



**DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN AL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL,
SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (“MAB-EE”) DE LAS ACCIONES DE**

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Junio 2015

El presente Documento Informativo ha sido redactado con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 2/2014 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión designándose a **NORGESTION, S.A** como Asesor Registrado, en cumplimiento de lo establecido en la Circular MAB 2/2014 y Circular MAB 10/2010.

Ni la Sociedad Rectora del Mercado Alternativo Bursátil ni la Comisión Nacional del Mercado de Valores han aprobado o efectuado ningún tipo de verificación o comprobación en relación con el contenido del Documento Informativo.

Se recomienda al inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento Informativo con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a los valores.

NORGESTION S.A (en lo sucesivo “**NORGESTION**”) con domicilio social en Paseo Francia, 4. 20012 San Sebastián y provista del C.I.F nº A-20038022, debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa al Tomo 1.114, Folio 191, Hoja SS-2506, Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil (en adelante, el “Mercado”o “MAB”), actuando en tal condición respecto de GREENERGY RENOVABLES, S.A., entidad que ha decidido solicitar la incorporación de sus acciones al Mercado, y a los efectos previstos en el apartado quinto B, 1º y 3º y C, de la Circular del Mercado 10/2010 de 4 de enero, sobre el Asesor Registrado en el Mercado Alternativo Bursátil, con fecha 7 de Abril de 2015.

DECLARA

Primero. Después de llevar a cabo las actuaciones que ha considerado necesarias para ello, siguiendo criterios de mercado generalmente aceptados, ha comprobado que GREENERGY RENOVABLES, S.A. cumple los requisitos exigidos para que sus acciones puedan ser incorporadas al Mercado.

Segundo. Ha asistido y colaborado con GREENERGY RENOVABLES, S.A en la preparación del Documento Informativo exigido por la Circular 2/2014, de 24 de enero, sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Tercero. Ha revisado la información que GREENERGY RENOVABLES, S.A. ha reunido y publicado y entiende que cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión de los inversores.

Cuarto. Ha asesorado a GREENERGY RENOVABLES, S.A acerca de los hechos que pudiesen afectar al cumplimiento de las obligaciones que GREENERGY RENOVABLES, S.A ha asumido al incorporarse al segmento Empresas en Expansión, y sobre la mejor forma de tratar tales hechos y de evitar incumplimientos de tales obligaciones.

Contenido

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO	7
1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante.....	7
1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad.....	7
1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social	8
1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes.....	9
1.4.1 Razón social y nombre comercial.....	9
1.4.2 Evolución de la estructura accionarial de GREENERGY.....	9
1.4.3 Hitos más significativos en la evolución de GREENERGY	13
1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación a negociación en el MAB-EE	16
1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera	17
1.6.1 Introducción	17
1.6.2 Descripción de las fases en un proyecto de energía renovable.....	19
1.6.3 Fuentes de ingresos en GREENERGY.....	22
1.6.4 Activos y cartera de proyectos actuales.....	24
1.6.5 Transacciones históricas según categoría del activo y fuente de ingresos.....	35
1.6.6 Sector de las energías renovables.....	37
1.6.7 Internacionalización y mercados en los que opera GREENERGY	40
1.6.8 Competencia	43
1.7 Estrategias y ventajas competitivas del emisor	46
1.7.1 Estrategia competitiva	46
1.7.2 Ventajas competitivas.....	47
1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares.....	51

1.9 Nivel de diversificación.....	51
1.9.1 Clientes.....	51
1.9.2 Proveedores	52
1.10 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a fecha del Documento.....	52
1.10.1 Principales inversiones del Emisor durante el periodo 2011-2014.....	52
1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo.....	54
1.11 Breve descripción del Grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del emisor.....	54
1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor.....	55
1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento	57
1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.....	59
1.14.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica	61
1.14.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones.....	61
1.14.3 Aprobación de las previsiones o estimaciones por parte del Consejo de Administración de la Sociedad	61
1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor	62
1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)	65
1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos	66
1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control	68

1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica	71
1.17 Accionistas principales	73
1.18 Información relativa a operaciones vinculadas.....	74
1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación	74
1.19 Información financiera	79
1.19.1 Introducción	79
1.19.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales 2011-2013 y consolidadas 2014	79
1.19.3 Balance de Situación individuales 2011-2013 y consolidadas 2014	83
1.19.4 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, Mazars Auditores S.L.P., se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello.....	86
1.19.5 Descripción de la política de dividendos.....	86
1.19.6 Información sobre litigios que puedan tener efecto significativo sobre el Emisor..	87
1.20 Factores de riesgo	87
1.20.1 Factores de riesgo que afectan al negocio.....	87
1.20.2 Factores de riesgo respecto a las acciones del emisor	89
2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES.....	90
2.1 Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones	90
2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado	91
2.2.1 Importe de la oferta	91
2.2.2 Destinatarios de la oferta.....	91
2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan.....	92
2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE.....	92

2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto	93
2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el MAB-EE	93
2.7 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad	94
2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General	96
2.9 Proveedor de liquidez y breve descripción de su función.....	98
3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS	100
3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo.....	100
3.2 Tamaño del Consejo de Administración.....	100
3.3 Composición del Consejo de Administración.....	100
3.4 Incorporación de Consejeros independientes	100
3.5 Duración de los mandatos.....	101
3.6 Creación de Comisiones	101
3.7 Compromiso con la Comunidad	101
4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	102
4.1 Información relativa al Asesor Registrado	102
4.2 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE.....	102
ANEXOS	103
I. Estados Financieros Consolidados Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014	103
II. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014	103
III. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013	103

IV. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012	103
V. Detalle de los proyectos en cartera en Chile en un estado más avanzado de desarrollo	103
VI. Glosario de términos.....	103

1. INFORMACIÓN GENERAL Y RELATIVA A LA SOCIEDAD Y SU NEGOCIO

1.1 Persona o personas físicas responsables de la información contenida en el Documento. Declaración por su parte de que la misma, según su conocimiento, es conforme con la realidad y de que no aprecian ninguna omisión relevante

Don David Ruiz de Andrés, Presidente del Consejo y Consejero Delegado de GREENERGY RENOVABLES S.A. (en adelante, indistintamente, “GREENERGY”, la “Sociedad”, la “Compañía”, el “Grupo” o el “Emisor”), en virtud de las competencias expresamente conferidas por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado en fecha 19 de mayo de 2015 asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento Informativo, cuyo formato se ajusta al Anexo I de la Circular MAB 2/2014 sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Don David Ruiz de Andrés como responsable del presente Documento Informativo de Incorporación (en adelante, el “Documento Informativo”), declara que la información contenida en el mismo es, según su conocimiento, conforme con la realidad y que no incurre en ninguna omisión relevante que pudiera afectar a su contenido.

1.2 Auditor de cuentas de la Sociedad

Las cuentas anuales individuales de GREENERGY y consolidadas de las Sociedades que conforman el Grupo del que es sociedad dominante GREENERGY correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014 han sido objeto de los correspondientes informes de auditoría (de cuentas individuales y consolidadas) emitidos en todos los casos por Mazars Auditores S.L.P., sociedad de nacionalidad española, con domicilio en Barcelona (C.P. 08007), C/ Diputación 260 y provista de CIF número B-61622262, inscrita en el ROAC con el número S1189 y en el Registro Mercantil de Barcelona Tomo 30.734, Folio 212, Hoja B-180111, Inscripción 1ª.

Además, las cuentas individuales de GREENERGY correspondientes a los ejercicios 2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 han sido auditadas por Don Carlos Puig Martos, con domicilio en Boadilla del Monte (Madrid) C/ Valle del Tena, 42, con DNI 16.268.917-M y número de ROAC 17.548.

Las cuentas anuales individuales de GREENERGY correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2012, 2013 y 2014 y las consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 han sido formulados según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en España (en adelante, “PCGAE”) vigentes en cada ejercicio.

Mazars Auditores fue nombrada auditora de la Sociedad por decisión del socio único de la Sociedad a fecha 4 de noviembre de 2014. Mazars Auditores fue nombrado auditor de la Sociedad por un periodo de tres años, para la verificación de las cuentas anuales individuales y consolidadas de GREENERGY de los ejercicios 2014, 2015 y 2016.

1.3 Identificación completa de la Sociedad y objeto social

GREENERGY RENOVABLES, S.A. es una sociedad de duración indefinida y con domicilio social en Madrid, C/ Rafael Botí 2, con C.I.F.-A-85130821. Fue constituida, como sociedad de responsabilidad limitada, el 2 de julio de 2007, en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Rafael Monjo Carrio, con el número 1.954 de su protocolo con la denominación social GREENERGY RENOVABLES, S.L.

La sociedad está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 24.430, Folio 112, Sección 8ª, HM-439.423.

La Junta General de accionistas de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2015, cuyos acuerdos fueron elevados a público mediante escritura autorizada ante el Notario de Madrid, Don Jaime Recarte Casanova, en fecha 22 de mayo de 2015 con el número 1.336 de su protocolo, acordó la transformación de la Sociedad en sociedad anónima. Dicha escritura está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 3 de junio de 2015, al Tomo 24.430, Folio 219, Sección 8ª, Hoja M439423, Inscripción 26.

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

El objeto social de GREENERGY está expresado en el artículo 2º de sus estatutos sociales, cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

“Artículo 2º.-Objeto.

1.- La Sociedad tiene por objeto:

- *La promoción, gestión, explotación, mantenimiento y comercialización de instalaciones de aprovechamiento y producción energética.*
- *La producción de energía eléctrica y cualesquiera otras actividades complementarias.*
- *La producción, distribución y venta de productos agrícolas.*

2.- Dichas actividades podrán ser realizadas por la Sociedad total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en sociedades con objeto análogo o idéntico.

3.- Quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad.

4.- Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional o autorización administrativa, o inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de

persona que ostente dicha titularidad profesional y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.”

1.4 Breve exposición sobre la historia de la empresa, incluyendo referencia a los hitos más relevantes

1.4.1 Razón social y nombre comercial

Tal y como se describe en el apartado 1.3 anterior, GREENERGY fue constituida como sociedad de responsabilidad limitada el 2 de julio de 2007 en Madrid con un capital social de 100.000 Euros.

Posteriormente, y en base a las necesidades de la Sociedad, se han acometido distintas ampliaciones y reducciones de capital social en la Sociedad, resultando finalmente un capital social de 3.000.000 Euros.

El 19 de mayo de 2015, se acordó en Junta General su transformación en Sociedad Anónima, la cual ha sido formalizada en escritura pública otorgada el 22 de mayo de 2015.

La sede social de la Compañía se situó inicialmente en Madrid, calle Caléndula 93, habiéndose producido el día 5 de mayo de 2009 el cambio a su actual domicilio ubicado en Madrid, Calle Rafael Botí, 2.

La Compañía opera bajo la marca comercial registrada GREENERGY.

1.4.2 Evolución de la estructura accionarial de GREENERGY

La Sociedad fue constituida el 2 de julio de 2007, en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de Madrid D. Rafael Monjo Carrio, con el número 1.954 de su protocolo con la denominación social GREENERGY RENOVABLES S.L.

GREENERGY fue constituida por dos socios, la Sociedad Inversiones Daruan S.L. (ahora Daruan Venture Capital SCR S.A.) y Don Antonio-Enrique Bulnes Fernández Mazarambroz. Inversiones Daruan S.L. suscribió el 75% de las participaciones sociales y Don Antonio-Enrique Bulnes Fernández Mazarambroz suscribió el 25%, ascendiendo el capital social a 100.000 Euros, dividido en 1.000 participaciones sociales de 100 Euros de valor nominal, cada una de ellas.

Posteriormente, con fecha 25 de enero de 2008, la Junta General de Socios de la Sociedad acordó la ampliación de capital en 100.000 Euros con cargo a aportaciones dinerarias siendo suscrita la misma íntegramente por los socios iniciales en la misma proporción, esto es, 75% en el caso de Inversiones Daruan S.L. y 25% en el caso de Don Antonio-Enrique Fernández Mazarambroz. Tras la citada ampliación, el capital social quedó distribuido como sigue:

Socio	Nº Participaciones	€	Porcentaje
Inversiones Daruan S.L.	1.500	150.000	75,00%
D. Antonio-Enrique Bulnes Fernández Mazarambroz	500	50.000	25,00%
Total	2.000	200.000	100,00%

El 19 de noviembre de 2008, Inversiones Daruan S.L. adquirió a Don Antonio-Enrique Bulnes Fernández Mazarambroz la totalidad de las participaciones de las que este era titular en la Sociedad, es decir, del 25% del capital social. De esta forma, GREENERGY adquirió la condición de unipersonalidad siendo su Socio Único, la Sociedad Inversiones Daruan S.L.

Con fecha 15 de diciembre de 2008, el Socio Único acordó un aumento de capital social de la Sociedad en 300.000 Euros con cargo a aportaciones dinerarias, con la creación de 3.000 nuevas participaciones, de 100 Euros de valor nominal cada una de ellas numeradas correlativamente de la 2.001 a la 5.000. La ampliación fue íntegramente suscrita por el Socio Único de la Sociedad, Inversiones Daruan S.L. Esta ampliación se hizo constar en escritura pública otorgada el 16 de diciembre de 2008 ante el notario de Madrid Don José Luis López de Garayo y Gallardo con el número 4.228 de protocolo.

Con fecha 17 de abril de 2009, el Socio Único acordó un nuevo aumento del capital social de la Sociedad en 500.000 Euros con cargo a reservas y con la creación de 5.000 nuevas participaciones, de 100 Euros de valor nominal cada una de ellas numeradas correlativamente de la 5.001 a la 10.000. La ampliación fue íntegramente suscrita por el Socio Único de la Sociedad, Inversiones Daruan S.L. Esta ampliación se hizo constar en escritura pública otorgada el 17 de abril de 2009, ante el notario de Madrid Don Martín María Recarte Casanova con el número 884 de protocolo.

Con fecha 25 de julio de 2009, se produjo la reducción del capital social en 6.000 Euros, mediante la amortización de 60 participaciones sociales, como consecuencia de la escisión parcial de la Sociedad acordada en esa misma fecha. La citada escisión se acordó con la finalidad de transmitir a Inversiones Daruan S.L. la totalidad de las participaciones que la Sociedad tenía en ARABAYONA SOLAR S.L. y MÓGICA RENOVABLES S.L., dos entidades titulares cada una de ellas de una huerta fotovoltaica de 100 Kw de potencia nominal. Esta escisión se hizo constar en escritura pública otorgada el 1 de diciembre de 2009 ante el notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova con el número 3.450 de protocolo. Tras esta escisión, el capital social quedó fijado en 994.000 euros, dividido en 9.940 participaciones sociales de 100 Euros de valor nominal cada una de ellas.

Posteriormente el 30 de abril de 2010, el Socio Único acordó un nuevo aumento de capital social de la Sociedad en 606.000 Euros con cargo a reservas y con la creación de 6.060 nuevas participaciones, de 100 Euros de valor nominal cada una de ellas numeradas correlativamente de la 9.941 a la 16.000 ambos inclusive. La ampliación fue íntegramente suscrita por el Socio Único de la Sociedad, Inversiones Daruan S.L. Esta ampliación se hizo constar en escritura

pública otorgada el 7 de junio de 2010, ante el notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova con el número 1.844 de protocolo notarial.

Inversiones Daruan S.L. procedió a vender y transmitir el 6 de abril de 2011 a Doña Myriam García Carromero, Directora General en ese momento de la Sociedad, 799 participaciones sociales. Tras la citada compraventa, el capital social quedó distribuido como sigue:

Socio	Nº Participaciones	€	Porcentaje
Inversiones Daruan S.L.	15.201	1.520.100	95,01%
Dª. Myriam Consuelo García Carromero	799	79.900	4,99%
Total	16.000	1.600.000	100,00%

Posteriormente el 13 de junio de 2013, la Junta General de Socios acordó unánimemente un nuevo aumento de capital social de la Sociedad en la cantidad de 1.400.000 Euros con cargo a reservas y con el aumento del valor nominal de las participaciones en 87,50 Euros por participación, pasando a ser el valor nominal por participación de 187,50 Euros. La ampliación fue íntegramente suscrita por los socios. Esta ampliación se hizo constar en escritura pública otorgada el 21 de junio de 2013, ante el notario de Madrid Don Martín María Recarte Casanova con el número 1.195 de protocolo notarial.

A principios del año 2012, Inversiones Daruan S.L. se transformó en Sociedad Anónima y adoptó la forma de Sociedad de Capital Riesgo, denominándose Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado S.A. Posteriormente, en mayo de 2014 esta Sociedad se escindió parcialmente transmitiendo parte de su patrimonio a Daruan Group Holding S.L. Dentro del patrimonio transmitido se encontraban la totalidad de las participaciones de las que era titular en GREENERGY, deviniendo en consecuencia titular de la totalidad de las participaciones de GREENERGY de las que era titular Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado S.A. la Sociedad Daruan Group Holding S.L.

