto de la pignoración corresponderán a las sociedades tenedoras de acciones de la holding, actualmente ostentadas por Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo I, S.L.U. y Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L.U.) De esta forma. Las acciones pignoradas se ajustarán en función del importe final del bono y del precio de la acción al cierre de la colocación determinado el ratio deuda / garantía a niveles de 100% Loan to Value.
 - b) Los bonistas tendrán derecho de suscripción preferente en la próxima ampliación de capital que la sociedad lleve a cabo.
 - c) Opción call al 101,25% en el 2020 y al 100,75% en el 2021.
 - d) Compromiso de la sociedad dominante de salir al mercado continuo en los próximos 24/36 meses.

11.3 Débitos y partidas a pagar – Derivados y otros

El detalle de los pasivos financieros clasificados en esta categoría es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
A largo plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	17.798.341	10.687.550
Otros pasivos financieros	681.712	835.319
	18.480.053	11.522.869
A corto plazo		
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	59.908	592.077
Otros pasivos financieros	1.552.147	1.689.280
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	205.500	61.892
	1.817.555	2.343.249
	20.297.608	13.866.118

El valor razonable de dichas deudas, calculado en base al método de descuento de flujos de efectivo, es similar a su valor contable.

Deudas con empresas del grupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad registra en el largo plazo los saldos pendientes de pago con empresas del grupo con motivo de la cuenta corriente común que mantiene con las mismas. Para los saldos pendientes de pago con empresas del grupo la Dirección de la Sociedad ha evaluado, de acuerdo a las condiciones pactadas con las entidades del grupo, el momento en el que espera realizar el repago de las cuentas corrientes que mantiene con las mismas considerando que la misma no tiene la obligación de satisfacerlas en el corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad registraba principalmente en el corto plazo un préstamo otorgado por el accionista Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) formalizado el 21 de diciembre de 2018 por importe de 500 miles de euros cuyo vencimiento se produjo en el ejercicio 2019. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés fijo anual.

Otros pasivos financieros a largo y corto plazo

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Euros)	2019		2018		Importe concedido	Vencimiento
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo		
<u>Otras deudas</u>						
Arboribus	--	--	--	26.948	65.530	2019
Gestan Medioambiental	--	--	--	71.870	400.000	2019
Otras deudas	695.546	200.240	835.319	207.253	1.566.546	2024
Préstamo Puente (Inversiones privados)	--	1.357.708	--	1.383.209	2.000.000	2019
	695.546	1.557.948	835.319	1.689.280	4.032.076	

Con fecha 7 de agosto de 2015 Greenalia, S.A. (entonces Grupo García Forestal, S.L.) suscribió un contrato de préstamo con Gestan Medioambiental, S.L. por 400.000 euros cuya fecha de vencimiento fue el 7 de agosto de 2019. Dicho préstamo devengaba un tipo de interés fijo anual. Esta deuda se encontraba garantizada con la pignoración de las acciones que el grupo posee en la sociedad Biomasa Forestal, S.L. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 de este préstamo asciende a 1.245 euros (5.910 euros al 31 de diciembre de 2018).

Con fecha 2 de marzo de 2018 Greenalia S.A. suscribió un contrato privado de préstamo puente con inversores privados por importe de 2 millones de euros cuyo vencimiento inicial era de 6 meses (prorrogable hasta el 15 de diciembre de 2018), a un tipo de interés fijo anual, con liquidación prevista tras la liberalización de los fondos del bono ya emitido. Posteriormente, con fecha 15 de diciembre de 2018 se produjo una cancelación parcial por importe de 600 miles de euros y una novación del importe restante con fecha de vencimiento 15 de junio de 2019. Dicho préstamo fue prorrogado sucesivamente hasta su vencimiento en el ejercicio 2020. El gasto financiero devengado en el ejercicio 2019 de este préstamo asciende a 110.657 (126.247 euros al 31 de diciembre de 2018).

Adicionalmente, en el epígrafe de “Otras deudas” se incluyen deudas contraídas por la Sociedad con antiguos socios por la compra de sus participaciones, cuya fecha de vencimiento se producirá en el ejercicio 2024. Esta deuda devenga un tipo de interés implícito entre el 3% - 4%. El gasto financiero devengado a 31 de diciembre de 2019 asciende a 33.754 euros (45.075 euros).

Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar

La composición de este epígrafe es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
Proveedores, empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	1.442	--
Acreeedores varios	204.058	61.892
	205.500	61.892

12. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos relativos a activos fiscales y pasivos fiscales es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Activos por impuesto diferido	143.513	96.902
Activo por impuesto corriente	50.906	42.529
Otros créditos con las Administraciones Públicas		
IVA	30.313	38.690
Subvenciones concedidas	876	876
	225.608	178.997
Otras deudas con las Administraciones Públicas		
IVA	--	(2.080)
IRPF	(42.402)	(15.690)
Seguridad Social	(11.363)	(6.150)
	(53.765)	(23.920)

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

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

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

Adicionalmente, con efectos 1 de enero de 2019 y previa aprobación del Consejo de Administración de Greenalia, S.A., se acordó aprobar el acogimiento de la Sociedad al régimen tributario de grupo de consolidación fiscal en el Impuesto sobre el Valor Añadido, regulado en los artículos 163 y siguientes de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido. En este sentido, se acordó que la sociedad Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.U.) será la cabecera del grupo fiscal formado por la Sociedad y las sociedades dependientes.

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción, actualmente establecido en cuatro años. En opinión de los Administradores de la Sociedad, así como de sus asesores fiscales, no existen contingencias fiscales de importes significativos que pudieran derivarse, en caso de inspección, de posibles interpretaciones diferentes de la normativa fiscal aplicable a las operaciones realizadas por la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2018, el grupo de consolidación fiscal estaba formado por las siguientes sociedades:

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

12.1 Cálculo del Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

(Euros)	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	Total
Ejercicio 2019			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones continuadas	--	--	(493.582)
			(493.582)
Impuesto sobre Sociedades			
Operaciones continuadas	--	--	(160.481)
			(160.481)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(654.063)
Diferencias permanentes	12.140	--	12.140
Diferencias temporarias			
Con origen en el ejercicio	--	--	--
Operaciones internas	--	(186.443)	(186.443)
Base imponible (resultado fiscal)	12.140	(186.443)	(828.366)
Ejercicio 2018			
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			
Operaciones continuadas	--	--	(69.650)
			(69.650)
Impuesto sobre Sociedades			
Operaciones continuadas	--	--	(225.298)
			(225.298)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos			(294.948)
Diferencias permanentes	5.328	(263.347)	(258.019)
Diferencias temporarias			
Operaciones internas	--	(355.834)	(355.834)
Base imponible (resultado fiscal)	5.328,00	(619.181)	(908.801)

A 31 de diciembre de 2019 las diferencias permanentes se corresponden a un gasto no deducible por importe de 12.140 euros.