El 23 de julio de 2014, Daruan Group Holding S.L. y Doña Myriam García Carromero procedieron a resolver de mutuo acuerdo el contrato de compraventa de participaciones suscrito el 6 de abril de 2011, en particular por falta de pago de los correspondientes plazos del precio. Como consecuencia de la resolución contractual Daruan Group Holding S.L., devino titular del 100% del capital social de GREENERGY.

Socio	Nº Participaciones	€	Porcentaje
Daruan Group Holding, S.L.	16.000	3.000.000	100,00%
Total	16.000	3.000.000	100,00%

El 19 de mayo de 2015, Daruan Group Holding vendió las siguientes participaciones de GREENERGY que se indican a continuación a favor de las siguientes personas:

- 799 participaciones a favor de GAHUCO INVESTMENTS, S.L., sociedad patrimonial del actual Director General de la Sociedad, don Hugo Galindo Pérez.
- 160 participaciones a favor de VIVANCOS ABOGADOS, S.L.P.

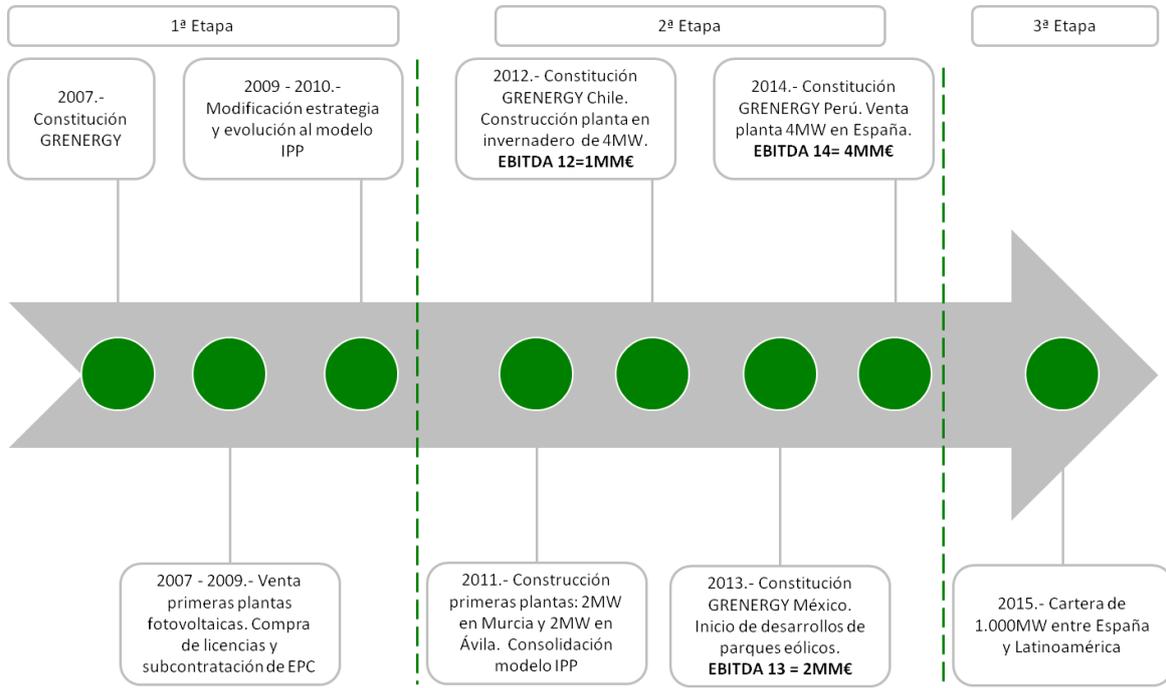
Socio	Nº Participaciones	€	Porcentaje
Daruan Group Holding, S.L.	15.041	2.820.188	94,01%
Gahuco Investments, S.L.	799	149.813	4,99%
Vivancos Abogados, S.L.P.	160	30.000	1,00%
Total	16.000	3.000.000	100,00%

El 19 de mayo de 2015, la Junta General de Socios acordó llevar a cabo un split de participaciones, reduciendo el valor nominal de las participaciones pasando de 187,5 Euros a 0,15 Euros, y entregando a los socios 1.250 participaciones por cada 1 antigua. Posteriormente, en la misma Junta General de Socios se acordó la transformación del capital social en Sociedad Anónima y por tanto el cambio de las participaciones en acciones. Tanto el Split como la transformación en Sociedad Anónima se hicieron constar en escritura pública otorgada el 22 de mayo de 2015, ante el notario de Madrid Don Martín María Recarte Casanova con el número 1.336 de protocolo notarial. Dicha escritura fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el día 3 de junio de 2015.

Tras esta operación el capital social de GREENERGY queda distribuido de la siguiente manera:

Socio	Nº Acciones	€	Porcentaje
Daruan Group Holding, S.L.	18.801.250	2.820.188	94,01%
Gahuco Investments, S.L.	998.750	149.813	4,99%
Vivancos Abogados, S.L.P.	200.000	30.000	1,00%
Total	20.000.000	3.000.000	100,00%

1.4.3 Hitos más significativos en la evolución de GREENERGY



GREENERGY, desde sus orígenes en 2007 se ha posicionado como una empresa especializada en el desarrollo, la construcción, la operación y el mantenimiento de proyectos de energía fotovoltaica.

Hasta la fecha, el Grupo ha construido 16MW fotovoltaicos en España (18MW pico), ha desarrollado íntegramente 43MW en Chile y cuenta con 120MW más en una fase muy avanzada de promoción en Chile y México.

Desde el 2013, coincidiendo con su implantación en México, ha entrado igualmente en el desarrollo de parques eólicos, y actualmente tiene 5 proyectos en desarrollo en una fase muy inicial, 3 en México y 2 en Perú.

GREENERGY ha desarrollado su proyecto empresarial basándose siempre en criterios de obtención de la máxima rentabilidad posible en sus operaciones. A pesar del complicado entorno legislativo que le tocó vivir en sus orígenes en España, ha logrado incrementar el EBITDA desde 1,3 millones de Euros en 2012 hasta 4,1 millones de Euros en 2014 y su beneficio antes de impuestos (BAI) desde 710.000 Euros en 2012 hasta 2,9 millones de Euros en 2014.

A continuación se muestra una tabla con todos los proyectos históricos realizados por GREENERGY desde su constitución en 2007, así como de aquellos proyectos más destacados en cartera:

Proyecto	Año	Potencia (MW)	Potencia Pico (MW)	Ubicación	País	Estado
Anaya	2007	0,37	0,45	Salamanca	España	Vendida en el 2008
La Lurda	2007	0,4	0,49	Salamanca	España	Vendida en el 2008
Huecas	2008	0,6	0,68	Toledo	España	Vendida en el 2010
El Pedernoso	2008	3	3,42	Cuenca	España	Vendida en el 2008
Guadamur	2009	0,9	1,08	Toledo	España	Vendida en el 2009
La Roda	2010	1,2	1,38	Sevilla	España	Vendida en el 2010 y 2013
Villacañas	2010	0,06	0,06	Toledo	España	Vendida en el 2013
Ávila	2011	1,98	2,06	Avila	España	En propiedad - sin project finance
Totana	2011	2	2,10	Murcia	España	En propiedad - sin project finance
ESLA	2012	3,9	4,01	Granada	España	Vendida en el 2014
Peligros	2013	0,9	1,01	Córdoba	España	Vendida en el 2014
P. Genil	2013	0,9	1,01	Córdoba	España	Vendida en el 2013
El Olivo	2014	3	3,40	Coquimbo IV Reg.	Chile	En construcción - financiación IIC
Lagunillas	2015	40	45,60	Coquimbo IV Reg.	Chile	R2B - En proceso venta
La Esperanza	2016	9	10,30	O'Higgins VI Reg	Chile	Negociación avanzada financiación
Marchigüe	2016	9	10,30	O'Higgins VI Reg	Chile	Negociación avanzada financiación
Cerro Blanco	2016	3	3,40	Metropolitana	Chile	MOU Acuerdo venta y construcción
Alturas de Ovalle	2016	6	6,80	Coquimbo IV Reg.	Chile	MOU Acuerdo venta y construcción
Cabilsol I	2017	6	6,80	Valparaíso V Reg.	Chile	En desarrollo avanzado
San Pedro	2017	3	3,40	Metropolitana	Chile	En desarrollo avanzado
Santa Rosa	2017	9	10,30	Metropolitana	Chile	En desarrollo avanzado
Panquehue (Cabilsol 2)	2017	5	5,70	Valparaíso V Reg.	Chile	En desarrollo avanzado
Galera	2017	10	11,40	Jalisco	México	En desarrollo avanzado
Santa Fe	2018	30	34,00	Guanajuato	México	En desarrollo avanzado
Camargo	2018	30	34,00	Chihuahua	México	En desarrollo avanzado

Nota: Es importante destacar, para una correcta interpretación del pipeline de proyectos ejecutados y en cartera de la Compañía, la drástica reducción del precio de inversión por MW fotovoltaico que se ha producido durante los últimos años. En el año 2008 la construcción de 1MW fotovoltaico suponía una inversión aproximada de 7 millones de Euros. Siete años más tarde, en el 2015 la inversión se sitúa en el entorno de 1,4 millones de Euros, esto es 5 veces menos. Por tanto, la construcción de un parque de 4MW en 2008 equivaldría aproximadamente, en términos de inversión y en términos económicos, a uno de 20MW en 2015.

Es en julio de 2007 cuando la empresa se constituye y comienza su actividad construyendo en 2008 las primeras plantas fotovoltaicas llave en mano para terceros por un total de 5MW al amparo del RD 661/2007 en España que generó el llamado “boom fotovoltaico”.

Entre 2009 y 2010 la Compañía modifica gradualmente su estrategia y se integra como un IPP (“Independent Power Producer” ó “Productor Independiente de Energía”), donde asume la promoción, construcción, puesta en marcha y operación de las plantas fotovoltaicas, manteniéndose como generador de energía en la primera fase de vida de las plantas. Durante ese periodo construye 2,5MW al amparo del RD 1578/2008, posteriormente vendidas a

terceros y, como un hito fundamental, se arranca el programa de I+D para desarrollar invernaderos fotovoltaicos con un primer prototipo en Tenerife.

En 2011 se construye la primera planta de GREENERGY como IPP en Totana (Murcia) con una potencia de 2MW, planta que todavía mantiene hoy en día en propiedad. Igualmente se construye una planta de 2MW en suelo en Ávila. Esta planta se vende en el año 2011 a la sociedad del grupo, MARP Marketing y Producto, S.A. y posteriormente se recompra en 2014 (ver explicación y detalle de estas operaciones vinculadas en el apartado 1.18 Información relativa a operaciones vinculadas).

En 2012 se constituye en Chile la sociedad GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA. (en adelante "GREENERGY CHILE"), la primera filial de GREENERGY en Latinoamérica, debido al potencial que presentaba entonces, y que hoy le ha convertido en el país de la zona más activo en energía fotovoltaica con varios miles de MWs en construcción y promoción.

Este mismo año 2012 se construyen diversos invernaderos fotovoltaicos en Granada (España) con una potencia total instalada de 4MW, hasta ahora la mayor planta construida por la empresa.

En 2013 se constituye GREENERGY RENOVABLES MÉXICO S.A. de C.V. (en adelante "GREENERGY MÉXICO") como apuesta complementaria a la realizada en Chile.

En 2013 también se construyen diversos proyectos de plantas fotovoltaicas sobre cubierta en España (Córdoba y Granada) de 1 MW cada una, antes de la finalización de los cupos de primas del RD 1578/2008. GREENERGY también empieza con el desarrollo de sus primeros proyectos eólicos en México.

Finalmente en 2013 se vende una cubierta de 1MW (Puente Genil) y varias plantas construidas en el 2010 (La Roda y Villacañas) al fondo de inversión BEYONERGY, fondo, muy activo en el mercado energético. Desde el año 2010 este inversor ha comprado a GREENERGY en sucesivas operaciones, proyectos con una potencia instalada total de 2,4MW por un valor de más de 9 millones de Euros.

En 2014 se constituye GREENERGY PERÚ, S.A.C. (en adelante "GREENERGY PERÚ") y se consiguen tramitar completamente dos proyectos en Chile, uno de 3MW y otro de 40MW (pendiente este último de la firma del Convenio de Conexión).

También en 2014 se vende la planta fotovoltaica de 4MW en Granada (España) al fondo de Capital Riesgo inglés PERWYN LLP (www.perwyn.co.uk), dedicado a inversiones en proyectos de energía renovable por un importe de 9,5 millones de Euros. Dicho fondo Invierte en operaciones con un volumen de entre 10 y 100 millones de Euros.

Finalmente se vende una cubierta de 1MW (Peligros/Granada) a la empresa "Parques solares de Navarra" (www.parquessolaresdenavarra.com).

El proyecto El Olivo, de 3MW en Chile, se ha empezado a construir en marzo de 2015, inicialmente con fondos propios del Grupo y habiéndose pactado su financiación con el Banco Multilateral “Corporación Interamericana del Desarrollo” (“IIC”) (www.iic.org).

El parque de Lagunillas, de 40MW también en Chile, se encuentra en una fase muy avanzada de comercialización con una empresa multinacional del sector, habiéndose firmado un MoU (o Carta de Intenciones) y realizado las correspondientes Due Diligences (salida categoría/fase 3 según se explica en el apartado 1.6.3 Fuentes de ingresos en GREENERGY).

En 2015 la Compañía, después de tres años de actividad en el mercado chileno, dos en el mexicano y uno en el peruano, cuenta con una cartera total de proyectos, en diferentes fases de desarrollo de más de 900MW en Latinoamérica sumando fotovoltaica y eólica, además de 150MW en España (ver apartado 1.6.4 Activos y cartera de proyectos actuales). Tal y como se ha comentado anteriormente, de esa cartera total, solo 43MW están en construcción o situación de “ready to build” en Chile y 120MW se encuentran en fase avanzada de desarrollo en Chile y México pasando previsiblemente a estar en situación de “ready to build” a lo largo del 2016.

1.5 Razones por las que se ha decidido solicitar la incorporación a negociación en el MAB-EE

GREENERGY ha venido consolidando a lo largo de estos años un modelo de negocio rentable, internacional, diversificado y adaptable a las circunstancias que cada mercado y proyecto le ofrecen en cada momento.

El Grupo tiene, ante sí, un atractivo proyecto empresarial considerando la evolución prevista del mercado de energías renovables a nivel mundial.

De manera resumida se podría indicar que las principales razones que han llevado a GREENERGY a solicitar la incorporación al MAB-EE son las siguientes:

- Permitir la captación de recursos propios para financiar los diferentes proyectos que GREENERGY viene gestionando en diferentes países y en distintas fases de maduración.
- Mediante la incorporación al MAB-EE, GREENERGY espera también incrementar su notoriedad, imagen de marca, transparencia y solvencia ante la comunidad inversora fortaleciendo sus relaciones con organismos públicos, agentes financiadores, clientes y proveedores en todo el mundo.
- Sin duda, la incorporación a cotización de las acciones de GREENERGY supondría un respaldo a la imagen corporativa de GREENERGY y al proyecto empresarial que ésta lidera, atrayendo talento humano que el Grupo pudiera requerir en futuras fases.

- La incorporación a negociación de las acciones de GREENERGY permitirá al Grupo ampliar su base accionarial y disponer de una fuente de financiación adicional de cara al crecimiento futuro previsto del Grupo.

1.6 Descripción general del negocio del Emisor, con particular referencia a las actividades que desarrolla, a las características de sus productos o servicios y a su posición en los mercados en los que opera

1.6.1 Introducción

El Grupo GREENERGY, fundado en Madrid en 2007, es un productor independiente de energía (“Independent Power Producer” o “IPP”) a partir de fuentes renovables, fundamentalmente solar fotovoltaica. Su actividad incluye el desarrollo, la construcción, la operación, el mantenimiento y la venta de activos de generación solar.

Desde sus inicios, GREENERGY ha construido instalaciones solares fotovoltaicas (“PV”) en España con una potencia instalada de 18MW pico, bajo los más altos estándares de calidad y empleando componentes de última generación.