A 31 de diciembre de 2018 las diferencias permanentes se correspondían principalmente con los dividendos procedentes de sociedades participadas.

La conciliación entre el gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el resultado de multiplicar los tipos de gravámenes aplicables al total de ingresos y gastos reconocidos es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(654.063)	(294.948)
Carga impositiva teórica (tipo impositivo 25%)	(163.516)	(73.737)
Gastos no deducibles / Ingresos no computables	3.035	(64.505)
Otros ajustes	--	(87.056)
Gasto / (ingreso) impositivo efectivo	(160.481)	(225.298)

El gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios se desglosa como sigue:

(Euros)	2019	2018
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Cuenta de pérdidas y ganancias
Impuesto corriente	(113.870)	--
Variación de impuestos diferidos		
Consumo bases imponibles negativas	--	(225.298)
Otros ajustes	(46.611)	--
	(160.481)	(225.298)

El cálculo del Impuesto sobre Sociedades a pagar / (devolver) es el siguiente:

(Euros)	2019	
Impuesto corriente	(113.870)	--
Retenciones y pagos a cuenta	--	--
Impuesto sobre Sociedades a pagar / (devolver) con cargo a la sociedad cabecera del grupo fiscal	(113.870)	--

12.2 Activos y pasivos por impuestos diferidos

El detalle y los movimientos de las distintas partidas que componen los impuestos diferidos son los siguientes:

(Euros)	Saldo inicial	en		Saldo final
		Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio neto	
Ejercicio 2019				
<u>Activos por impuesto diferido</u>				
Deducciones pendientes de aplicación	83.790	--	--	83.790
Bases imponibles negativas	13.112	--	--	13.112
Otros diferidos	--	46.611	--	46.611
	96.902	46.611	--	143.513
	96.902	46.611	--	143.513
Ejercicio 2018				
<u>Activos por impuesto diferido</u>				
Deducciones pendientes de aplicación	--	83.790	--	83.790
Bases imponibles negativas	--	13.112	--	13.112
	--	96.902	--	96.902
	--	96.902	--	96.902

13. INGRESOS Y GASTOS

13.1 Importe neto de la cifra de negocios

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad correspondiente a sus operaciones continuadas por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

	2019	2018
Segmentación por categorías de actividades		
Prestación de servicios	973.892	705.041
Dividendos (Nota 14.1)	--	263.347
Intereses de préstamos otorgados como sociedad holding (Nota 14.1)	812.375	375.634
	1.786.267	1.344.022
Segmentación por mercados geográficos		
España	1.497.249	1.344.022
	1.786.267	1.344.022

13.2 Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Sueldos y salarios y asimilados		
Sueldos y salarios	327.127	261.437
Indemnizaciones	--	13.947
	327.127	275.384
Cargas sociales		
Seguridad social	69.279	57.770
Otros gastos sociales	2.874	--
	72.153	57.770
	399.280	333.154

13.3 Servicios exteriores

El detalle de los servicios exteriores es el siguiente:

(Euros)	2019	2018
Arrendamientos	72.651	77.092
Reparaciones y conservación	28.724	2.630
Servicios profesionales independientes	381.526	148.127
Primas de seguros	36.204	16.890
Servicios bancarios	6.111	5.705
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	--	7.919
Suministros	4.362	3.706
Otros servicios	133.366	144.923
	662.944	406.992

13.4 Gastos financieros

El detalle de los gastos e ingresos financieros es el siguiente:

	2019	2018
<u>Gastos financieros</u>		
Por deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 14.1)	(13.778)	(56.503)
Por deudas con terceros	(1.221.174)	(759.265)
	(1.234.952)	(815.768)

14. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las partes vinculadas con las que la Sociedad ha realizado transacciones durante los ejercicios 2019 y 2018, así como la naturaleza de dicha vinculación, es la siguiente:

Naturaleza de la vinculación		Naturaleza de la vinculación	
Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.)	Sociedad dominante directa	Continúa...	
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power Newco 8, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power Newco 9, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Biomass Power La Zalia, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power Olivenza, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Biomass Power Vilalba, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power Trujillo, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Biomass Power, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power Valverde, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Biomass Supply, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power, LDA	Empresa del grupo
Greenalia Forest, S.L.	Empresa del grupo	Greenalia Solar Power, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Acevedal, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Industry, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Logistics, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Power Portugal, SGPS	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power As Louseiras, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Power Spain, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Shipping, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Almendral, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Carballal, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Barreros, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Coto dos Chaos, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Belén, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Coto Muíño, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Chaparral, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Eolo Campelos, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power El Gordo, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Eolo Senior Campelos, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power El Lobo, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Felga, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power El Tranco, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Fonsanta, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Guadame I, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Guadame II, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Friol, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Guadame III, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Gato, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Guadame IV, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Granxon, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Guadame V, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power La Romana, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Los Manantiales, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Monte do Cordal, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Maestre, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Monte Tournal, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 1, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Monteiro, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 10, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power O Cerqueiral, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 11, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Ouro, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 12, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Pena Da Cabra, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 13, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Pena do Pico, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 14, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Pena Ombra, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 15, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Penas Boas, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 16, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Penizas, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 17, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Restelo, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 18, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Rodicio, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 2, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Suime, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 3, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Touriñan, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 4, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power Vaqueira, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 5, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Wind Power, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 6, S.L.U.	Empresa del grupo	Greenalia Woodchips, S.L.U.	Empresa del grupo
Greenalia Solar Power Newco 7, S.L.U.	Empresa del grupo	Toxo Invest, S.L.	Parte vinculada
Continúa...			