Proyecto	Año	Potencia (MW)	Potencia Pico (MW)	Ubicación	País	Estado
Anaya	2007	0,37	0,45	Salamanca	España	Vendida en el 2008
La Lurda	2007	0,4	0,49	Salamanca	España	Vendida en el 2008
Huecas	2008	0,6	0,68	Toledo	España	Vendida en el 2010
El Pedernoso	2008	3	3,42	Cuenca	España	Vendida en el 2008
Guadamur	2009	0,9	1,08	Toledo	España	Vendida en el 2009
La Roda	2010	1,2	1,38	Sevilla	España	Vendida en el 2010 y 2013
Villacañas	2010	0,06	0,06	Toledo	España	Vendida en el 2013
Ávila	2011	1,98	2,06	Avila	España	En propiedad - sin project finance
Totana	2011	2	2,10	Murcia	España	En propiedad - sin project finance
ESLA	2012	3,9	4,01	Granada	España	Vendida en el 2014
Peligros	2013	0,9	1,01	Córdoba	España	Vendida en el 2014
P. Genil	2013	0,9	1,01	Córdoba	España	Vendida en el 2013
TOTAL		16,21	17,75			

Actualmente, el Grupo mantiene en propiedad y operación dos instalaciones fotovoltaicas que suman 4MW de potencia instalada en España y cuenta con una planta en construcción de 3MW y otra lista para construir de 40MW, ambas en Coquimbo –IV Región- Chile, así como un pipeline de 120MW en desarrollo avanzado en Chile y México.

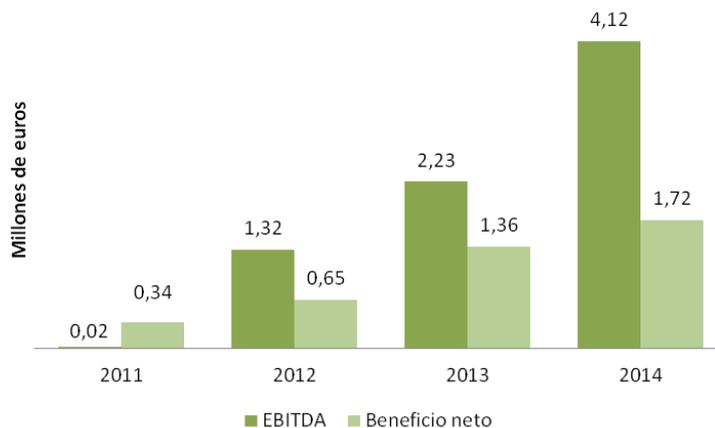
Desde principios de 2013, coincidiendo con el desembarco en México y la incorporación de un equipo especializado, GREENERGY desarrolla también parques eólicos en Latinoamérica, ya que se consideró, y es una tendencia general en varios operadores en el mercado, que las

tecnologías solar y eólica son fuentes de generación muy complementarias y de desarrollo relativamente análogo.

El modelo de negocio, y la estrategia de crecimiento de GREENERGY están basados en tres pilares fundamentales:

- **Internacionalización:** Principalmente orientada hacia Latinoamérica, el Grupo ya cuenta con oficinas propias en Santiago de Chile, Ciudad de México y Lima. La cartera de proyectos en Latinoamérica de GREENERGY, en diferentes grados de maduración, supera en la actualidad los 900MW de potencia (ver apartado 1.6.4 Activos y cartera de proyectos actuales).
- **Flexibilidad:** Según las condiciones y oportunidades de mercado, GREENERGY tiene la capacidad de rentabilizar y monetizar sus proyectos renovables en diferentes estados de maduración (ver apartado 1.6.3 Fuentes de ingresos de GREENERGY).
- **Apalancamiento reducido:** GREENERGY siempre ha mantenido una estructura de capital con deuda bancaria limitada y buscando, en todo caso, la fórmula y estructura financiera que maximice la rentabilidad de un proyecto en salida. En la actualidad, el balance del Grupo a 31/03/15 presenta una deuda neta inferior a una vez el EBITDA 2014).

Estos tres pilares han permitido que GREENERGY, a pesar de las condiciones adversas que ha sufrido el sector en España durante los últimos años por los continuos cambios regulatorios, haya obtenido un beneficio de explotación positivo en todos y cada uno de los ejercicios desde su constitución, y a finales de 2014 presente unos fondos propios consolidados de 7,15 millones de Euros habiendo multiplicado por catorce la aportación inicial de capital de 0,5 millones de Euros entre 2007 y 2008 (0,1 millones de Euros aportados en la constitución y 0,4 millones de Euros en las dos únicas ampliaciones de capital realizadas con cargo a aportaciones dinerarias) .

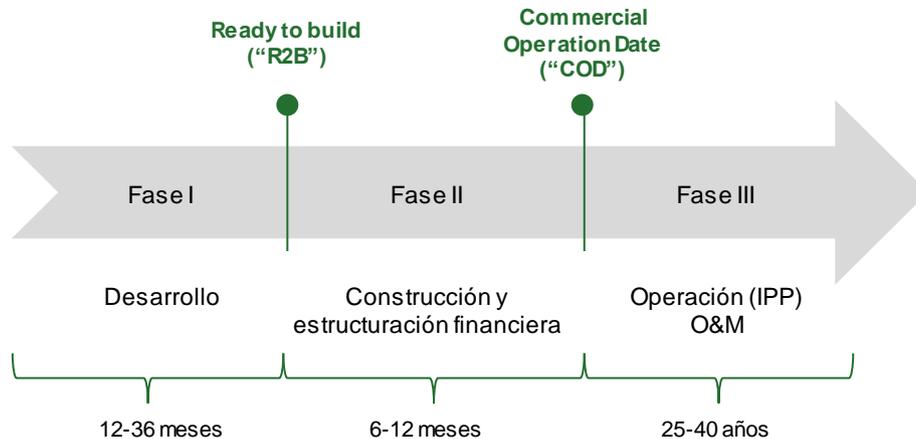


*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

*El importe de EBITDA se ha ajustado, con su signo correspondiente, por resultados extraordinarios ajenos a la actividad recurrente de GREENERGY.

1.6.2 Descripción de las fases en un proyecto de energía renovable

La implementación de un proyecto renovable, desde el inicio de su tramitación, se puede dividir en tres fases: (i) desarrollo, (ii) construcción (y estructuración financiera) y (iii) operación.



Mientras que la mayoría de las empresas del sector se centran en sólo una o dos de las fases, la actividad de GREENERGY incluye las tres fases.

Fase 1.- Desarrollo: Periodo que abarca toda la tramitación del proyecto hasta el momento en que se puede empezar a construir ("Ready to build" o "R2B"). En esta primera fase es necesario:

- **Recurso:** Identificar una ubicación con suficiente viento o irradiación solar.
- **Terrenos:** Obtener los derechos de uso a largo plazo en los terrenos donde se construirá el parque. En Chile y Perú también es necesario obtener los derechos mineros o de uso del subsuelo.
- **Evacuación:** Asegurarse la conexión a un punto de evacuación para poder verter la energía eléctrica producida a la red.
- **Permisos:** Obtener todas las licencias, autorizaciones, permisos, etc. requeridos por las Administraciones Públicas, para proceder a la construcción y explotación de una instalación renovable. Las licencias y permisos medioambientales tienen especial importancia.
- **Precio:** Asegurarse un precio de venta para la energía producida con un comprador solvente mediante la firma de contratos a largo plazo ("Power Purchase Agreement" o "PPA") o mediante adjudicación de un determinado precio en una licitación. En ocasiones no es necesario firmar este tipo de acuerdos porque el precio de mercado ("Spot Price") en un determinado país es lo suficientemente atractivo para que la

construcción del activo renovable sea rentable y los bancos estén dispuestos a financiar.

Este primer periodo puede tener una duración de entre 12 y 36 meses y es una de las principales fuentes de creación de valor para el Grupo.

Fase 2.- Construcción: Periodo en el que se lleva a cabo la construcción del proyecto de energía renovable incluyendo todos los trabajos necesarios hasta el momento en el que es posible empezar su explotación comercial (“Commercial Operation Date” o “COD”).

La construcción suele llevarse a cabo mediante la firma de un contrato “Engineering, Procurement and Construction” (“EPC”), mediante el cual el propietario del proyecto contrata los servicios de ingeniería, abastecimiento y construcción a un contratista. El contratista diseña la instalación, adquiere los materiales necesarios y construye el proyecto.

Un modelo de proyecto habitual es el de proyecto llave en mano mediante un precio fijado a través de un contrato tipo EPC. Con este modelo de contratación, el riesgo de construcción recae principalmente en el contratista. El propietario queda protegido de cambios en los precios de materiales, mano de obra, etc. ya que el precio se fija al comienzo del proyecto.

El modelo constructivo de un proyecto de energía fotovoltaica se divide en las siguientes actuaciones:

- **Limpieza o desbroce**, del terreno eliminando las malas hierbas o pequeña vegetación de la capa superficial.
- **Movimiento de tierras**, que generalmente consiste en aplanar el terreno sin necesidad de hacer desmonte o terraplén. En caso de pendientes muy pronunciadas, y en función del tipo de estructura, puede ser necesario realizar una compactación posterior.
- **Obra civil**, que principalmente consiste en la excavación de las zanjas por donde irá el cableado y la formación de los lechos donde se instalarán los centros de inversión y/o transformación.
- **Hincado/fijado** de la estructura al terreno mediante hincas o pilares y posterior montaje de la estructura superior que será el soporte de los módulos fotovoltaicos.
- **Montaje de los módulos**, mediante pinzas especiales fijadas a la estructura y al marco del módulo.
- **Instalación eléctrica** consistente en formación de cadenas de paneles, instalación de cajas de cadena de paneles conectados entre sí, tierras de protección y cableado.
- **Instalación de los centros** con los inversores y/o transformadores y celdas de protección y medida.
- **Conexión** hasta la subestación o punto de red definido.

- **Periodo de pruebas** o marcha blanca para comprobar que todo funciona correctamente y alcanzar el COD.

En el caso de un proyecto eólico si bien las fases constructivas son muy similares, el montaje es un proceso más complejo y laborioso debido a la magnitud de los aerogeneradores y los emplazamientos, que suelen ser de más difícil acceso.

Los tiempos de ejecución de una obra solar fotovoltaica son cortos ya que, dependiendo del tamaño, la duración de la construcción puede situarse entre 5 y 7 meses. Para un parque eólico la duración es superior, entre 8 y 10 meses.

Fase 3.- Operación: Se inicia la explotación comercial de la planta de energía renovable que empieza a generar ingresos por la venta de energía y tiene unos gastos de explotación que, fundamentalmente, son los siguientes:

- **Mantenimiento y monitorización de la planta (“O&M”):** El mantenimiento es tanto correctivo, preventivo como predictivo, y a través de la monitorización del parque se dispone on-line de los datos principales del mismo tanto a nivel informativo como de anomalías que se puedan producir.
- **Alquiler de los terrenos:** El arrendamiento de los terrenos se efectúa a 25 años mínimo con prórrogas voluntarias por parte del arrendatario hasta los 40-50 años.
- **Impuestos especiales:** Son impuestos específicos para las plantas solares y eólicas. ICIO (construcción) y BICES, equivalente al IBI (anual).
- **Vigilancia, seguridad y comunicaciones:** Partida muy importante debido a que las plantas suelen estar apartadas de zonas habitadas y contienen componentes muy valiosos.
- **Administración (“Asset Management”):** Consiste en toda la gestión administrativa y fiscal de la SPV propietaria de la planta.
- **Seguros:** La contratación de un seguro de explotación (contra robos, vandalismo, roturas, etc.) es fundamental en este tipo de proyectos, así como de responsabilidad civil frente a terceros.
- **Peajes y representación de mercado:** Para poder vender la energía a la red se debe tener un representante autorizado y pagar unos peajes por el mantenimiento de la misma.

La operación de plantas solares y eólicas se realiza durante un periodo superior a 20 años.

1.6.3 Fuentes de ingresos en GREENERGY

La flexibilidad y la rapidez en la toma de decisiones son valores fundamentales dentro del modelo de negocio de GREENERGY que le permiten monetizar y rentabilizar sus proyectos en diferentes estados de maduración, según las oportunidades que presenta el mercado.

Internamente, el Grupo considera que un proyecto de energía renovable, según su estado de maduración, se puede clasificar en una de las siguientes seis categorías/etapas:

Categoría	Definición	Descripción	Fase
1	Desarrollo inicial	Terreno con acuerdo cerrado. Evaluación inicial positiva. Conexión y Medioambiente en proceso	Promoción
2	Desarrollo avanzado	Conexión con acuerdo cerrado. Otros acuerdos cerrados. En proceso de valorar el recurso (en eólico)	
3	Ready to build "R2B"	Todos los permisos obtenidos. PPA o Precio Spot en proceso	
4	Construcción (hasta "COD")	Proyecto en fase de construcción	Construcción
5	En producción ("IPP")	Proyecto en operación propiedad de Greenergy. O&M realizado por Greenergy	Explotación
6	Vendido y con O&M de Greenergy	Proyecto en operación vendido a un tercero. O&M realizado por Greenergy	

En las categorías/etapas 1 y 2, GREENERGY incurre en los gastos necesarios para conseguir que un proyecto determinado obtenga todos los permisos, licencias y autorizaciones ("PLAs") necesarios para el inicio de su construcción. Operativamente, cada proyecto se desarrolla a través de una sociedad específica ("Special Purpose Vehicle" o "SPV") que es la titular de todos los PLAs de ese proyecto. En estas dos primeras categorías/etapas GREENERGY no monetiza sus activos, sólo incurre en gastos.

Estos gastos se desglosan en varias partidas necesarias para el desarrollo efectivo de los proyectos. Por una parte se encuentran los gastos de estructura, donde se incluyen los costes de personal, por otra se incluirían los gastos en diferentes estudios externos, tanto para comprobar la viabilidad del proyecto desde el punto de vista técnico como para convertir el mismo en un proyecto viable frente a los agentes financiadores y seguro desde el punto de vista jurídico.

Esta es una breve descripción de los estudios más comunes aunque la normativa de cada país cuenta con sus propios requisitos:

- Estudios eléctricos:** Dentro de los requisitos técnicos necesarios en determinados mercados para incorporar un nuevo parque fotovoltaico o eólico a la red existente, está el desarrollo y presentación de un estudio eléctrico para comprobar el impacto de la conexión del nuevo parque en la red. Este estudio tiene por objeto verificar que la nueva instalación de generación cumple con las exigencias de seguridad y calidad de servicio establecidas en la normativa nacional. Dicho estudio se suele presentar ante la

Compañía eléctrica correspondiente para su aprobación, en cumplimiento con la normativa vigente.

- **Estudios medioambientales:** Es un estudio que sirve para identificar, prevenir e interpretar los impactos ambientales que producirá un proyecto en su entorno en caso de ser ejecutado, todo ello con el fin de que la administración competente pueda aceptarlo, rechazarlo o modificarlo. Este procedimiento jurídico administrativo consiste, en prácticamente la mayoría de países, en la presentación de la memoria resumen por parte del desarrollador del proyecto, consultas previas a personas e instituciones por parte del órgano ambiental, la realización del Estudio de Impacto Ambiental y su presentación al órgano sustantivo. Se prolonga en un proceso de participación pública y se concluye con la emisión del documento de aprobación ambiental por parte del organismo competente.
- **Estudios topográficos:** Este estudio consiste en la representación y características superficiales del terreno. Indica la ubicación geográfica en base a coordenadas UTM, la altura sobre el nivel del mar, el desnivel o inclinación así como las medidas exactas de toda la superficie del terreno. Permite hacer un estudio previo exacto de la capacidad que podrá tener cada proyecto y de la orientación óptima de los equipos.
- **Estudios geotécnicos:** Este estudio consiste en la identificación y análisis de las características y propiedades del terreno, describiendo los riesgos geológicos, su influencia en las obras proyectadas y definiendo las condiciones y tipo de fundación más adecuado para las características del terreno existente.
- **Estudios de títulos:** El estudio de títulos es el análisis que efectúa un despacho de abogados independiente de los antecedentes legales del inmueble que será objeto de la operación, en nuestro caso del terreno donde se ubicará el proyecto. El estudio verifica que los títulos de dominio son conformes a derecho y que por lo tanto no existe ningún obstáculo para su futura venta a un tercero.

Los activos de GREENERGY se ponen en valor en las categorías/etapas 3, 4, 5 y 6:

- **Categoría 3:** El Grupo vende a un tercero un proyecto en el que es posible iniciar inmediatamente la construcción (“R2B”). La transacción se materializa a través de la venta de la “SPV” del proyecto en cuestión.
- **Categoría 4:** GREENERGY proporciona a su cliente un proyecto ya construido. Operativamente se materializa mediante dos transacciones simultáneas: (i) la venta de una “SPV” con un proyecto “R2B” y (ii) la firma de un contrato “Engineering, Procurement and Construction” (“EPC”) con el cliente mediante el que GREENERGY actúa como contratista y se compromete al diseño, la compra de materiales y la construcción de la instalación renovable. Según el caso, GREENERGY proporciona también servicios adicionales a su cliente para la consecución de financiación.

- Categoría 5:** El Grupo construye una planta fotovoltaica y mantiene su propiedad una vez finalizada y operativa. La "SPV" propietaria del proyecto pasa a ser propietaria de la instalación construida, además de los contratos y licencias "R2B". En este caso los ingresos de GREENERGY provienen de la venta de energía ("IPP") y de los servicios de operación y mantenimiento. Una vez en funcionamiento, la planta de energía renovable se puede financiar con unas condiciones más atractivas y con la garantía, únicamente, de los flujos de caja del propio proyecto ("Project Finance"), lo que produce un aumento de valor del activo.
- Categoría 6:** GREENERGY vende el proyecto terminado y financiado a un tercero, prácticamente como si fuera un producto financiero con unos flujos de caja predecibles y estables. Operativamente se vende la "SPV" propietaria del proyecto. El precio que se obtiene es, por lo general, superior al de la venta descrita en la categoría 4, al haberse eliminado el riesgo de construcción y obtención de financiación.

Por tanto, las fuentes de ingresos de GREENERGY serían:

Ingresos estables y recurrentes	Ingresos puntuales
1. Producción y venta de energía	3. Construcción de instalaciones renovables
2. Prestación de servicios de O&M	4. Venta de proyectos en diferentes fases

El siguiente cuadro muestra, a modo de resumen, las diferentes fuentes de ingresos que obtiene el Grupo según la categoría/etapa del proyecto renovable:

Categoría	Definición	Venta energía	O&M	Construcción	Venta proyectos
3	Ready to build "R2B"				x
4	Construcción (hasta "COD")		x	x	x
5	En producción ("IPP")	x			
6	Vendido y con O&M de Greenergy		x		x

1.6.4 Activos y cartera de proyectos actuales

A continuación se describen los activos y la cartera de proyectos que posee el Grupo en la actualidad:

Producción de Energía: GREENERGY explota dos plantas solares fotovoltaicas en España, de 2MW cada una, que suponen una contribución directa al EBITDA de unos 1,4 millones de Euros anuales (737.600 Euros por la planta de Totana y 667.000 Euros por la planta de Ávila).

PLANTA SOLAR FOTOVOLTAICA TOTANA

- Localización: Murcia
- Regulación aplicable en el momento de conexión: R.D. 1578/2008
- Tipología: Instalación en cubierta sobre invernadero
- Capacidad instalada: 2.000 Kw – 2.098 Kwp
- Irradiación: 1.575 Kwh/Kwp (Zona V)
- Fecha de Conexión: 26 de Octubre de 2011
- Producción de energía: 3.284.818 Kwh
- Precio energía: Equivalente a 0,258 €/Kwh durante 30 años

**PLANTA SOLAR FOTOVOLTAICA ÁVILA**

- Localización: Ávila
- Regulación aplicable en el momento de conexión: R.D. 1578/2008
- Tipología: Instalación en suelo
- Capacidad instalada: 1.980 Kw – 2.064 Kwp
- Irradiación: 1.550 Kwh/Kwp (Zona IV)
- Fecha de Conexión: 2 de Noviembre de 2011
- Producción de energía: 3.237.033 Kwh
- Precio energía: Equivalente a 0,257 €/Kwh durante 30 años

**ÁVILA**

La instalación solar fotovoltaica Ávila Sur Solar, S.L., sita en Santa María de los Caballeros (Ávila), cuenta con 1980kWn de potencia instalada (50% sobre estructura fija - 50% sobre seguidor estacionario). La instalación, dentro del marco del R.D. 1578/2008, de 26 de septiembre, fue inscrita en el Registro de Pre-asignación para instalaciones fotovoltaicas en la convocatoria del tercer trimestre de 2010, según la cual la retribución asignada a dicha instalación fue de 26,5509c€/kWh, tarifa que debía percibir durante 25 años desde la puesta en marcha.

Esta instalación fue puesta en marcha en el último trimestre de 2011 y desde entonces liquidó toda su producción según esta tarifa (o su actualización anual con el IPC subyacente), hasta que se derogó el mencionado RD el 12 de Julio de 2013; si bien éste se continuó aplicando de modo transitorio hasta la publicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

El Real Decreto 413/2014 define 3 conceptos de retribución para una instalación solar fotovoltaica:

1. El primero de ellos es la Retribución a la inversión, por la cual la instalación recibe anualmente unos ingresos determinados en función de su potencia instalada, destinados a compensar la inversión inicial para su construcción.
2. El segundo concepto es la Retribución a la operación, el cual se destina a cubrir los costes derivados de la operación y mantenimiento de la instalación y va directamente ligado a la energía producida.

3. El último de los conceptos, (concepto no primado) es la venta a mercado o "venta a pool" por la que se vende la energía eléctrica al sistema del mismo modo que el resto de generadores.

Siguiendo lo publicado en este Real Decreto y las derivadas órdenes IET que se publicaron, la instalación fue inscrita de forma automática en el nuevo régimen retributivo, según los códigos de instalación IT-00464 para su parte fija e IT-00509 para su parte móvil. Este nuevo sistema retributivo estará en vigor durante 28 años desde la puesta en marcha de la instalación, es decir, hasta el 2039.

TOTANA

La instalación solar fotovoltaica Totana II Sun Solar, S.L., sita en Totana (Murcia), cuenta con 2.000kWn de potencia instalada sobre cubierta. La instalación, en el marco del R.D. 1578/2008, de 26 de septiembre, fue inscrita en el Registro de Pre-asignación para instalaciones fotovoltaicas en la convocatoria del tercer trimestre de 2010, según la cual la retribución asignada a dicha instalación fue de 29,5200 c€/kWh.

Esta instalación fue puesta en marcha en el último trimestre de 2011 y desde entonces liquidó toda su producción según esta tarifa (o su actualización anual con el IPC subyacente), hasta que se derogó el mencionado RD el 12 de Julio de 2013, si bien, éste se continuó aplicando de modo transitorio hasta la publicación del Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

Siguiendo lo publicado en este Real Decreto y las derivadas órdenes IET que se publicaron, la instalación fue inscrita de forma automática en el nuevo régimen retributivo según el código de instalación IT-00395. Este nuevo sistema retributivo estará en vigor durante 28 años desde la puesta en marcha de la instalación, es decir, hasta el 2039.

La siguiente tabla muestra los ingresos de ambas plantas por cada uno de los conceptos retributivos:

Instalación	Código	Est. Producción	Ingresos RI 2015	Ingresos RO 2015	Est. Ing. Pool	Total Ingresos
Ávila 50% Fija	IT-00464	1.624.296	285.589,26	18.253,84	82.108,15	385.951,25
Ávila 50% Móvil	IT-00509	1.624.296	344.870,46	20.198,12	82.108,15	447.176,73
Ávila (Total)		3.248.592	630.459,72	38.451,95	164.216,30	833.127,97
Totana	IT-00395	3.280.005	642.102,00	41.764,30	165.804,23	849.670,53

Operación y Mantenimiento: Además de realizar la Operación y el Mantenimiento de sus dos plantas en explotación, GREENERGY presta igualmente estos servicios a otras 10 instalaciones solares fotovoltaicas en España.

Estas instalaciones fueron desarrolladas, construidas y vendidas por el Grupo, que posteriormente ha seguido realizando la Operación y el Mantenimiento de las mismas.

En 2014 la contribución de los ingresos por servicios de Operación y Mantenimiento al EBITDA del Grupo, incluyendo las dos plantas en propiedad descritas en el apartado anterior, fue de 225.000 Euros.

El siguiente cuadro muestra información sobre las plantas a las que GREENERGY presta servicios de Operación y Mantenimiento:

Parque Solar	Potencia (MW)	Provincia	Retribución	Cobro	Tipo**	Vencimiento
Anaya	0,37	Salamanca	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2011, prorrogable cada 3 años hasta un máximo de 40.
La Lurda	0,40	Salamanca	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2011, prorrogable cada 3 años hasta un máximo de 40.
Ávila*	2,00	Ávila	Variable	Trimestral	Integral	01/01/2015 Prorrogable hasta 2052.
Huecas	0,60	Toledo	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2048
Guadamur	0,90	Toledo	Variable	Trimestral	Integral	2035 prorrogable hasta 2050
Pedernoso	0,90	Cuenca	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2011, prorrogable cada 3 años hasta un máximo de 40.
Villacañas	0,06	Toledo	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2036 prorrogable hasta 2046
La Roda	1,20	Sevilla	Variable	Trimestral	Integral	2035 prorrogable hasta 2050
P. Genil	0,90	Córdoba	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2038 prorrogable hasta 2053
Esla	3,90	Granada	Fija	Trimestral	Integral	01/01/2022 prorrogable hasta el 2032
Totana*	2,00	Murica	Variable	Trimestral	Integral	01/01/2015 prorrogable hasta 2052

* Plantas propiedad de Greenergy

** Integral incluye, además de O&M, todos los servicios de vigilancia, seguros, gestión, etc.

Esta fuente de ingresos recurrente para GREENERGY ha tenido un crecimiento relevante en los últimos años y es previsible, que siga creciendo de esta forma, según el Grupo vaya desarrollando nuevos proyectos, tanto si finalmente los mantiene en propiedad como si los construye o vende a terceros. Estos contratos se firman, generalmente, a largo plazo, con una duración de unos 20-25 años, si bien cabe la posibilidad de que los clientes puedan intentar negociar a la baja o rescindir el contrato, en determinados momentos de la vida del mismo.

El descenso de ingresos de 2014 respecto a 2103 es debido al nuevo sistema retributivo implementado en España tras la Reforma energética de 2013, por el cual se aplica un coeficiente de cobertura, periodificando los ingresos, llevando parte de éstos a 2015. De este modo parte de los ingresos de 2014 se verán reflejados en 2015, siguiendo el crecimiento descrito anteriormente.



Cartera de Proyectos: Los ingresos recurrentes que obtiene el Grupo mediante sus líneas de negocio de generación de energía y servicios de Operación y Mantenimiento se completarán con el desarrollo de nuevos proyectos.

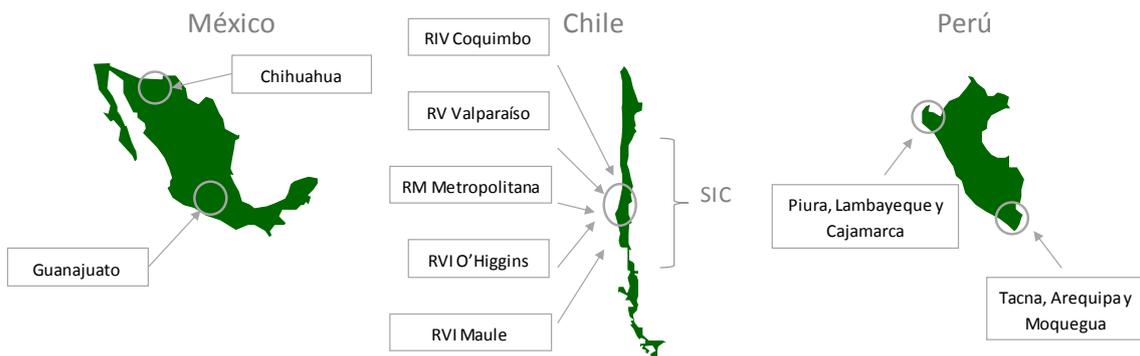
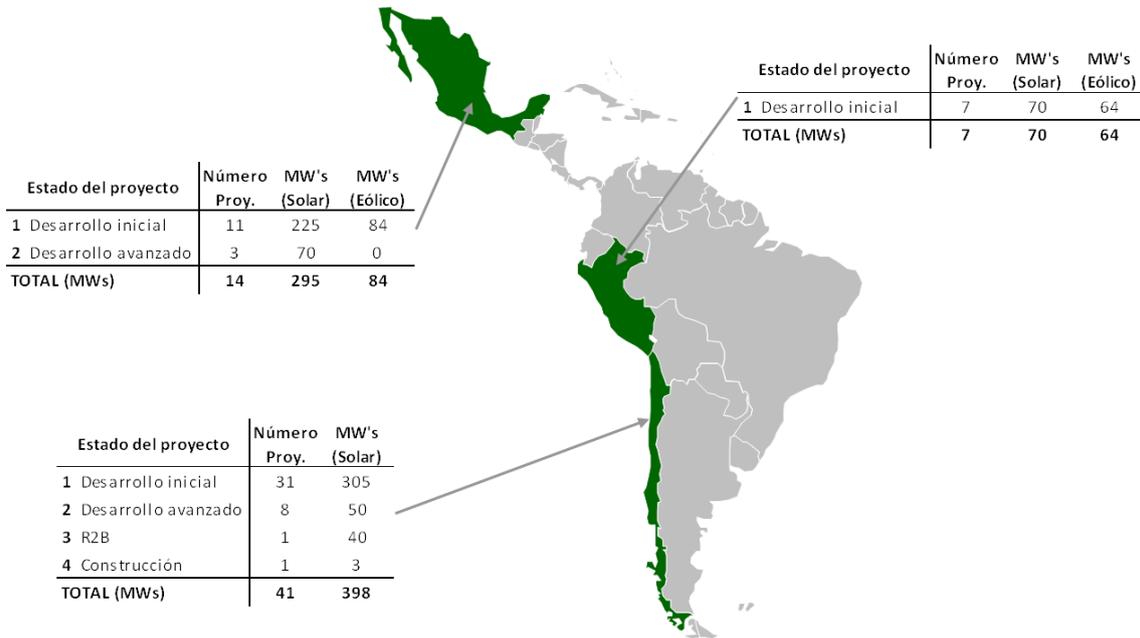
Estos proyectos supondrán la principal fuente de ingresos del Grupo durante los próximos años y le permitirán continuar con un crecimiento considerado de sus resultados.

Actualmente, la cartera de proyectos (“pipeline”) en desarrollo está compuesta por 43MW en construcción o listos para construir en Chile (Fase 3 y Fase 4), 120MW en fase avanzada en Chile y México (Fase 2), y algo más de 900 WW en desarrollos más iniciales en España, Chile, México y Perú. Los proyectos son mayoritariamente fotovoltaicos si bien también hay 154MW eólicos.

PIPELINE GREENERGY RENOVABLES															
Estado del proyecto	CHILE			MÉXICO			PERÚ			ESPAÑA			TOTAL		
	Número Proy.	MW's (Solar)	MW's (Eólico)	Número Proy.	MW's (Solar)	MW's (Eólico)	Número Proy.	MW's (Solar)	MW's (Eólico)	Número Proy.	MW's (Solar)	MW's (Eólico)	Número Proy.	MW's (Solar)	MW's (Eólico)
1 Desarrollo inicial	31	305	0	11	225	84	7	70	64	2	150	6	51	750	154
2 Desarrollo avanzado	8	50	0	3	70	0							11	120	0
3 R2B	1	40	0										1	40	0
4 Construcción	1	3	0										1	3	0
5 IPP										2	4	0	2	4	0
6 Venta y O&M										10	11	0	10	11	0
TOTAL (MWs)	41	398	0	14	295	84	7	70	64	14	165	6	76	928	154

Durante el periodo 2015e-2017e, como se indica en el apartado 1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros, GREENERGY tiene como objetivo materializar la venta a terceros de 8 proyectos con un total de 85MW de capacidad instalada. Igualmente, el Grupo irá desarrollando instalaciones para mantenerlas en propiedad. Dicho objetivo supone menos de un 10% de conversión de la cartera total de MW en desarrollo en Latinoamérica. No obstante, la materialización de estos proyectos, no representa una fuente de ingresos recurrentes para el Grupo y su éxito depende también de factores ajenos a GREENERGY, por lo que se podría producir el hecho de que estas previsiones no llegaran a cumplirse.

Con una importantísima presencia en Latinoamérica:



Fuente: GREENERGY

Durante los próximos años GREENERGY se va a centrar en monetizar y rentabilizar proyectos fundamentalmente en Chile, desde el 2015, y previsiblemente en México a partir de 2016 o 2017.

A continuación se explica, de forma resumida, el procedimiento de tramitación de proyectos y la situación concreta actual de los principales proyectos en cartera, tanto en Chile como en México.

En Perú y España, por tratarse de una cartera de proyectos en un estado de desarrollo más inicial, no se ha considerado relevante entrar en mayor detalle, puesto que el Grupo no contempla obtener ingresos mediante nuevos proyectos en estos países durante los próximos años.

CHILE:**a) Procedimiento general de tramitación de un proyecto:**

- **Conexión eléctrica.** Existen tres tipos de proyectos:
 - Pequeño medio de generación en distribución (“PMGD”): se conectan a líneas de distribución de Media Tensión (“MT”) hasta 23 Kilovoltios (“KV”).
 - Pequeños medios de generación (“PMG”): se conectan también a media tensión pero a través de una Subestación (“SE”)
 - Medio de generación no convencional (“MGNC”): se conectan en Alta Tensión (“AT”) bien seccionando una línea de más de 44 KV o bien conectando directamente a la parte de AT de una SE.