14.1 Entidades vinculadas

El detalle de los saldos mantenidos con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Créditos a largo plazo (Nota 8.1)	Créditos a corto plazo (Nota 8.1)	Clientes (Nota 8.1)	Deudas a largo plazo (Nota 11.3)	Deudas a corto plazo (Nota 11.3)	Provedores (Nota 11.3)
Ejercicio 2019						
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.	8.494.338	--	--	(1.084)	--	--
Greenalia Biomass Power La Espina, S.L.U.	63.619	--	--	--	--	--
Greenalia Biomass Power La Zalia, S.L.U.	207	--	--	--	--	--
Greenalia Biomass Power, S.L.U.	324.510	--	--	--	--	--
Greenalia Biomass Power Vilalba, S.L.U.	108.484	--	--	--	--	--
Greenalia Biomass Power Villaviciosa, S.L.U.	9.298	--	--	--	--	--
Greenalia Biomass Supply, S.L.U.	3.619	--	--	--	--	--
Greenalia Forest, S.L.	--	--	31.962	(7.685.016)	(45.453)	--
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	37.456	--	11.187	--	--	--
Greenalia Industry, S.L.U.	106.048	--	--	--	--	--
Greenalia Logistics, S.L.U.	--	--	33.560	(2.312.156)	--	--
Greenalia Power Portugal, SGPS	13.900	--	--	--	--	--
Greenalia Power Spain, S.L.U.	--	--	49.905	(7.077.570)	--	--
Greenalia Shipping, S.L.U.	--	--	--	(588.430)	--	--
Greenalia Solar Power Almendral, S.L.U.	--	--	--	(71)	--	--
Greenalia Solar Power Barreros, S.L.U.	87	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Belén, S.L.U.	84	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Chaparral, S.L.U.	84	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power El Gordo, S.L.U.	20	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power El Lobo, S.L.U.	100	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power El Tranco, S.L.U.	--	--	--	(3.579)	--	--
Greenalia Solar Power Guadame I, S.L.U.	--	--	--	(3.647)	--	--
Greenalia Solar Power Guadame II, S.L.U.	--	--	--	(3.572)	--	--
Greenalia Solar Power Guadame III, S.L.U.	--	--	--	(3.572)	--	--
Greenalia Solar Power Guadame IV, S.L.U.	--	--	--	(4.121)	--	--
Greenalia Solar Power Guadame V, S.L.U.	--	--	--	(4.121)	--	--
Greenalia Solar Power La Romana, S.L.U.	130	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Los Manantiales, S.L.U.	25	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Maestre, S.L.U.	77	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Mosen, S.L.U.	92	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Newco 1, S.L.U.	--	--	--	(3.563)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 10, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 11, S.L.U.	--	--	--	(2.938)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 12, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 13, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 14, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 15, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 16, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 17, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 18, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 2, S.L.U.	--	--	--	(2.883)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 3, S.L.U.	--	--	--	(2.883)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 4, S.L.U.	--	--	--	(2.883)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 5, S.L.U.	7.977	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Newco 6, S.L.U.	--	--	--	(2.883)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 7, S.L.U.	--	--	--	(2.883)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 8, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Newco 9, S.L.U.	--	--	--	(2.838)	--	--
Greenalia Solar Power Olivenza, S.L.U.	--	--	--	(78)	--	--
Greenalia Solar Power Quintos, S.L.U.	79	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power, S.L.U.	2.246.980	--	--	--	--	--
Greenalia Solar Power Trujillo, S.L.U.	41	--	--	--	--	--
Continúa...						

	Créditos a largo plazo (Nota 8.1)	Clientes (Nota 8.1)	Deudas a largo plazo (Nota 11.3)	Deudas a corto plazo (Nota 11.3)	Provedores (Nota 11.3)
Continúa...					
Greenalia Solar Power Valverde, S.L.U.	--	--	(29)	--	--
Greenalia Solar Power, LDA	4.200	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Acevedal, S.L.U.	--	--	(342)	--	--
Greenalia Wind Power As Louseiras, S.L.U.	--	--	(2.737)	--	--
Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	72.173	242.633	--	--	--
Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	1.958.136	419.198	--	--	--
Greenalia Wind Power Carballal, S.L.U.	--	--	(572)	--	--
Greenalia Wind Power Coto dos Chaos, S.L.U.	12	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Coto Muiño, S.L.U.	6.399	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Eolo Campelos, S.L.U.	1.326	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Eolo Senior Campelos, S.L.	50.618	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Felga, S.L.U.	70	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Fonsanta, S.L.U.	--	--	(568)	--	--
Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L.U.	--	--	(2.015)	--	--
Greenalia Wind Power Friol, S.L.U.	57.363	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Gato, S.L.U.	--	--	(10.001)	--	--
Greenalia Wind Power Granxon, S.L.U.	--	--	(228)	--	--
Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	22.655	79.860	--	--	--
Greenalia Wind Power Monte do Cordal, S.L.U.	--	--	(2.380)	--	--
Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L.U.	43.876	99.565	--	--	--
Greenalia Wind Power Monteiro, S.L.U.	10	--	--	--	--
Greenalia Wind Power O Cerqueiral, S.L.U.	1.647	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Pena Da Cabra, S.L.U.	--	--	(11.078)	--	--
Greenalia Wind Power Pena do Pico, S.L.U.	10.705	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Pena Ombra, S.L.U.	--	--	(11.882)	--	--
Greenalia Wind Power Penas Boas, S.L.U.	--	--	(4.725)	--	--
Greenalia Wind Power Penizas, S.L.U.	3.989	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Restelo, S.L.U.	--	--	(571)	--	--
Greenalia Wind Power Rodicio, S.L.U.	--	--	(1.172)	--	--
Greenalia Wind Power, S.L.U.	1.047.594	34.023	--	--	--
Greenalia Wind Power Suime, S.L.U.	8	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Vaqueira, S.L.U.	--	--	(354)	--	--
Greenalia Woodchips, S.L.U.	499.070	9.588	--	--	--
Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.)	--	--	(13.374)	(14.455)	1.442
	15.197.106	1.011.481	(17.798.341)	(59.908)	1.442