La tramitación de la conexión eléctrica es diferente para los proyectos PMGD por una parte y para los PMG y MGNC por otra:

- PMGD: Para su tramitación el promotor del proyecto prepara los estudios eléctricos para la conexión a la línea de MT. Estos estudios son presentados a la compañía eléctrica que dispone de un plazo acotado por normativa para hacer entrega del Informe de Criterios y Costos de Conexión (“ICC”) que regula la conexión eléctrica en el punto elegido. Desde la obtención del ICC y tras la firma del Convenio de Conexión con la eléctrica, el promotor cuenta con un plazo de 18 meses para conectar la instalación. Durante este plazo tendrá reservada la capacidad de la red para la potencia finalmente aprobada para el proyecto.
- PMG y MGNC: El procedimiento difiere en la medida en que el promotor presenta unos estudios de factibilidad de conexión eléctrica a la infraestructura correspondiente de la compañía eléctrica. Una vez aprobada esta factibilidad, el promotor presenta los estudios eléctricos definitivos, teniendo en cuenta los escenarios a medio y largo plazo. Dichos estudios se presentan tanto a la compañía eléctrica como al Centro de Despacho Económico de Carga (“CDEC”) del sistema interconectado que corresponda según la ubicación del proyecto. Una vez aprobado el proyecto eléctrico de interconexión, el promotor suscribe un Convenio de Interconexión con la compañía eléctrica propietaria de las instalaciones donde se conectará el parque solar y, en paralelo, se hacen las coordinaciones pertinentes con el CDEC para la comunicación de la fecha de conexión y la declaración en construcción de la planta solar (para que sea tenida en cuenta en la coordinación y balance y pagos del conjunto de las instalaciones del sistema interconectado).

- **Declaración de Impacto Ambiental (“DIA”) o Pertinencia.** Hay que diferenciar entre proyectos con una potencia superior o inferior a 3MW:
 - Cualquier proyecto mayor de 3MW de potencia debe presentar en el Sistema de Evaluación Ambiental (“SEA”) una Declaración de Impacto Ambiental (“DIA”). Si la valoración de la DIA es positiva el proyecto se aprueba medioambientalmente mediante la emisión de la Resolución de Calificación Ambiental (“RCA”). La RCA dictamina los compromisos medioambientales del proyecto, el cumplimiento de lo declarado en la DIA y el cumplimiento de los Permisos Ambientales Sectoriales (“PAS”).
 - En el caso de que el proyecto sea menor a 3MW, en lugar de la DIA se presenta al SEA una carta de pertinencia en la que se detallan la ubicación, naturaleza y características del proyecto, sobre la cual el SEA se pronuncia por escrito de la no procedencia de tramitar una DIA. No obstante, el proyecto, a pesar de no requerir de presentación de DIA, debe cumplir con toda la normativa ambiental del país.
- **Arrendamiento de terrenos y constitución de servidumbres eléctricas y de paso.** Arrendamiento a largo plazo de terrenos privados y constitución de las pertinentes servidumbres eléctricas y de paso para evacuación de la energía generada y para el acceso a la planta solar.
- **Propiedad Minera.** El subsuelo de los terrenos arrendados para el parque solar debe estar asegurado, para ello se debe tramitar una concesión minera. Las concesiones mineras se tramitan en el Juzgado del municipio dónde se ubican los terrenos del proyecto, siendo el Servicio Nacional de Geología y Minería el que aprueba finalmente estas concesiones mineras. Es uno de los primeros trámites en un proyecto solar fotovoltaico ya que la primera solicitud presentada tiene prioridad sobre otras solicitudes que se ingresen con posterioridad en relación los terrenos donde se va a desarrollar el parque solar. La solicitud de la concesión minera asegura la propiedad del subsuelo desde el momento en que se solicita al Juzgado. Previa la solicitud de la concesión minera, se suele elaborar un catastro minero que confirme que el subsuelo donde se ubican los terrenos del proyecto no tienen propiedad minera constituida o en trámites de constitución con carácter previo. Se puede solicitar concesión de exploración (con vigencia válida sólo para dos años) mediante el denominado Pedimento o bien directamente concesión de explotación mediante una Manifestación.
- **Permisos Sectoriales.** Una vez aprobada la RCA para proyectos de más de 3MW u obtenida la respuesta a la pertinencia para proyectos de menos de 3MW, se tramitan una serie de permisos sectoriales si proceden, como por ejemplo el Cambio de Uso de Suelo (“IFC”), si hay construcciones con habitabilidad, cruzamientos eléctricos, acceso carretero o permisos de salud.

- **Contrato de compra de electricidad (“Power Purchase Agreement” o “PPA”).** La firma de un PPA con una contraparte privada (“off-taker”) permite tener asegurada la venta de la energía que genera el proyecto. De todas maneras se trata de algo voluntario, pues de lo contrario los proyectos pueden vender la electricidad en el mercado libre (“spot”) o bien a través del denominado precio estabilizado. Ver apartado 1.6.7 Internacionalización y mercados en los que opera GREENERGY.
- **Permiso de construcción y licencias municipales.** En paralelo al contrato de interconexión y una vez realizado el Cambio de Uso de Suelo (“IFC”) si procediera, se tramita con los ayuntamientos la obtención de dichos permisos. Son relativamente rápidos de obtener una vez concedidos los anteriores.

Con la obtención de los permisos y acuerdos descritos, los proyectos entrarían en la etapa R2B. En paralelo a la firma del contrato de interconexión se empiezan las conversaciones con los bancos para la obtención de financiación.

b) Detalle de la situación actual de los principales proyectos en cartera:

- **Región 4, COQUIMBO:** En esta región GREENERGY cuenta con dos proyectos en avanzado estado de desarrollo (PMGDs) que suman un total de 9MW. Uno de ellos se encuentra actualmente en construcción (3MW), pues ya dispone de todos los permisos necesarios y se estima su puesta en marcha en el tercer trimestre de 2015. También en esta región se encuentra otro proyecto de 40MW (MGNC) del cual se han obtenido (entre otros permisos) la factibilidad de conexión y la RCA ambiental favorable; estando en vías de firmar el convenio de conexión.
- **Región 5, VALPARAISO:** En la Región de Valparaíso el Grupo dispone de dos proyectos en avanzado estado de desarrollo (PMGDs) que totalizan 11MW. En vías de obtención del Informe de Criterios de Conexión (“ICC”) con la Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica (“CONAFE”) y firma del convenio de conexión. Tramitando la DIA en la actualidad, disponen de la conexión eléctrica a la línea de MT junto a los terrenos, llanos y de fácil acceso.
- **Región METROPOLITANA:** En la Región de Santiago, GREENERGY tiene en desarrollo avanzado tres proyectos (PMGDs) de 3MW, 3MW y 9MW respectivamente. La característica común es que los tres disponen de la conexión eléctrica junto a los terrenos. Obtenido el ICC o en vías de obtención, según el caso, y pendiente de firmar del contrato de conexión. Contratos de arrendamiento firmados o en trámite.
- **Región 6, O’HIGGINS:** En esta región se dispone, en desarrollo avanzado, de dos proyectos gemelos de 9MW cada uno (PMGDs). En negociaciones avanzadas para la obtención del ICC, los contratos de arrendamiento están firmados por 50 hectáreas y se dispone de conexión eléctrica a la línea de MT junto a los terrenos. La DIA se encuentra en elaboración y está pendiente la firma del convenio de conexión.

La siguiente tabla muestra el resumen de los principales desarrollos en Chile:

Información General						
Proyecto	Año	Potencia (MW)	Potencia Pico (MW)	Ubicación	País	Estado
El Olivo	2014	3,00	3,40	Coquimbo IV Reg.	Chile	En construcción - financiación IIC
Lagunillas	2015	40,00	45,60	Coquimbo IV Reg.	Chile	R2B - En proceso venta
La Esperanza	2016	9,00	10,30	O'Higgins VI Reg	Chile	Negociación avanzada financiación
Marchigüe	2016	9,00	10,30	O'Higgins VI Reg	Chile	Negociación avanzada financiación
Cerro Blanco	2016	3,00	3,40	Metropolitana	Chile	MOU Acuerdo venta y construcción
Alturas de Ovalle	2016	6,00	6,80	Coquimbo IV Reg.	Chile	MOU Acuerdo venta y construcción
Cabilsol I	2017	6,00	6,80	Valparaíso V Reg.	Chile	En desarrollo avanzado
San Pedro	2017	3,00	3,40	Metropolitana	Chile	En desarrollo avanzado
Santa Rosa	2017	9,00	10,30	Metropolitana	Chile	En desarrollo avanzado
Panquehue (Cabilsol 2)	2017	5,00	5,70	Valparaíso V Reg.	Chile	En desarrollo avanzado
TOTAL		93,00	106,00			

En el anexo V se muestra un cuadro con el detalle del estado de la tramitación, uno a uno, de los proyectos chilenos en un estado más avanzado de desarrollo.

Hasta la fecha, la inversión y el gasto de GREENERGY en desarrollo de proyectos en Chile, se sitúa aproximadamente en torno a 1,7 millones de Euros en el periodo 2012-2014. Este importe se corresponde fundamentalmente con el coste de los empleados de la filial chilena del Grupo dedicados a la tramitación de proyectos, además de los gastos necesarios en tasas, impuestos, asesores, abogados, y por el equipo humano y gastos recibidos en España en relación con el mercado chileno.

MÉXICO:

a) Procedimiento general de tramitación de un proyecto:

- **Prefactibilidad.** La Comisión Federal de la Electricidad (“CFE”) emite un certificado definiendo dónde y cómo el proyecto podrá evacuar la electricidad que genere. Para la obtención de la prefactibilidad es necesario haber realizado una serie de estudios previos y tener cerrado el contrato de arrendamiento de los terrenos donde se va a construir el proyecto.
- **Estudio Medioambiental.** Es necesario iniciar la Manifestación de Impacto Medioambiental (“MIA”) para la obtención posterior del permiso de generación. La resolución de la MIA dictamina las condiciones medioambientales del proyecto y la necesidad o no de elaborar el Estudio técnico justificativo (“ETJ”), en caso de precisar cambio de uso de suelo.
- **Permiso de Generación.** Este permiso es fundamental para el desarrollo del proyecto ya que es la autorización para poder generar electricidad; lo emite la Comisión

Reguladora de la Energía (“CRE”). Puede ser en modalidad de Pequeño Productor, Autoabastecimiento o, el nuevo modelo según la Reforma, Permiso de generación general.

- **Contrato de Interconexión o PPA.** La firma de este contrato con la CFE o la firma de un PPA con un off-taker privado permiten tener asegurada la venta de la energía que genera el proyecto.
- **Permiso de construcción y licencias municipales.** En paralelo al contrato de interconexión, se negocia con las municipalidades la obtención de dichos permisos. Son relativamente rápidos de obtener una vez concedidos los permisos anteriores.

Con la obtención de los permisos y acuerdos descritos los proyectos entrarían en la etapa R2B. En paralelo a la firma del contrato de interconexión se empiezan las conversaciones con los bancos para la obtención de financiación.

No obstante en México, el lento desarrollo reglamentario de la reforma energética anunciada en el 2013, podría sufrir nuevos retrasos con el consiguiente efecto negativo para el Grupo ya que vería ralentizada la posibilidad de financiar y construir sus proyectos.

b) Detalle de la situación actual de los principales proyectos en cartera

- **Estado de CHIHUAHUA:** Con una cartera de 130 MW en diferentes proyectos en este Estado del Norte del país, uno de las mejores zonas de irradiación de toda América, GREENERGY dispone de varios proyectos en desarrollo. Cabe destacar un proyecto de 30MW que dispone de la mayoría de los permisos (terrenos, prefactibilidad, medioambiental, generación...), habiendo solicitado el permiso de interconexión y negociando el mismo en la actualidad con la CFE. Otro proyecto de 30 MW está a la espera de la resolución de la MIA para proceder con la solicitud y negociación del contrato de interconexión.
- **Estado de GUANAJUATO:** Con una radiación similar a Chihuahua este Estado se caracteriza por ser el motor industrial del país, teniendo unas necesidades de energía enormes y en constante aumento. El Grupo dispone de una cartera de 90MW divididos en tres proyectos. Un proyecto de 30 MW que, al igual que en Chihuahua, está en fase de negociación del contrato de interconexión con la CFE. En los otros dos proyectos se está elaborando el estudio de impacto ambiental (MIA) y ya disponen del permiso de generación.
- **Estado de JALISCO:** En este estado (situado al oeste de Guanajuato y que sigue formando parte del cinturón industrial del país) GREENERGY cuenta con dos proyectos en diferentes fases de desarrollo. Mientras que hay un proyecto de 55MW en desarrollo inicial (firma de los terrenos), también hay otro proyecto de 10MW en avanzado estado de desarrollo (terrenos, prefactibilidad, generación, generación, etc.), estando en vías de solicitud del contrato de interconexión.

- Proyectos EÓLICOS:** Entre los Estados de Chihuahua y Guanajuato el Grupo está desarrollando tres proyectos eólicos que suman un total de 84MW. Mientras que el proyecto de Chihuahua está en fase inicial con la firma de los terrenos y la obtención de la prefactibilidad, los dos proyectos de Guanajuato cuentan con mediciones de viento de más de dos años, habiendo obtenido la prefactibilidad en uno de ellos y el otro previsto para las próximas semanas. La colocación de una torre propia de medición en abril 2015 en uno de los proyectos (y próximamente en el otro) aseguran la viabilidad financiera de los mismos. Los proyectos están localizados en zonas óptimas de viento con los estudios favorables de consultoras independientes.

Los principales proyectos en México que se espera poner en valor a partir del año 2017 son:

Proyecto	Año	Potencia (MW)	Potencia Pico (MW)	Ubicación	País	Estado
Galera	2017	10,00	11,40	Jalisco	México	En desarrollo avanzado
Santa Fe	2018	30,00	34,00	Guanajuato	México	En desarrollo avanzado
Camargo	2018	30,00	34,00	Chihuahua	México	En desarrollo avanzado
TOTAL		70,00	79,40			

Hasta la fecha, la inversión de GREENERGY en desarrollo de proyectos en México, se sitúa aproximadamente en torno a 1,1 millones de Euros.

1.6.5 Transacciones históricas según categoría del activo y fuente de ingresos

El siguiente cuadro muestra todas las operaciones que ha realizado GREENERGY desde su constitución en 2007, indicándose el año de construcción, el tamaño de cada proyecto en MW y MW pico, la ubicación y el estado actual en el que se encuentra:

Proyecto	Año	Potencia (MW)	Potencia Pico (MW)	Ubicación	País	Estado
Anaya	2007	0,37	0,45	Salamanca	España	Vendida en el 2008
La Lurda	2007	0,40	0,49	Salamanca	España	Vendida en el 2008
Huecas	2008	0,60	0,68	Toledo	España	Vendida en el 2010
El Pedernoso	2008	3,00	3,42	Cuenca	España	Vendida en el 2008
Guadamur	2009	0,90	1,08	Toledo	España	Vendida en el 2009
La Roda	2010	1,20	1,38	Sevilla	España	Vendida en el 2010 y 2013
Villacañas	2010	0,06	0,06	Toledo	España	Vendida en el 2013
Ávila	2011	1,98	2,06	Avila	España	En propiedad - sin project finance
Totana	2011	2,00	2,10	Murcia	España	En propiedad - sin project finance
ESLA	2012	3,90	4,01	Granada	España	Vendida en el 2014
Peligros	2013	0,90	1,01	Córdoba	España	Vendida en el 2014
P. Genil	2013	0,90	1,01	Córdoba	España	Vendida en el 2013
El Olivo	2014	3,00	3,40	Coquimbo IV Reg.	Chile	En construcción - financiación IIC
TOTAL		19,21	21,15			

Son destacables las siguientes operaciones:

En España:

- **Periodo 2007-2008:** Construcción y puesta en marcha de 5MW (proyectos de Anaya, La Lurda, Huecas y El Perdernos), principalmente en la modalidad de huertas de 100 KW.
- **Periodo 2009-2010:** Construcción para venta a terceros (salidas en fase 4) de los proyectos Guadamur, La Roda y Villacañas, también en el modelo de huertas de 100 KW. La empresa vende en 2010 la instalación de Huecas, por un importe cercano a los 6 millones de Euros.
- **2011:** Construcción y puesta en marcha de una planta de 2MW (proyecto de Totana) con una inversión de 5,5 millones de Euros y de la planta de Ávila, también de 2MW, que fue vendida a la sociedad del grupo MARP Marketing y Producto, S.A (ver explicación y detalle de esta operación vinculada en el apartado 1.18 Información relativa a operaciones vinculadas).
- **2012:** Construcción y puesta en marcha de 4 MW en el proyecto de Esla con una inversión de 8 millones de Euros.
- **2013:** Construcción y venta de la planta de Puente Genil (Córdoba) por un importe de 1,8 millones de Euros. Construcción de la planta de Peligros (Granada) de 1MW. También se venden las últimas plantas de 100KW que quedaban pendientes en el proyecto de la Roda (Sevilla).
- **2014:** Venta del proyecto de Esla (4MW conectados y en funcionamiento en Granada) por un importe de 9,5 millones de Euros. Adquisición de la planta de 2MW en Ávila, que previamente había sido vendida a la sociedad del grupo MARP Marketing y Producto, S.A. en el 2011 (ver explicación y detalle de esta operación vinculada en el apartado 1.18 Información relativa a operaciones vinculadas). Venta de la instalación sobre cubierta en Peligros (Granada) por un importe de 1,8 millones de Euros.
- **2015:** Para poner en valor las plantas que GREENERGY mantiene en propiedad (Ávila y Totana) se está negociando su financiación mediante deuda sin recurso ("Project Finance") que permitiría al Grupo obtener aproximadamente 6 millones de Euros cancelando toda la deuda a largo con recurso que ahora mismo tiene con el Banco Sabadell. Mediante esta operación de financiación, GREENERGY conseguiría aumentar el valor de los dos proyectos al hacerlos más atractivos en términos de rentabilidad sobre los fondos propios ("Return on Equity" o "ROE"), además de obtener fondos que serían empleados en el desarrollo y construcción de nuevos proyectos en Latinoamérica.

En Chile:

- **2015:** Inicio de la construcción y cierre de la financiación con el banco multilateral IIC del parque de 3MW el Olivo, en la región de Coquimbo.

1.6.6 Sector de las energías renovables

El sector de las energías renovables ha evolucionado drásticamente en los últimos años y se encuentra en auge global.

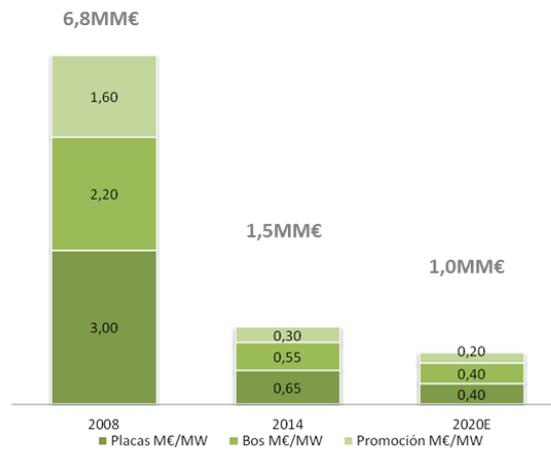
Año 2008	Año 2015
<ul style="list-style-type: none"> ▪ La rentabilidad de los proyectos depende en gran medida de subvenciones o primas. ▪ Coste 1MW Tecnología fija: 6MM€ ▪ Coste 1MW Tecnología 1 eje: 6,8MM€ ▪ Precio venta electricidad FIT: 400-450€/MWh ▪ Apalancamiento 7-9x EBITDA 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los nuevos proyectos no dependen de subvenciones o primas para ser rentables. ▪ Coste 1MW Tecnología fija: 1,3MM€ ▪ Coste 1MW Tecnología 1 Eje: 1,5MM€ ▪ Precio venta electricidad (Merchant, PPA, Licitación): <100€/MWh ▪ Apalancamiento 4-6x EBITDA

Ha pasado de perfilarse como la búsqueda de una alternativa a la quema de combustibles fósiles, a constituir una opción real y rentable para la transformación radical del sistema energético mundial. Hoy en día, la caída en picado de los costes de inversión de las renovables está creando una oportunidad histórica para construir un modelo energético limpio y sostenible, y evitar de forma viable un cambio climático cuyos impactos son ya evidentes.

GREENERGY está comprometida con esta transformación, y tiene vocación de contribuir en la reducción de la generación de fuentes fósiles de la matriz energética de los países en que trabaja. El Grupo quiere promover la sostenibilidad energética y el aprovechamiento de los recursos renovables, al tiempo que se reducen las emisiones atmosféricas contaminantes.

Los costes totales para construir una planta fotovoltaica se han reducido a un CAGR del 15% durante los últimos 8 años, y según el último estudio de Deutsche Bank sobre la energía y su futuro, se espera que se reduzcan otro 40% en los próximos 4-5 años.

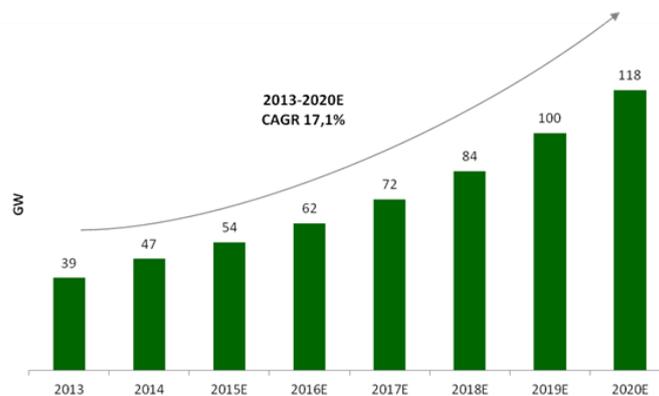
El siguiente gráfico muestra la evolución histórica y prevista del precio de construcción de 1MW solar fotovoltaico (en millones de Euros por MW):



Fuente: GREENERGY

Esta reducción de precios ha contribuido a que las instalaciones fotovoltaicas globales hayan crecido de 15,8GW (gigavatios) en 2008 a casi 180GW en 2014, lo cual implica un crecimiento anual del 50%. En 2015, se espera que el mercado fotovoltaico o PV crezca un 30% hasta llegar a los 57GW instalados, y Latinoamérica en particular experimentará un crecimiento considerable triplicando su potencia instalada.

Según IHS (www.ihs.com), la mayor consultora de energía renovable del mundo, la capacidad total fotovoltaica llegará a 498GW en 2019, un 177% más que en 2014. La capacidad instalada cada año crecerá a una tasa anual compuesto (CAGR) del 17,1 % según se muestra en el siguiente gráfico:



Fuente: IHS

Wood Mackenzie (www.woodmack.com), una consultora especializada en el mercado de la energía, compara la energía fotovoltaica al petróleo de roca de esquisto (shale oil), diciendo que, al igual que el shale transformó el mercado de la energía en su momento, el PV transformará el mercado de nuevo.

Deutsche Bank (www.db.com) espera que en 2050, el 30% de la energía mundial provenga de PV, comparado con el 1% actual.

Varios países ya han conseguido que la energía fotovoltaica se encuentre en paridad de red con la energía convencional. Esto significa que, sin necesitar ningún tipo de subvención ni ayuda, la energía fotovoltaica es más barata que la energía convencional. Entre los países que han conseguido tener paridad de red en algunas de sus localidades, destacan los latinoamericanos: Chile, México y Perú. En determinadas zonas de estos países, es más barato comprar energía solar que energía convencional, lo cual marca el punto de inflexión para la energía fotovoltaica, ya que los costes seguirán reduciéndose y se alcanzará la paridad de red en más regiones y países del mundo. Según el último estudio de Deutsche Bank, las plantas solares estarán en paridad de red en el 80% del mundo en 2017.

Aunque el mercado latinoamericano es todavía relativamente pequeño en términos mundiales, presenta una oportunidad única para aprovechar el potencial de la energía solar. Países como Chile, Perú o México reciben una cantidad de irradiación solar muy por encima de la media global, que junto a otros factores hacen de estos países una gran oportunidad para las empresas fotovoltaicas. Este hecho queda demostrado por el crecimiento que ha tenido Latinoamérica en 2014, un crecimiento del 370% en instalaciones fotovoltaicas comparado con 2013. Y las previsiones auguran un futuro aún mejor, ya que se espera que la capacidad instalada se triplique en 2015. Chile en particular está siendo el motor de esta expansión, siendo el mercado emergente más atractivo del momento con previsiones de llegar a 1GW de potencia instalada en 2015. México y Brasil conseguirán este hito a finales de 2016, según la consultora IHS.

La energía solar residencial sin subsidiar tiene un coste de entre \$0.08-\$0.13/kwh, un 30-40% por debajo del precio de la energía en muchos mercados del mundo. En algunos mercados que tienen gran dependencia del carbón para su generación eléctrica, el ratio entre el coste de la energía solar y el coste de la energía proveniente del carbón al por mayor era de 7:1 en 2010. A finales de 2014, este ratio está por debajo de 2:1, y Deutsche Bank espera que llegue a 1:1 en los próximos 12-18 meses.

Las grandes empresas tecnológicas ya están entrando en este mercado. Apple Computer ha anunciado una inversión de \$848 millones en una planta solar de 130MW en California y un proyecto con SunPower para instalar una planta PV en China de 40MW; Google sigue apostando por SolarCity, en el que ya invirtió \$280 millones en 2011, invirtiendo otros \$300 millones en el fondo Residential PV; IBM está desarrollando nuevos concentradores solares; ... Y no son sólo las grandes empresas tecnológicas las que se han dado cuenta de que las energías renovables, en especial la fotovoltaica, son el futuro. Algunos bancos de inversión también se encuentran presentes en este mercado, Goldman Sachs anunció en 2012 que invertiría \$40.000 millones en energía renovable durante los próximos 10 años, diciendo que es uno de los mercados más atractivos del momento y que nos encontramos en un momento trascendental en el mundo de la energía. A finales de 2014, Goldman había invertido y ayudado a financiar \$13.000 millones en proyectos renovables. JP Morgan ha invertido \$650 millones en SunRun, Bank of America \$220 millones en SunPower, y Morgan Stanley \$330 millones en Clean Power Finance. Claramente, los bancos de inversión, en su búsqueda por

encontrar los mercados más rentables, han llegado a la conclusión de que las renovables son un negocio muy atractivo para los inversores.

Las energías renovables no son sólo el futuro de la energía, son una inversión con un tremendo potencial que, según algunos de los principales bancos mundiales, ofrecerá una rentabilidad muy atractiva.

1.6.7 Internacionalización y mercados en los que opera GREENERGY

GREENERGY inició su andadura internacional en Latinoamérica tras un exhaustivo análisis interno de los mercados clave y con gran proyección de crecimiento en el sector de la energía renovable.

En el año 2012 constituyó la primera filial en Latinoamérica, exactamente en **Santiago de Chile (Chile)** donde actualmente cuenta con una plantilla de 8 personas con gran experiencia en el sector energético y en el desarrollo y construcción de plantas fotovoltaicas.

Chile se ha convertido en uno de mercados de energía renovable más dinámicos del mundo. Con uno de los mejores recursos solares, una demanda energética creciente y la electricidad más cara de toda Latinoamérica, es en este momento el mercado con mayor actividad en el sector en la región.

El marco normativo chileno ha impulsado recientemente la implantación de las energías renovables en el país con la modificación de la ley 20.698 que establece para 2025 un 20% de generación con energías limpias.

En 2015 se espera que se llegue a 1GW de potencia instalada, a la vez que la implementación de nuevos proyectos es una realidad debido a las posibilidades de vender la energía (i) directamente a mercado (spot),(ii) firma de PPAs con off-takers privados o (iii) grandes licitaciones.

Como referencias de precios según las diferentes formas de vender energía podemos mencionar las siguientes:

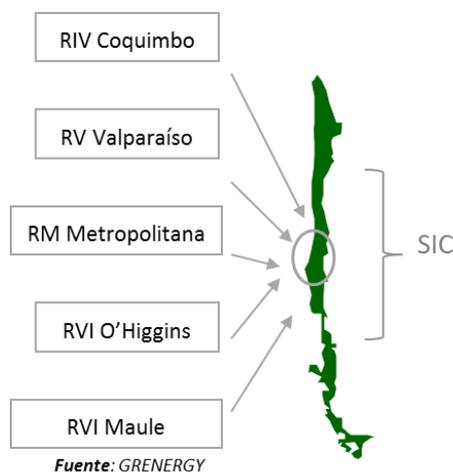
- (i) En el mercado spot, durante el año 2014 el precio se ha situado entre 80 y 190 USD/Mwh.
- (ii) Algunos de los PPAs firmados en el país han sido los de Solarpack que firmó un contrato con la Compañía minera Doña Inés de Collahuasi a un precio de 110 USD/Mwh en el 2013 y los de Sun Edison que firmó diversos contratos a precios entre 85 y 110 USD/Mwh en el 2014.
- (iii) En cuanto a licitaciones de suministro a las distribuidoras eléctricas el último concurso público, celebrado en diciembre de 2014, fijó la horquilla de precios para la energía fotovoltaica entre los 80 y los 116 USD/Mwh.

Tras casi tres años de presencia en el país, y con un pipeline en desarrollo de 398 MW,

GREENERGY ha diseñado una estrategia clara y definida basada en aplicar todo el know-how adquirido durante este periodo para desarrollar una cartera de proyectos lo más diversificada posible.

Tras analizar la situación actual de la competencia, saturación en la red eléctrica y el recurso en todo el país, GREENERGY se ha centrado en las Regiones IV, V, Metropolitana, VI y VII, todas ellas en la zona regulada por el Sistema de Interconectado Central (SIC) el mayor de los cuatro sistemas eléctricos que suministran energía en el país, con una cobertura de abastecimiento del 90%.

Chile ocupa una franja de norte a sur de 4.300 km, desde Atacama a Patagonia. Los proyectos de GREENERGY están concentrados en una franja alrededor de Santiago y que de norte a sur no llega a 450 km.



Los proyectos son fundamentalmente del tipo PMGD que se caracterizan por tener unos plazos de desarrollo más cortos, menores requisitos medioambientales e importantes beneficios económicos como la exención del pago de peajes y la posibilidad de acogimiento al régimen de precios estabilizados. Estos proyectos tienen un tamaño de entre los 3MW y los 9MW.

En el año 2013 se constituyó la segunda filial de GREENERGY en **México DF (México)** dadas las enormes posibilidades que este mercado estaba empezando a adquirir. En la actualidad esta oficina tiene un equipo local dedicado al desarrollo de un pipeline compuesto por 195MW de proyectos solares y 84MW de proyectos eólicos.

El sector de las energías renovables en México está en plena expansión y la Reforma Energética llevada a cabo en el 2014 no ha hecho más que reforzar el auge de dicho sector. El objetivo de generar el 35% mediante energías limpias en el año 2025, y el 50% en el 2050 así lo demuestra.

Las opciones de viabilidad de los numerosos proyectos de energía fotovoltaica en desarrollo en la actualidad propiedad de GREENERGY son variadas y numerosas, tal y como se detalla a continuación:

- **Mercado Spot:** En la actualidad ya hay proyectos conectados a red que venden la energía al mercado spot, habiendo obtenido financiación de los bancos locales y de desarrollo. La Reforma Energética ha frenado temporalmente el desarrollo de estos proyectos ya que las nuevas reglas de venta a mercado están siendo definidas (se deberán publicar antes de fin de año por ley). Una vez se concreten dichas reglas, se reactivará la construcción y financiación de este tipo de proyectos ya que el precio spot en numerosas zonas del país es suficientemente atractivo como para optar por esta modalidad.
- **Contratos bilaterales o de autoabastecimiento:** Esta opción es la que más se ha desarrollado en los últimos tiempos, pues las necesidades energéticas de las grandes industrias no paran de crecer, y la firma de un PPA (Power Purchase Agreement) privado aporta estabilidad a la industria y proporciona seguridad a los bancos financiadores.
- **Licitaciones públicas:** Una de las novedades significativas que aporta la Reforma Energética es la convocatoria anual de subastas por parte de la Comisión Federal de la Electricidad (“CFE”) para cumplir con los objetivos del 35% en 2025. 1,5GW de potencia de energías alternativas al año deberán ser asignados hasta el 2025 para cumplir con dicho objetivo. Antes del final de verano serán publicadas las bases de la primera subasta y la adjudicación está prevista para octubre/noviembre.
- **Permiso de Generación:** La creación de un Permiso Único de Generación (definido en la Reforma) aporta la flexibilidad necesaria para que la viabilidad de los proyectos de energías renovables sea más que una realidad. La obtención de dicho certificado permitirá tanto vender la energía a mercado, como firmar un PPA privado como presentarse a las licitaciones, pudiendo variar de modalidad durante la vida útil del proyecto.

En México GREENERGY se centra en la zona de Chihuahua, al norte del país, con una de las mejores irradiaciones de América y en el eje Guanajuato/Jalisco, zona industrializada cercana al DF, con una gran necesidad de incrementar la capacidad eléctrica.



Fuente: GREENERGY

En 2014 se abrió la tercera filial en Latinoamérica, concretamente en **Lima (Perú)**, donde en la actualidad 2 ingenieros llevan a cabo el análisis de las posibilidades del mercado y desarrollo

de los primeros proyectos. Contamos actualmente con un pipeline en desarrollo de 70MW de proyectos solares y 64MW de proyectos eólicos.

En este país, el desarrollo de plantas de energía renovable se cursa principalmente a través de subastas públicas en las que se define un precio especial para la energía generada. La próxima subasta fue anunciada a finales del 2014 y se prevé que salga antes del fin del 2015. En esta línea, GREENERGY actualmente cuenta con 3 proyectos fotovoltaicos y 2 proyectos eólicos en zonas de máximo potencial energético, accesos óptimos y evacuación ajustada a la existente en las proximidades, con la finalidad de poder presentar a la próxima subasta ofertas competitivas.