	Créditos a largo plazo (Nota 8.1)	Cientes (Nota 8.1)	Deudas a largo plazo (Nota 11.3)	Deudas a corto plazo (Nota 11.3)	Provedores (Nota 11.3)	
Continúa...						
Greenalia Solar Power Valverde, S.L.U.	--	--	--	(29)	--	
Greenalia Solar Power, LDA	4.200	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Acevedal, S.L.U.	--	--	--	(342)	--	
Greenalia Wind Power As Louseiras, S.L.U.	--	--	--	(2.737)	--	
Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	72.173	--	242.633	--	--	
Greenalia Wind Power Campelo, S.L.U.	1.958.136	--	419.198	--	--	
Greenalia Wind Power Carballal, S.L.U.	--	--	--	(572)	--	
Greenalia Wind Power Coto dos Chaos, S.L.U.	12	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Coto Muiño, S.L.U.	6.399	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Eolo Campelos, S.L.U.	1.326	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Eolo Senior Campelos, S.L.	50.618	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Felga, S.L.U.	70	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Fonsanta, S.L.U.	--	--	--	(568)	--	
Greenalia Wind Power Forgoselo, S.L.U.	--	--	--	(2.015)	--	
Greenalia Wind Power Friol, S.L.U.	57.363	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Gato, S.L.U.	--	--	--	(10.001)	--	
Greenalia Wind Power Granxon, S.L.U.	--	--	--	(228)	--	
Greenalia Wind Power Lamas, S.L.U.	22.655	--	79.860	--	--	
Greenalia Wind Power Monte do Cordal, S.L.U.	--	--	--	(2.380)	--	
Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L.U.	43.876	--	99.565	--	--	
Greenalia Wind Power Monteiro, S.L.U.	10	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power O Cerqueiral, S.L.U.	1.647	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Pena Da Cabra, S.L.U.	--	--	--	(11.078)	--	
Greenalia Wind Power Pena do Pico, S.L.U.	10.705	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Pena Ombra, S.L.U.	--	--	--	(11.882)	--	
Greenalia Wind Power Penas Boas, S.L.U.	--	--	--	(4.725)	--	
Greenalia Wind Power Penizas, S.L.U.	3.989	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Restelo, S.L.U.	--	--	--	(571)	--	
Greenalia Wind Power Rodicio, S.L.U.	--	--	--	(1.172)	--	
Greenalia Wind Power, S.L.U.	1.047.594	--	34.023	--	--	
Greenalia Wind Power Suime, S.L.U.	8	--	--	--	--	
Greenalia Wind Power Vaqueira, S.L.U.	--	--	--	(354)	--	
Greenalia Woodchips, S.L.U.	499.070	--	9.588	--	--	
Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.U.)	--	113.870	--	(13.374)	(14.455)	1.442
	15.197.106	113.870	1.011.481	(17.798.341)	(59.908)	1.442

El crédito otorgado a Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U. se concedió para financiar el proyecto para la construcción de la planta de biomasa ubicada en Curtis (A Coruña). El resto de créditos otorgados se concedieron para financiar los proyectos eólicos y solares de distintas sociedades del grupo, o bien para financiar operaciones comerciales. Dichos créditos devengan un tipo de interés equivalente al interés legal del dinero.

Como se explica en las Notas 8.1 y 11.3, las cuentas corrientes tanto a cobrar como a pagar correspondientes al 31 de diciembre de 2018 se han clasificado a largo plazo por las razones expuestas en las citadas notas.

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

El detalle de las transacciones realizadas con entidades vinculadas es el siguiente:

(Euros)	Prestación de servicios	Recepción de servicios	Ingresos financieros	Gastos financieros
Ejercicio 2019				
Greenalia Biomass Power Campelo, S.L.U.	201.888	--	--	--
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.	--	--	812.375	--
Greenalia Forest, S.L.	158.489	(149.296)	--	--
Greenalia Power Spain S.L	41.981	--	--	--
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	15.849	--	--	--
Greenalia Logistics, S.L.U.	110.943	(31)	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U.	7.856	--	--	--
Greenalia Solar Power S.L	--	(69)	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U.	11.784	--	--	--
Greenalia Wind Power Touriñan, S.L.U.	9.079	--	--	--
Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	208.360	--	--	--
Greenalia Wind Power Monte Tourado, S.L.U	11.784	--	--	--
Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U.	27.208	--	--	--
Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L.U.	83.343	--	--	--
Greenalia Wind Power Oural, S.L.U.	25.508	--	--	--
Greenalia Wind Power, S.L.U.	28.118	--	--	--
Greenalia Woodchips, S.L.U.	31.703	--	--	--
Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.)	--	--	--	(13.778)
	973.893	(149.396)	812.375	(13.778)

(Euros)	Prestación de servicios	Recepción de servicios	Ingresos financieros	Gastos financieros	Dividendos percibidos (Nota 13.1)
Ejercicio 2018					
Greenalia Biomass Power Campelo, S.L.U.	75.878	--	--	--	--
Greenalia Biomass Power Curtis Teixeira, S.L.U.	62.911	--	355.834	--	--
Greenalia Forest, S.L.	264.896	(1.749)	--	--	263.347
Greenalia Heating & Cooling, S.L.U.	1.652	--	--	--	--
Greenalia Logistics, S.L.U.	28.368	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa II, S.L.U.	28.042	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Alto da Croa, S.L.U.	11.547	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Bustelo, S.L.U.	9.187	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Miñón, S.L.U.	6.163	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Monte Toural, S.L.U.	5.750	--	--	--	--
Greenalia Wind Power Oural, S.L.U.	39.588	--	--	--	--
Greenalia Wind Power, S.L.U.	163.371	--	--	--	--
Greenalia Woodchips, S.L.U.	7.687	--	--	--	--
Noroeste Inversión y Desarrollo S.L.U.	--	--	--	(56.503)	--
Toxo Invest, S.L.	--	--	19.800	--	--
	705.040	(1.749)	375.634	(56.503)	263.347

14.2 Administradores y alta dirección

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han realizado retribuciones al Consejo de Administración por su labor de consejeros.

La Sociedad considera personal de Alta Dirección a aquellas personas que ejercen funciones relativas a los objetivos generales de la Sociedad, tales como la planificación, dirección y control de las actividades, llevando a cabo sus funciones con autonomía y plena responsabilidad, sólo limitadas por los criterios e instrucciones de los titulares jurídicos de la Sociedad o los órganos de gobierno y

Administración que representan a dichos titulares. La Sociedad únicamente mantiene en su plantilla una persona que pueda ser considerada como Alta Dirección, según la definición anteriormente expuesta. La retribución conjunta de las sociedades del grupo a la Alta Dirección por todos los conceptos en 2019 ascendió a 150.000 euros (mismo importe en el ejercicio 2018).

Asimismo, el Consejo de Administración cuenta con un consejero ejecutivo, que a su vez es empleado del grupo, cuya retribución bruta anual conjunta de las sociedades del grupo en el ejercicio 2019 asciende a 113.333 euros (104.800 euros en el ejercicio 2018).