Los proyectos eólicos de GREENERGY se encuentran en el norte del país en las regiones de mayor recurso eólico de todo Perú. Los proyectos fotovoltaicos, sin embargo, están localizados en tres regiones del sur del país, donde se concentra la mayor radiación.



Fuente: GREENERGY

Es importante resaltar que ninguno de estos tres mercados latinoamericanos cuenta con primas o esquemas “Feed in Tariff” para las instalaciones de energía renovable, por lo que resultan rentables de por sí con la venta de la energía generada a la red.

1.6.8 Competencia

En los últimos 5 años el mapa empresarial del sector de las energías renovables en el mundo ha sufrido importantes cambios debido, principalmente, a los continuos cambios regulatorios en muchos países y a la crisis económica. Las empresas del sector han diversificado sus actividades y las colaboraciones entre competidores se han afianzado. Asimismo, es importante destacar que la fortaleza financiera se ha convertido en un aspecto clave a la hora de competir en este mercado. La ausencia de dependencia de fuentes de financiación externas otorga ventaja a aquellos actores con capacidad financiera suficiente para financiar sus propias inversiones y viceversa.

Hace unos años pocas empresas lideraban el mercado y se encontraban muy diferenciadas por segmentos, existían fabricantes de paneles solares, desarrolladores de proyectos, constructores (EPCistas) y generadores, normalmente inversores que adquirían y operaban los proyectos.

En la actualidad estas empresas han evolucionado naturalmente hacia la integración de todos o muchos de los segmentos, completando todas las fases del proyecto, desde el desarrollo inicial hasta la generación. Los principales actores del sector que, en mayor o menor medida, pueden considerarse nuestra competencia son los siguientes:

- **Fabricantes:** Hace unos años, alrededor de 5-10 eran los principales fabricantes mundiales de paneles solares y los que dominaban el sector. Su única actividad era la fabricación y distribución de módulos y sus centros de producción se encontraban repartidos en distintos continentes. Poco a poco la tendencia llevó a la clausura de muchas de las fábricas y la aparición de fabricantes chinos muy competitivos que forzaron la drástica bajada de los precios de estos equipos.

Después de unos años muy difíciles, con importantes recortes de los incentivos en varios países, se produjo un exceso de la oferta y los precios sufrieron descensos importantes. Ahora se aprecia un entorno mucho más saludable y unos márgenes más sostenibles para gran parte de la industria. El sector se está reordenando y se encuentra en un momento más estable.

Estos fabricantes han ido poco a poco integrando fases en sus actividades ya que han perdido grandes márgenes en la distribución de módulos. Hoy en día, la práctica totalidad de estas empresas también desarrolla y opera sus propios parques. Algunos incluso actúan como constructores o tienen sus propias unidades de EPC para integrar todas las fases, y obtener así un mayor margen en todas las fases del proyecto y asegurar la venta de módulos en estos proyectos.

Actualmente, y aunque siguen existiendo 4 o 5 primeras marcas, existen más de 20 fabricantes de paneles. Trina, Jinko, Yingli, First Solar, Sunpower ...

- **Desarrolladores:** En el boom de la energía solar y eólica los desarrolladores tuvieron un papel muy importante ya que fueron los encargados de realizar toda la labor previa a la etapa de construcción de las instalaciones. Como en el caso de los fabricantes, estas empresas realizaban únicamente esa actividad y una vez los proyectos desarrollados o en fases previas al R2B se vendían a otras empresas para su construcción y operación.

Poco a poco la tendencia ha sido la absorción de estas empresas por parte de grandes grupos integradores que muestra la tendencia unificadora del sector. Muchos de los competidores se unen y muchas empresas colaboran para completar la cadena de valor: Solaire Direct, Solarpack, Solar Century, Sky Solar, Etrion, Rijn Capital...

- **Constructores:** Los EPCistas han evolucionado también mucho a lo largo de los últimos años. Han sabido adaptarse a un mercado cada vez más exigente donde su papel es fundamental en la ejecución de un proyecto ya que la viabilidad técnica del mismo es el pilar de que toda la cadena de valor funcione. Los EPCistas han pasado de ser únicamente constructores y/o montadores de plantas a colaborar en el desarrollo del propio proyecto formando parte de la propia sociedad que lo integra.

En algunas ocasiones se han fusionado con otras empresas (fabricantes, desarrolladores,...) para ejecutar todos los proyectos en cartera y en otras ocasiones colaboran de manera puntual con terceros, ofreciendo diversos esquemas de financiación y participación para llevar adelante el proyecto. Elecnor, Martifer, Juwi,...

- **Generadores:** La evolución del mercado también ha hecho que la mayoría de las empresas tengan vocación de convertirse en IPP, es decir, en generadores independientes de energía.

Inicialmente, la fase de operación de los parques la llevaban a cabo grupos de inversión, grandes compañías eléctricas o importantes grupos financieros. Actualmente cada vez más integradores están manteniendo proyectos en operación en su cartera. La mayoría de los fabricantes están participando en esquemas de generación con el fin de asegurar la venta de módulos y al mismo tiempo generar ingresos de la operación de los proyectos.

Este segmento se ha diversificado mucho y ha dejado de ser exclusivo de unos pocos para convertirse en la ambición y realidad de muchas grandes empresas, como por ejemplo: Iberdrola, Acciona, Enel, SunEdison, Gestamp, Fotowatio, ...

Si bien, muchas de las empresas del sector, compiten en más de una categoría, el siguiente cuadro muestra, a modo de resumen algunos de los actores del sector:

Fabricantes	Desarrolladores	Constructores	Generadores
			
			
			
			
			

1.7 Estrategias y ventajas competitivas del emisor

1.7.1 Estrategia competitiva

Durante los tres próximos años GREENERGY se ha marcado los siguientes Objetivos Estratégicos:

1. Conservar y maximizar la generación de caja de los activos en funcionamiento en España:

Los ingresos por la generación de energía y por la prestación de servicios de operación y mantenimiento asociados a las plantas operativas en España, suponen una fuente de ingresos recurrente para GREENERGY que le otorga un suelo en lo que se refiere a la generación de caja mínima anual (alrededor de 1 millón de Euros). Salvo que surjan oportunidades en el mercado que hagan preferible la venta de alguna de las dos plantas fotovoltaicas, el objetivo del Grupo es mantenerlas en propiedad.

No obstante, GREENERGY está analizando la posibilidad de obtener deuda sin recurso asociada a sus plantas en propiedad. Esta operación de financiación podría tener un efecto positivo en el Grupo:

- Aumentaría el valor de sus activos en funcionamiento al incrementar los flujos de caja para el accionista en relación con la inversión a realizar y, por lo tanto, su Tasa Interna de Retorno ("TIR").
- Fortalecería su Balance ya que una parte de los fondos obtenidos por la nueva deuda conseguida serviría para amortizar de forma anticipada toda su deuda financiera actual. Cambiaría, por tanto deuda con recurso por deuda sin recurso (Project Finance).
- Generaría fondos adicionales para financiar el desarrollo de nuevos proyectos en Latinoamérica, con los fondos sobrantes una vez cancelada la deuda actual.

2. Poner en valor los proyectos de Latinoamérica que se encuentran en un estado de desarrollo más avanzado:

Durante los próximos 3 años el objetivo de GREENERGY es poder rentabilizar y monetizar cerca de 12 proyectos de los que tiene actualmente en cartera, 10 en Chile y 2 en México.

Se intentará minimizar las ventas en fase/categoría 3, es decir, la venta del proyecto a un tercero antes de su construcción (ver apartado 1.6.3), ya que, si bien suponen una generación de caja inmediata para el Grupo, el beneficio se reduce de forma muy significativa en comparación con ventas en las fase/categoría 4 o 6, que implican la construcción por parte de GREENERGY del proyecto para un tercero (fase/categoría 4) o su construcción, consolidación y financiación del proyecto en funcionamiento, para luego venderlo a un tercero (fase/categoría 6).

Se buscará por tanto, en función de la capacidad de financiación existente en el mercado y de las oportunidades que se presenten, la construcción de entre 60MW y 90MW durante los próximos años:

- Dos tercios aproximadamente para venderlos una vez construidos y financiados (fase/categoría 5-6).
- Un tercio para la venta directa a terceros según se construyen (fase/categoría 4).

Para el desarrollo y construcción de estos proyectos el Grupo cuenta con oficinas y personal permanente en Chile, México y Perú, que suponen un gasto recurrente para el Grupo, si bien los ingresos por venta de proyectos son puntuales y dependen de la capacidad de GREENERGY para desarrollar, construir, financiar y comercializar cada proyecto en condiciones satisfactorias.

3. Continuar desarrollando y ampliando su cartera de proyectos en Latinoamérica: GREENERGY ha desarrollado en los últimos años un importante trabajo de internacionalización, principalmente en el continente americano, abriendo varias filiales en Santiago de Chile, México DF y Lima.

Pretende plasmar así su modelo de negocio en estos mercados clave del panorama actual, donde se encuentra desarrollando una importante cartera de proyectos, principalmente de energía solar fotovoltaica, que se encuentran en distintas fases de maduración.

De esta manera, GREENERGY está consolidando su presencia en Latinoamérica, una de las regiones más atractivas actualmente para las energías renovables. Cuenta con uno de los pipelines más atractivos y diversificados del sector renovable en Latinoamérica, gracias a su expansión inicial a este continente apostando por lo que ha llegado a ser uno de los mercados emergentes más potentes del mundo.

1.7.2 Ventajas competitivas

En los apartados siguientes, se describen diversos aspectos que hacen de GREENERGY un modelo de éxito que le permiten competir en un mercado en el que también participan las grandes empresas.

Algunas de las principales ventajas competitivas de GREENERGY son:

1. Flexibilidad y variedad de fuentes de ingresos

La flexibilidad y la rapidez en la toma de decisiones permiten que GREENERGY pueda monetizar y rentabilizar sus proyectos en diferentes estados de maduración, según las oportunidades que presenta el mercado. De esta forma, el Grupo cuenta con una considerable variedad de fuentes de generación de ingresos:

- Producción y venta de energía
- Prestación de servicios de operación y mantenimiento

- Venta de proyectos a terceros antes de su construcción
- Construcción y desarrollo de proyectos para terceros

GREENERGY, a pesar de los momentos difíciles que ha atravesado el sector en los últimos años, principalmente en España, ha sido capaz de multiplicar por 14 veces la aportación inicial de capital en los ejercicios 2007 y 2008 (aportación inicial de fondos de 0,5 millones de Euros y fondos propios actuales superiores a 7 millones de Euros).

2. Base de Ingresos recurrentes con riesgo comercial reducido

El Grupo cuenta con unos ingresos estables de generación de energía y prestación de servicios de operación y mantenimiento en torno a 2,1 millones de Euros anuales, con claras expectativas de crecimiento conforme se vayan desarrollando nuevos proyectos.

Estos ingresos recurrentes, con la actual estructura, garantizan la generación de un Cash Flow aproximado de 1 millón de Euros con lo cual la estabilidad financiera de GREENERGY está garantizada.

El riesgo comercial de estos ingresos es reducido:

- Los ingresos por generación de energía, una vez publicada la nueva regulación y la Reforma Energética en España son estables y predecibles en el futuro.
- Los ingresos de operación y mantenimiento tienen su origen en las plantas fotovoltaicas propiedad del Grupo o en plantas construidas por el Grupo y vendidas a terceros.

3. Portfolio de proyectos en Latinoamérica

GREENERGY ha sabido internacionalizarse con éxito y adquirir una notable presencia en Latinoamérica dónde las perspectivas para el desarrollo de las energías renovables son atractivas.

Actualmente tiene una fuerte presencia en el continente americano, lo cual le proporciona una ventaja competitiva muy dominante frente a otros a la hora de conseguir proyectos, tanto mediante PPA como en el mercado libre.

Latinoamérica en 2014 ha tenido un crecimiento del 370% en instalaciones fotovoltaicas comparado con 2013 y las previsiones auguran un futuro aún mejor, ya que se espera que la capacidad instalada se triplique en 2015.

Gracias al trabajo realizado durante los últimos años, GREENERGY ha conseguido una cartera de proyectos en desarrollo de más de 900MW en Chile, México y Perú, en diferentes estados de maduración.

El desarrollo y la ampliación de su cartera de proyectos en Latinoamérica, así como en otras posibles zonas geográficas donde puedan surgir nuevas oportunidades, es una prioridad para

GREENERGY ya que es la fuente y garantía del crecimiento y la generación de valor durante el futuro a corto y medio plazo.

4. Diversificación geográfica y tecnológica

Durante los próximos años los ingresos de GREENERGY tendrán su origen en diferentes países: España, Chile, México y Perú.

Igualmente, en cuanto a tipo de tecnología, a pesar de que hasta la fecha el Grupo se ha centrado en proyectos solares fotovoltaicos, en su cartera de proyectos actual cuenta con más de 150MW eólicos.

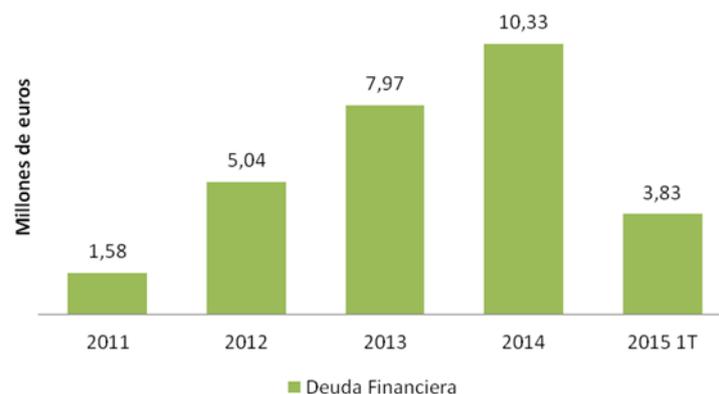
La diversificación geográfica en cuatro países y tecnológica en solar y eólico, hacen disminuir el perfil de riesgo del Grupo, mitigando el impacto que un mayor o menor desarrollo geográfico de una tecnología renovable específica pueda tener en su cuenta de resultados.

5. Reducido nivel de apalancamiento

El balance a cierre del primer trimestre de 2015 de GREENERGY presenta una deuda financiera de 3,8 millones de Euros que, en comparación al EBITDA 2014 de 4,1 millones de Euros, representa un ratio de endeudamiento de 0,93 veces EBITDA.

Por tanto, a pesar de que la estrategia del Grupo es mantener un nivel de endeudamiento reducido, GREENERGY tiene una gran capacidad de apalancamiento financiero que podría aprovechar para desarrollar o construir nuevos proyectos, si se presentaran oportunidades interesantes en el mercado.

A continuación se muestra la evolución del endeudamiento de GREENERGY durante los últimos años:



En el mismo periodo, los fondos propios del Grupo se han ido reforzando gracias a los beneficios obtenidos:



* Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.
 * Primer trimestre 2015 Cuentas anuales individuales no auditadas.

La combinación de la disminución del apalancamiento financiero en el primer trimestre de 2015 junto con el crecimiento de los fondos propios, ha permitido que GREENERGY presente en la actualidad una sólida estructura financiera:

Ratio Apalancamiento	2011	2012	2013	2014	2015 1T
Deuda financiera/ Patrimonio Neto	x0,5	x1,2	x1,5	x1,4	x0,5

6. Equipo directivo y personal muy cualificado

La actual plantilla está formada, en estos momentos, por 21 personas entre empleados, colaboradores free-lance y eventuales; y cuenta con las principales direcciones ocupadas por personas vinculadas al proyecto, en una edad profesional de 40-45 años, con varios años de pertenencia a GREENERGY.

La mayor parte de la plantilla de GREENERGY lleva trabajando en el sector de las energías renovables desde al menos el año 2007.

1.8 En su caso, dependencia con respecto a patentes, licencias o similares

Ninguna de las Sociedades del Grupo tiene dependencia con respecto a patentes o licencias.