Adicionalmente entidades vinculadas a un consejero independiente han facturado distintos servicios a las entidades del grupo por importe de 12.000 euros (10.500 euros en el ejercicio 2018).

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

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían anticipos ni créditos concedidos al personal de alta dirección, ni había obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

A 31 de diciembre de 2019 existe un crédito concedido a un consejero ejecutivo, que a su vez es empleado del grupo, por importe de 13.333 euros (26.666 euros al 31 de diciembre de 2018).

Durante el ejercicio 2019 se han satisfecho primas de seguros de responsabilidad civil de los Administradores por daños ocasionados en el ejercicio del cargo por importe de 5.500 euros (mismo importe en el ejercicio 2018).

En relación con el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

15. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas de gestión de riesgos son establecidas por la Dirección. En base a estas políticas, el Departamento Financiero ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

15.1 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito es la siguiente:

(Euros)	2019	2018
Créditos a empresas del grupo a largo plazo	15.197.106	14.737.761
Inversiones financieras a largo plazo	--	110.000
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.191.545	769.976
Créditos a empresas del grupo a corto plazo	113.870	29.067
Inversiones financieras a corto plazo	--	7.150
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.373.301	2.117.014
	17.875.822	17.770.968

Con carácter general la Sociedad mantiene su tesorería y activos líquidos equivalentes en entidades financieras de elevado nivel crediticio.

Los créditos a empresas del grupo se concedieron principalmente para financiar los proyectos de biomasa, eólicos y solares de distintas sociedades del grupo y que se encuentran en curso.

15.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés y de tipo de cambio.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a tipos de interés variable.

La Sociedad gestiona el riesgo de tipo de interés mediante la distribución de la financiación recibida a tipo fijo y variable.

Gran parte de la financiación recibida por la Sociedad, entre la cual se encuentran los bonos admitidos a cotización y otras deudas con terceros, se encuentran referenciados a tipos de interés fijos. La financiación a tipo de interés variable está referenciada al Euribor más un margen diferencial, si bien se reduce a las deudas con entidades de crédito fundamentalmente.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de los instrumentos financieros debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

La Dirección financiera de la Sociedad estima que no existen riesgos significativos de tipos de cambio pues la Sociedad realiza la mayoría de sus operaciones en euros, y no realiza inversiones en moneda extranjera.

15.3 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo es mantener las disponibilidades líquidas necesarias.

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones en el mercado.

Los principales factores que condicionan el riesgo de liquidez se detallan en la Nota 2.3.

16. Garantías, compromisos y contingencias

La deuda concedida por Gestán Medioambiental, S.L. a la Sociedad, que se encontraba garantizada con la pignoración de las participaciones en la sociedad Biomasa Forestal, S.L., (actualmente participada por Greenalia Industry, S.L.U.), ha quedado totalmente devuelta y satisfecha a cierre de 2019.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2019 el Grupo es avalista de la póliza con el Banco Santander por importe de 1.000 miles de euros de Smarttia Spain, S.L.U. (mismo importe al 31 de diciembre de 2018).

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

La sociedad dependiente Greenalia Wind Power, S.L. tiene depositadas garantías por un importe total de 4.887.920 euros en relación con la inscripción en el Registro de Régimen Retributivo Especifico en estado de preasignación de ocho parque eólicos en estado de promoción, construcción u operación (según el caso) en Galicia. La sociedad ha realizado distintas solicitudes de ampliación de plazos y recursos ante el incumplimiento de determinados plazos administrativos que podrían suponer la ejecución de dichas garantías. En este sentido los asesores legales del grupo consideran probable que dichas actuaciones eviten la ejecución de las garantías.

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

- Greenalia, S.A. garantizará las obligaciones del suministrador de biomasa Greenalia Forest, S.L. una vez entre en funcionamiento la planta de biomasa.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de sobrecostos durante el periodo de construcción.
- Greenalia, S.A. aportará garantía de terminación y puesta en marcha de la planta.

Asimismo, la Sociedad es garante del préstamo de Elecnor formalizado por la sociedad del grupo Greenalia Wind Power, S.L.U, con el fin de financiar parte de proyectos eólicos (Proyecto Eolo I), donde se establece:

- Greenalia S.A. es garante del contrato de financiación, y responde solidariamente frente a Elecnor de la totalidad de las obligaciones garantizadas en el contrato de financiación.
- Garantía de prenda sobre 911.816 acciones de Greenalia, S.A.

17. OTRA INFORMACIÓN

17.1 Estructura del personal

El detalle de las personas empleadas por la Sociedad distribuidas por categorías es el siguiente:

	Número de personas empleadas al final del ejercicio			Número medio de personas empleadas en el ejercicio	Número medio de personas con discapacidad > 33% del total empleadas en el ejercicio
	Hombres	Mujeres	Total		
Ejercicio 2019					
Directivos	3	1	4	3	--
Administrativos	2	2	4	2	--
	5	3	8	5	--
Ejercicio 2018					
Dirección	2	1	3	2	--
Administración	1	1	2	4	--
	3	2	5	6	--

A 31 de diciembre de 2019 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 4 personas, en su totalidad hombres (misma composición al 31 de diciembre de 2018).

17.2 Información sobre medio ambiente

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

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

17.3 Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados en el ejercicio por los servicios prestados por el auditor de cuentas han sido los siguientes:

(Euros)	2019	2018
Honorarios por la auditoría	22.940	21.400
Otros servicios de verificación	37.755	9.250
	60.695	30.650

Los otros servicios de verificación corresponden a la revisión limitada de la información financiera semestral y a la auditoría de un modelo financiero.

18. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

El pasado 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud elevó la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el brote del coronavirus (COVID-19) a pandemia internacional. La rápida evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, supone una crisis sanitaria sin precedentes, que impactará en el entorno macroeconómico y en la evolución de los negocios. Para hacer frente a esta situación, entre otras medidas, el Gobierno de España ha procedido a la declaración del estado de alarma, mediante la publicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

A fecha de formulación de este informe, la Sociedad considera que estos acontecimientos no implican un ajuste en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, dado que sus principales negocios que se realizan a través de sus sociedades participadas no se verán afectados de manera significativa por esta situación:

- El negocio energético continúa su actividad de producción (para los casos del parque eólico de Miñón y la planta de biomasa de Curtis-Teixeiro), de construcción (para el caso del parque eólico de Ourl), y de tramitación (para el resto de proyectos) sin mayores incidencias a fecha de emisión de este informe. Se ha valorado el posible impacto de retrasos en las entregas de material o en la tramitación de los mismos sin haber concluido la necesidad de ninguna medida adicional al respecto, sin perjuicio de que se establezcan acciones futuras si la situación así lo requiere.
- En negocio forestal continúa desarrollando su actividad con un ritmo habitual sin mayores incidentes. Se han revisado las coberturas de los seguros y se han mantenido conversaciones con los principales clientes para anticipar posibles cambios o ceses en la demanda sin haber sido notificados cambios al respecto.
- El negocio logístico continúa desarrollando su actividad con un ritmo habitual sin mayores incidentes. Se han revisado las coberturas de los seguros y se han mantenido conversaciones con los principales clientes para anticipar posibles cambios o ceses en la demanda sin haber sido notificados cambios al respecto.
- El resto de los negocios (Greenalia WoodChips S.L.U. y Greenalia Heating S.L.U.) tampoco han visto comprometida su operación en ningún ámbito.

Teniendo en cuenta lo anterior y considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y dada la financiación ya contratada a la fecha por el grupo, consideramos que no se compromete la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

Greenalia, S.A.**Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2019**

Haciendo balance de este último año, dejamos atrás 12 meses con la satisfacción del trabajo bien hecho, y de haber cumplido los objetivos establecidos. A nivel de la sociedad holding, destaca la adquisición del parque eólico de Touriñán, la constitución de dos sociedades filiales en Portugal, así como la emisión de un segundo bono corporativo de 6 millones de euros dentro del programa de notas que la sociedad tienen en el MTF de Luxemburgo. Este bono (igual que los dos anteriores), ha sido calificado como “*Green Bond*” según el informe de valoración externo realizado y emitido por Standard&Poor’s, concluyendo que los bonos emitidos cumplen con los criterios necesarios para ser incluidos en la plataforma LGX (*Luxembourg Green Exchange*). LGX es la primera plataforma y líder mundial de emisiones dedicadas a instrumentos financieros sostenibles.

Asimismo, destacar la recepción, en el mes de marzo, del premio internacional IJGlobal Award al Mejor Proyecto Europeo de Biomasa del año 2018 - European Biomass Deal of the year - por la planta de Curtis-Teixeiro, situada en A Coruña. El premio reconoce el proyecto de Greenalia como una de las mejores operaciones internacionales en infraestructuras y energía.

Además, a nivel de grupo, se ha cerrado la financiación (projec finance) para los 5 proyectos eólicos incluidos dentro de Eolo I Moc y se ha puesto en marcha el primero de ellos, Miñón, de 24MW.

En el ámbito ESG, Greenalia presentará al mismo tiempo que las cuentas anuales, la memoria de sostenibilidad corporativa correspondiente al ejercicio 2019, por primera vez en su historia. Asimismo, en el mes de enero de 2020 la compañía comunicó la creación y puesta en marcha de una fundación para impulsar iniciativas, entre otras, de transición energética e igualdad; a través de la cual se quiere devolver a la sociedad y al entorno parte de la riqueza que generan los territorios en los que están implantados los distintos proyectos de la empresa.

Por último, con posterioridad al cierre de ejercicio, pero previo a la fecha de emisión de este informe, se puso en marcha la planta de generación eléctrica con biomasa de 50MW que el grupo está desarrollando en Curtis-Teixeiro (A Coruña). Estos dos proyectos se enmarcan en el plan #1-5-100 que la compañía presentó el pasado en noviembre de 2018 para los ejercicios 2019 a 2023, y que tiene como principales objetivos la puesta en marcha de 1GW (1.000MW) de potencia instalada, en 5 años vista (2023), lo cual va a suponer un EBITDA superior a los 100 millones de euros.

a) Evolución de la actividad

Las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido de forma general, con un resultado de explotación positivo en 581 miles de euros, y un resultado neto después de impuestos negativo, pero previsto, debido fundamentalmente a los gastos financieros generados por los bonos corporativos (-726 miles de euros).

Las principales partidas y operaciones que explican la evolución del balance han sido:

- No se ha formalizado ninguna hipoteca durante 2019, ni se han formalizado préstamos a largo plazo.
- Se han producido las siguientes variaciones de deuda financiera y no financiera:
 - Firma de préstamo por importe de 500 miles de euros con el Banco Santander con vencimiento a 1 año.
 - Se ha devuelto en su totalidad el préstamo con Smarttia Spain, S.L.U. (antes Noroeste de Inversión y Desarrollo S.L.U.) (accionista principal de Greenalia, S.A.) que a fecha de cierre de 2018 mantenía un saldo de 500 miles de euros.

- Asimismo, también ha sido devuelto en su totalidad el préstamo que la Sociedad mantenía con Gestán Medioambiental.
- Con fecha 26 de julio de 2018 la Sociedad emitió un programa de bonos simples por un importe total de 25.000.000 euros en el European Market. Luxemburg Stock Exchange (MTF de Luxemburgo). Dicho programa comenzó con la emisión de un bono Serie nº 1 Tramo nº1 por importe de 3.200.000 euros que fue totalmente suscrito y desembolsado. Dicho bono tiene vencimiento en el año 2022 y devenga un tipo de interés fijo anual del 6,75%. Asimismo, en enero de 2019 se ha emitido el segundo bono dentro de este programa por un importe de 3,2 millones de euros.
- Los fondos propios presentan un saldo positivo de 2,84 millones de euros.

b) Investigación y desarrollo

Durante el ejercicio 2019 no se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

c) Acontecimientos posteriores

A la fecha de formulación de cuentas anuales no existen hechos posteriores al cierre que incidan significativamente en el patrimonio del grupo y pongan de manifiesto situaciones que podrían afectar a la imagen fiel de las cuentas anuales, salvo los indicados en la Nota 18 de la memoria adjunta.

a) Auto cartera

La Sociedad mantiene en autocartera acciones propias con un valor de mercado de 532 miles de euros a fecha de formulación de las cuentas anuales, que serían fácilmente convertibles en efectivo.

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

b) Gestión medio ambiental

Durante el ejercicio 2019 no existen partidas de naturaleza medioambiental.

c) Uso de instrumentos financieros

La Sociedad no utiliza derivados financieros. Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero, así como la exposición de la Sociedad a los diferentes riesgos se detalla en la Nota 15 de las cuentas anuales.

d) Evolución de la cotización y valor de mercado

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

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

La cotización de Greenalia cerró el ejercicio 2019 en 9,50 euros/acción; lo que supone una revalorización de un 30,14% durante el ejercicio y 368% desde comienzo de cotización el 1 de diciembre de 2017; y una capitalización de 201.717.984 euros.

e) Cumplimiento del plan de negocio

Greenalia, S.A. traslada su satisfacción en cuanto al grado de cumplimiento general del Plan de Negocio para el ejercicio 2019, y a su correcta ejecución.

En líneas generales, se ha alcanzado el presupuesto estimado para 2019, con desviaciones no significativas (menores al 10%) respecto al objetivo de ingresos y EBITDA y con una mejora muy significativa respecto al ejercicio anterior.

GREENALIA, S.A.
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

En A Coruña, a 25 de marzo de 2020, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad formulan las presentes cuentas anuales de Greenalia, S.A. del ejercicio 2019 integrados por el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, así como formulan el informe de gestión del ejercicio.

**GARCIA
PARDO
MANUEL -
32663484B**

Firmado digitalmente
por GARCIA PARDO
MANUEL - 32663484B
Fecha: 2020.03.30
18:38:05 +02'00'

Firmado por FERNANDEZ-MONTELLS RODRIGUEZ
ANTONIO JULIAN - 36177397F el día
31/03/2020 con un certificado emitido por
AC FNMT Usuarios

Smarttia Spain, S.L.U.

Representada por D. Manuel García Pardo

Firmado por
LOPEZ GOMEZ
ALBERTO

D. Alberto Alejandro López Gómez

D. Antonio Fernández-Montells Rodríguez

Vocal

32416418B

**ANTONIO
COUCEIRO (R:
B70435144)**

Firmado digitalmente
por 32416418B
ANTONIO COUCEIRO (R:
B70435144)
Fecha: 2020.03.31
13:30:20 +02'00'

Norcorporate, S.L.

Representada por D. Antonio Couceiro
Méndez

ANEXO III

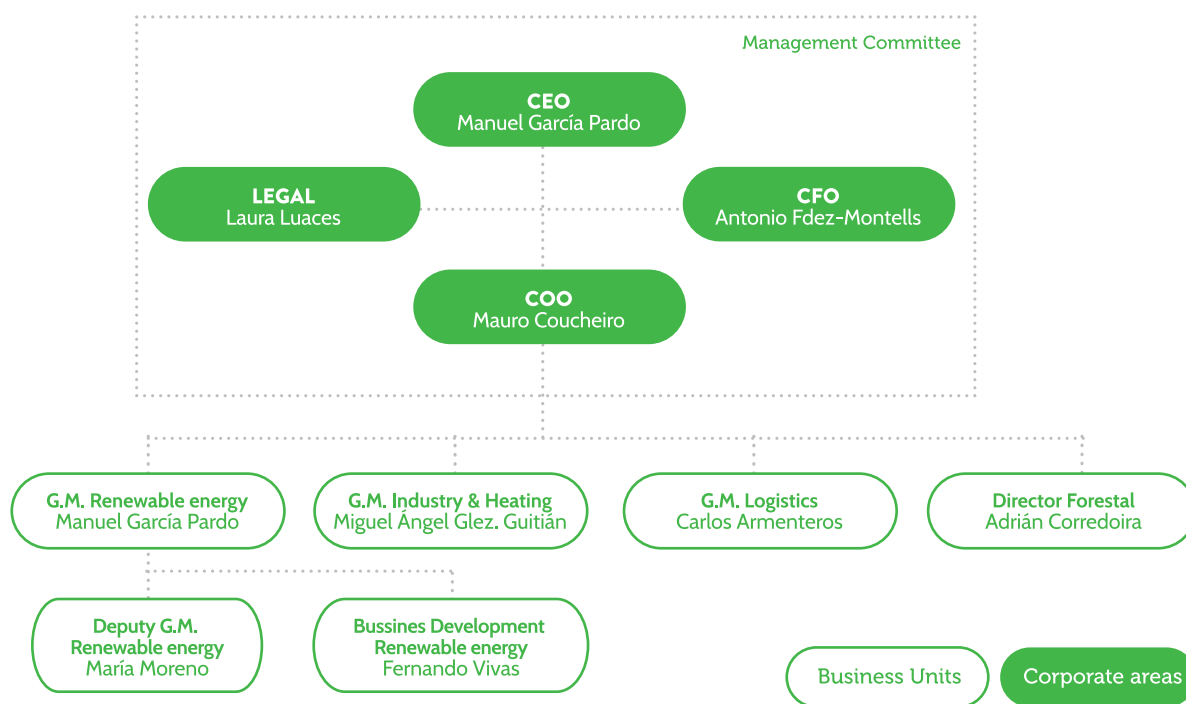
**INFORME ESTRUCTURA
ORGANIZATIVA Y
CONTROL INTERNO**

INFORME SOBRE LA ESTRUCTURA Y SISTEMA DE CONTROL INTERNO DE GREENALIA PARA EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES DE INFORMACIÓN DE MERCADO

Greenalia S.A., en lo sucesivo Greenalia, dispone de una estructura organizativa que permite cumplir con las obligaciones informativas que establece el Mercado Alternativo Bursátil, en los sucesivos MAB, en la Circular 6/2018 en su apartado segundo incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera.

1 ORGANIGRAMA DE GREENALIA

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



a) Cada una de las DG se ocupan de las operaciones, desarrollo de negocio y gestión comercial de forma autónoma e independiente. Cada dirección consta de personal propio que facilita la ejecución del mismo desde un punto de vista operativo y administrativo.

b) La Dirección Financiera, de forma transversal a las todas unidades de negocio, se ocupa de todas las obligaciones contables, tributarias y relación con terceros (bancos, inversores, ...). Asimismo, es el área

responsable del reporte de información y elaboración de los estados financieros de todas las sociedades del grupo. Esta área cuenta con la colaboración de dos interims que ofrecen servicios de asesoramiento y soporte en materia de financiación estructurada y alternativa.

c) La Dirección Legal, aporta el soporte jurídico-administrativo a las actividades de toda la compañía.

2 ORGANIZACIÓN Y CONTROL INTERNO EN GREENALIA

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

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

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

El Departamento de Facturación emite las facturas generadas durante el

periodo tanto para los clientes como para la mayoría de los proveedores (autofactura). Esta información es generada antes del día 15 del mes siguiente para la presentación del IVA mensual. Este departamento es el responsable de la correcta ejecución y verificación de los ciclos de facturación mensuales (existen ciclos quincenales en ciertos casos), así como del envío de las facturas por los servicios prestados, realizando los muestreos adecuados y validando que los cambios en los servicios y tarifas realizados en el mes en curso; garantizando de este modo que las facturas emitidas cada mes son conformes a los servicios prestados. En el caso de que se detecten errores en el proceso de verificación y muestreo, éstos son gestionados por el equipo comercial y director general de la línea de negocio para aplicar las correcciones adecuadas a las facturas emitidas.

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


Además, el Departamento de Finanzas es responsable de la evaluación de los proyectos de inversión, compras y políticas de gestión de stocks, así como

de los procesos de conciliación con los bancos, proveedores y clientes. La unidad de finanzas también desarrolla toda la gestión y operativa relativa al pago de impuestos y participa activamente con cada dirección general en el desarrollo y actualización de los modelos de coste de los servicios.

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

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

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



El Consejero Delegado, lidera de forma anual el proceso de desarrollo del presupuesto del año, con la participación de la unidad de Finanzas, en especial del Director Financiero, involucrando al resto de los Directores Generales, aportando al Consejo de Administración las previsiones financieras para los siguientes cinco ejercicios de forma anual. El proceso de desarrollo del presupuesto contempla también un análisis detallado de los modelos de coste de los productos, los ingresos esperados y rentabilidad de las inver-

siones realizadas, buscando la mejora de las ratios financieras de la Sociedad de forma anual, en base a la estrategia definida por el Consejo de Administración según el Plan Estratégico.

La compañía desarrolla un proceso de auditoría de los estados financieros del ejercicio con un auditor externo, así como una auditoría parcial de los estados del primer semestre, informes que son sometidos al análisis y aprobación del Comité de Auditoría de Greenalia, formado por dos consejeros. Greenalia ha establecido unos procesos de

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

Como parte de este proceso de estandarización y automatización de procesos, durante el año 2018, se finalizó con el proceso de implementación de SAP, Qlikview y el Gestor Documental Alfresco.

3 CUMPLIMIENTO DE LA INFORMACIÓN EXIGIBLE POR PARTE DEL MAB

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.-En cuanto a otras informaciones

Greenalia comunicará al mercado y según los medios de difusión establecidos al efecto cualquier información relativa a:

- Variaciones significativas de participaciones, esto es, +/-10% del capital social.
- Operaciones realizadas por administradores y directivos con variación de +/-1%.
- Formulación de pactos parasociales si los hubiere.
- Operaciones societarias en toda su extensión.

3.4.-Difusión de la información

El Consejero Delegado de Greenalia será el responsable de comunicar proveyendo al Asesor Registrado de la información que es requerida por el MAB según la circular, en copia al Secretario del Consejo de Administración, quien velará, éste último por el correcto cumplimiento de los plazos establecidos en las Circulares del MAB.

Por otro lado, en la página web de Greenalia (www.greenalia.es), en la sección correspondiente a 'INVERSORES' se incluirá la misma información que el MAB publique en su propia web, acorde a lo indicado en sus Circulares.

3.5.-Reglamento Interno de Conducta de Greenalia en materias relacionadas con el mercado de valores

Por último, Greenalia dispone de un Reglamento Interno de Conducta ajus-

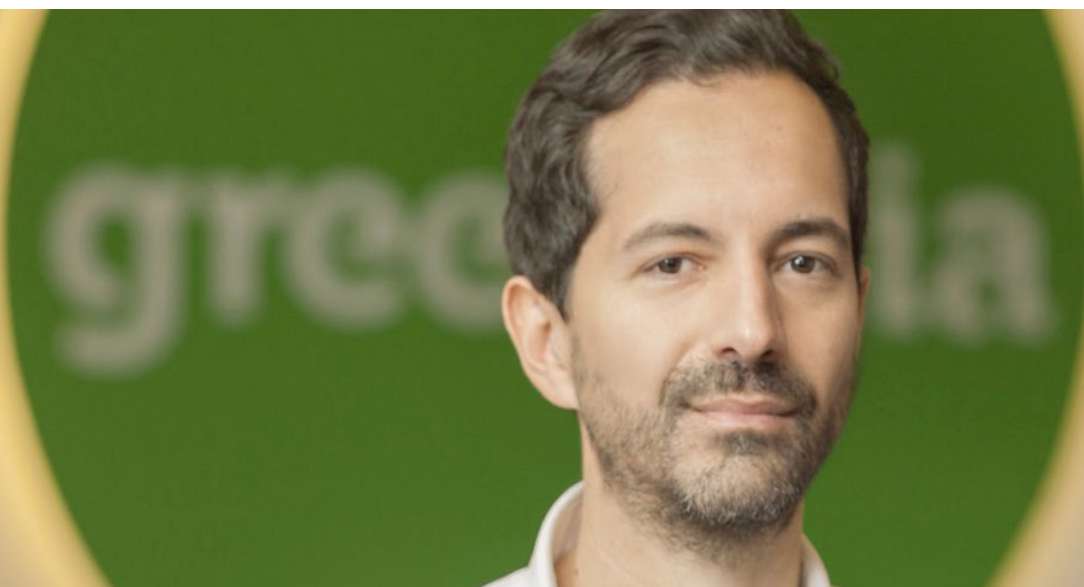
tado a lo previsto en el artículo 225.2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores) que podrá ser consultado en la página web de la Greenalia (www.greenalia.es).

Dicho Reglamento es de aplicación no sólo a los miembros del Consejo de Administración de Greenalia, los directivos de la compañía, el personal de la Dirección Financiera y otros empleados que desarrollen su trabajo en áreas relacionadas con el mercado de valores o que tengan acceso información privilegiada o relevante, sino también a terceros que transitoriamente colaboren con Greenalia en alguna operación y tengan acceso a dicho tipo de información.

En síntesis, Greenalia cuenta con los procesos, personas y reglamentos internos que permiten cumplir con las obligaciones informativas que establece el MAB, incluyendo un adecuado sistema de control interno de la información financiera suministrada.

Greenalia S.A.

Manuel García Pardo
Consejero Delegado





greenalia