Por otro lado conviene resaltar que el Grupo es titular de la marca GREENERGY que está registrada en varios países y para diferentes clases como se detalla a continuación:

Clase de marca por país	35	36	37	42
Unión Europea	x	x		x
Chile			x	x
México			x	x
Perú			x	x

Siendo la definición de las diferentes clases de la siguiente manera:

Clase	Descripción
35	Tiendas y venta online, publicidad, marketing, importación y exportación, franquicias...
36	Seguros, operaciones financieras, operaciones monetarias y negocios inmobiliarios
37	Servicios de construcción
42	Consultoría y asesoramiento técnico en la generación de energía y optimización de rendimiento. Diseño e ingeniería de proyectos

1.9 Nivel de diversificación

1.9.1 Clientes

La Compañía cuenta con tres tipos de clientes:

- Clientes puntuales por la venta de las plantas solares fotovoltaicas, que si bien representan un volumen de facturación elevado en el año en el que se produce la venta, no son recurrentes en el tiempo y, por tanto, GREENERGY no tiene dependencia de ellos en el largo plazo.
- Clientes a los que se les ofrece servicios de operación y mantenimiento de plantas solares, que tienen un peso en la facturación de GREENERGY relativamente bajo. Además dentro de esta categoría de clientes, la Compañía presenta una gran

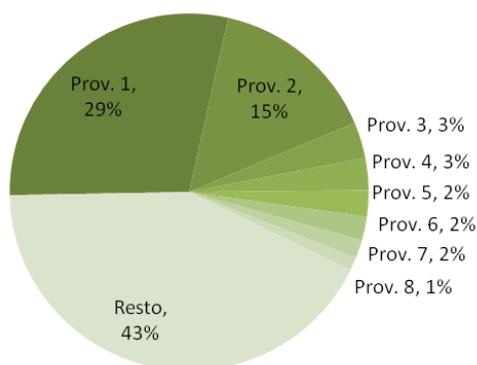
diversificación, donde ninguno de ellos representa más de un 15% de la facturación agregada por estos servicios. GREENERGY, por tanto, tampoco tiene dependencia alta de ninguno de los clientes de este tipo.

- Clientes por la venta de generación de energía de las plantas en propiedad, cuyos ingresos están regulados por la ley, actualmente por el RD 413/2014. Al no depender estos ingresos de la discrecionalidad del cliente, GREENERGY tampoco presenta dependencia alta de los clientes de este tipo.

1.9.2 Proveedores

La cartera de proveedores de GREENERGY está compuesta, principalmente, por proveedores de estructuras, paneles y material para la construcción de los parques solares. GREENERGY no cuenta con una gran dependencia hacia sus actuales proveedores ya que existe una gran competencia en el mercado de paneles y estructuras y existe poca diferenciación en el producto, por lo que el coste de cambiar de proveedor es relativamente bajo.

Durante el periodo 2012-2014, (datos de compras agregados) GREENERGY cuenta con un gran proveedor por la compra de una planta solar a una empresa vinculada del Grupo y que no es recurrente en el tiempo y un segundo proveedor de placas solares. El resto de proveedores representan un porcentaje inferior al 10% del total de compras del Grupo.



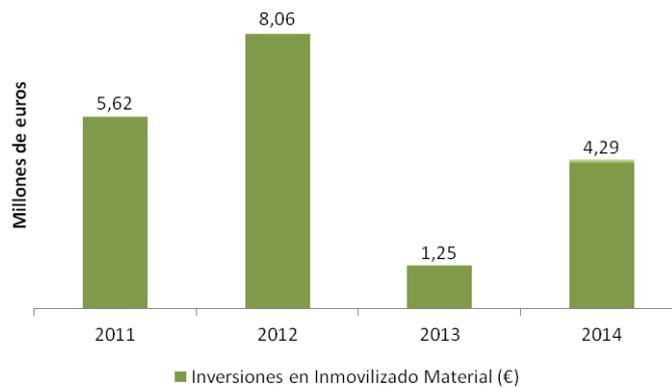
1.10 Principales inversiones del Emisor en cada ejercicio cubierto por la información financiera aportada y principales inversiones futuras ya comprometidas a fecha del Documento

1.10.1 Principales inversiones del Emisor durante el periodo 2011-2014

La política del Grupo siempre ha sido la de reinvertir los Flujos de Caja generados en el desarrollo de nuevos proyectos renovables, tanto en la fase de desarrollo y como en la de construcción.

GREENERGY ha acometido y desembolsado unas inversiones totales durante el periodo 2011-2014 por valor total de 19 millones de Euros, de los cuales el 100% se han invertido en el Inmovilizado Material (principalmente Maquinaria e Instalaciones Técnicas).

Inversiones en Inmovilizado Material (€)	2011	2012	2013	2014	Total Capex
Maquinaria e instalaciones técnicas	5.588.939	8.052.870	1.252.393	4.053.500	18.947.703
Otras instalaciones utillaje y mobiliario	408	2.248	-	48.718	51.374
Otro inmovilizado	34.465	-	825	39.669	74.959
Inmovilizado en curso	0	0	0	150.972	150.972
Inversiones en Inmovilizado Material (€)	5.623.812	8.055.118	1.253.218	4.292.859	19.225.008



*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

Las inversiones del Grupo en 2011, 2012, 2013 y 2014 se corresponden fundamentalmente con la construcción de varias plantas solares fotovoltaicas:

- 2011: Construcción de 2MW en cubierta sobre invernadero en Totana (Murcia).
- 2012: Construcción de 4MW sobre invernaderos en Granada. Posteriormente vendida en el 2014.
- 2013: Inversión de 1MW de una cubierta en Peligros (Granada). Posteriormente vendida en 2014. 2014: Tras el fin de los esquemas de Feed In Tariff en España en el primer trimestre del 2013, la empresa no ha tenido la posibilidad de invertir en más plantas en España, no obstante en el 2014, dentro de un plan para reorganizar todas las inversiones del grupo y agrupar todos los activos de energía renovable con GREENERGY como matriz, se procede a comprar la planta solar fotovoltaica de 2MW en Ávila a una sociedad vinculada, a la que previamente en el año 2011 se le había vendido (ver apartado 1.18 del presente documento).

Durante este periodo 2011-2014 GREENERGY únicamente ha realizado inversiones en Inmovilizado Inmaterial en el año 2011: 2.162,17€ en aplicaciones informáticas.

1.10.2 Principales inversiones futuras ya comprometidas a la fecha del Documento Informativo

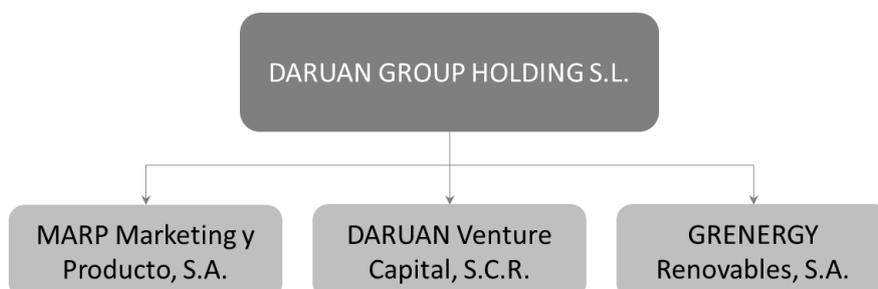
El Grupo, a la fecha de emisión de este Documento de Incorporación, no tiene inversiones futuras comprometidas dignas de mención. No obstante, el desarrollo de su cartera de proyectos latinoamericanos supone que GREENERGY tenga que mantener unos gastos de estructura recurrentes en sus oficinas y personal de Chile, México y Perú. Igualmente, la construcción de un proyecto, una vez desarrollado, supone la necesidad de realizar inversiones relevantes que se financian, normalmente, con una combinación de recursos propios y deuda financiera.

1.11 Breve descripción del Grupo de sociedades del Emisor. Descripción de las características y actividad de las filiales con efecto significativo en la valoración o situación del emisor

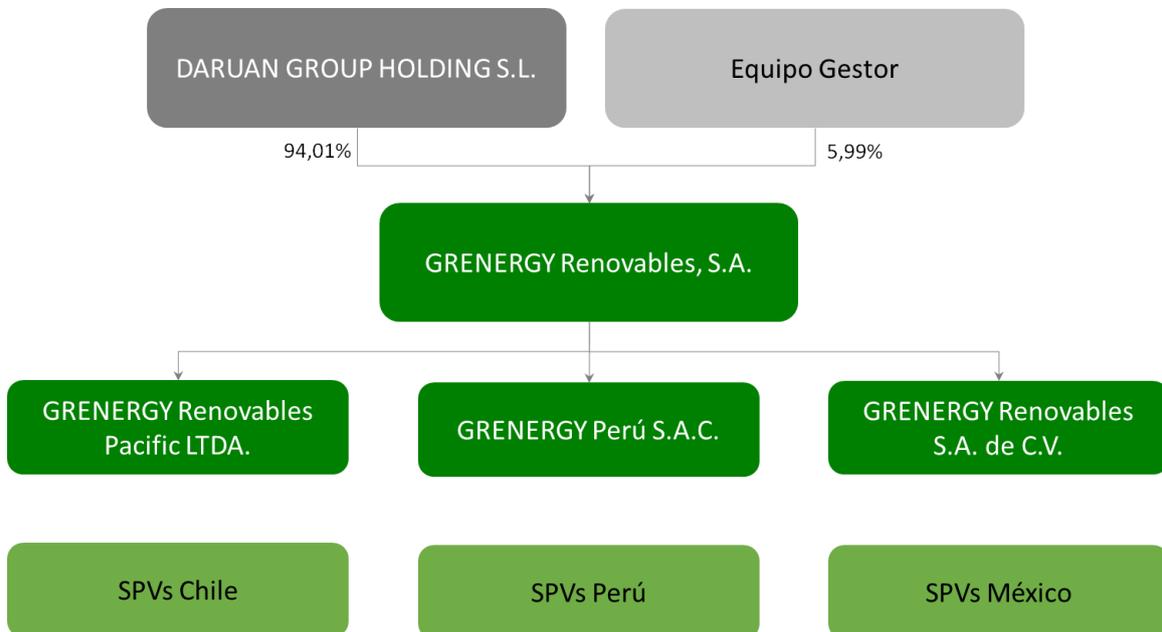
El organigrama societario de GREENERGY está compuesto de la siguiente manera:

- El 94,01% es propiedad de una sociedad matriz denominada DARUAN GROUP HOLDING, S.L., cuyo único accionista es D. David Ruiz de Andrés.
- El 4,99% pertenece a GAHUCO INVESTMENTS, S.L. empresa propiedad de D^a María Covadonga Abaitua Suñer y de D. Hugo Galindo (Director General de GREENERGY).
- El 1,00% lo sustenta VIVANCOS ABOGADOS, S.L.P sociedad titularidad al 100% de D. Florentino Vivanco Gasset.

DARUAN GROUP HOLDING, es una sociedad inversora, propiedad al 100,0% de D. David Ruiz de Andrés, que apoya diversos proyectos empresariales, en diferentes fases de desarrollo, siendo GREENERGY el proyecto matriz en el que D. David Ruíz de Andrés ha focalizado su esfuerzo personal directo y su involucración es absoluta dentro de su grupo empresarial.



GREENERGY controla el 100,0% de las distintas sociedades filiales que conforman su grupo empresarial.



1.12 Referencia a los aspectos medioambientales que puedan afectar a la actividad del Emisor

Una de las fases más importante en el desarrollo de cualquier proyecto de energía solar fotovoltaica o eólica es la realización de los estudios del impacto ambiental que tendrá la instalación en cuestión. En cada país suele tener una denominación diferente (DIA o pertinencia ambiental en Chile, MIA en México, Evaluación de Impacto Ambiental,...) pero el objetivo es exactamente el mismo, medir y reducir el impacto real sobre el medioambiente en la ejecución de cualquier proyecto.

El principal encargado de prevenir el deterioro ambiental en cada país es el organismo público correspondiente, que se lidera la evaluación del Impacto Ambiental de cualquier actividad. Este instrumento permite introducir la dimensión ambiental en el diseño y la ejecución de los proyectos y actividades que se realizan en el país; a través de él se evalúa y certifica que las iniciativas, tanto del sector público como del sector privado, se encuentran en condiciones de cumplir con los requisitos ambientales que les son aplicables.

Existen diversos tipos de impactos ambientales, pero fundamentalmente se pueden clasificar en tres tipologías, de acuerdo a su origen:

- Impacto ambiental provocado por el aprovechamiento de recursos naturales ya sean renovables, tales como el aprovechamiento forestal o la pesca; o no renovables, tales como la extracción del petróleo o del carbón.

- Impacto ambiental provocado por la contaminación. Todos los proyectos que producen algún residuo (peligroso o no), emiten gases a la atmósfera o vierten líquidos al ambiente.
- Impacto ambiental provocado por la ocupación del territorio. Los proyectos que al ocupar un territorio modifican las condiciones naturales por acciones tales como tala rasa, compactación del suelo y otras.

Los proyectos que lleva a cabo GREENERGY suelen verse principalmente afectados por el impacto ambiental provocado por la ocupación del territorio, razón por la que en el inicio de todos los desarrollos se buscan y localizan terrenos cuyas características hacen que la ejecución del proyecto no modifique ninguna característica esencial del mismo o incluso que lo mejore desde un punto de vista medioambiental (por ejemplo uno de los proyectos de GREENERGY en construcción en la actualidad en Chile se está realizando en un terreno que está siendo usado como vertedero ilegal). Otro tipo de impacto suele ser el de la contaminación, dada la maquinaria que se utiliza en algunos casos para mover tierras y hacer la obra civil o transportar materiales. Esto es muy tenido en cuenta por parte de los encargados de ejecutar las obras, tratando siempre de optimizar la organización del transporte de los equipos y por otro lado adaptando siempre el proyecto a la orografía del terreno, para evitar al máximo el movimiento de tierras.

Los estudios medioambientales se realizan por parte de consultoras e ingenierías especializadas y contratadas por GREENERGY para la elaboración de los mismos en función de proyecto. Los organismos públicos respectivos revisan, solicitan aclaraciones, objeciones o comentarios a los estudios mencionados. Una vez analizado detalladamente, se decide la conveniencia o no de realizar la actividad estudiada y se determina las condiciones y medidas que se deben tomar para proteger adecuadamente el ambiente y los recursos naturales afectos por el proyecto.

Finalmente, es importante señalar que GREENERGY cumple con la normativa fundamental en materia medioambiental tanto en su actividad de oficina como durante las fases de construcción y operación de las plantas de generación fotovoltaica. La norma ISO 14001 es la norma internacional de sistemas de gestión ambiental (SGA), que ayuda a identificar, priorizar y gestionar los riesgos ambientales, como parte de las prácticas de negocios habituales. Exige a la empresa crear un plan de manejo ambiental que incluye objetivos y metas ambientales, políticas y procedimientos para lograr esas metas, responsabilidades definidas, actividades de capacitación del personal, documentación y un sistema para controlar cualquier cambio y avance realizado. La norma ISO 14001 describe el proceso que debe seguir la empresa y le exige respetar las leyes ambientales nacionales.

1.13 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes del Emisor desde el cierre del último ejercicio hasta la fecha del Documento

En este apartado se presenta la cuenta de resultados provisional de GREENERGY del primer trimestre del año 2015 comparada con la cuenta de resultados del primer trimestre de 2014, así como el balance provisional de GREENERGY a fecha 31 de marzo de 2015 comparado con el balance a 31 de marzo de 2014. Tanto el balance como la cuenta de resultados de GREENERGY presentados a continuación son individuales y no auditados:

Cuenta de Resultados 1T15 vs 1T14 (En €)	20151T	20141T	% var.
Ingresos de explotación	407.002	184.896	120,1%
Aprovisionamientos	-40.643	-42.859	-5,2%
Gastos de personal	-183.653	-107.899	70,2%
Otros gastos generales	-160.620	-102.740	56,3%
Gastos I+D	0	0	0,0%
EBITDA	22.086	-68.601	n.a
Amortizaciones	-105.498	-157.378	-33,0%
EBIT	-83.412	-225.979	-63,1%

* El importe de EBITDA se ha ajustado, con su signo correspondiente, por resultados extraordinarios ajenos a la actividad recurrente de GREENERGY.

La Cuenta de Resultados provisional de GREENERGY para el 1T15 muestra las siguientes características:

- Mejora relevante de los Ingresos (+120%) respecto al mismo periodo del año anterior.
- Aumento significativo de los gastos de personal (+70%) y de otros gastos de explotación (+56%) en relación el 1T14.
- EBITDA positivo de 22.086 Euros (-68.601 Euros en el 1T14).
- Resultado de Explotación (EBIT), a pesar de ser negativo en 83.412 Euros, mejora sustancialmente frente a los -225.979 Euros del mismo trimestre del año anterior.
- Para entender estos resultados trimestrales es necesario explicar que en el negocio de generación de electricidad de GREENERGY, existe cierta estacionalidad, ya que durante el primer y último trimestre del año, las plantas fotovoltaicas en España producen menos energía que en el segundo y tercer trimestres. Lo mismo ocurre con el negocio de Operación y Mantenimiento, ya que sus ingresos están ligados a los ingresos por producción de electricidad.
- Así mismo, ni en el primer trimestre de 2015 ni el de 2014 se ha producido ningún ingreso por venta de plantas fotovoltaicas.

Cuenta de Balance 1T15 vs 1T14 (En €)	20151T	20141T	% var.
ACTIVO (€)			
Inmovilizado material	8.823.199	12.948.973	-32%
Activo por impuesto diferido	491.162	676.919	-27%
Otros activos fijos	201.011	159.232	26%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	554.919	232.860	138%
Otros activos circulantes	1.474.173	212.450	594%
Tesorería	1.764.887	8.930	19663%
Total Activo	13.309.350	14.239.365	7%
PASIVO (€)			
Patrimonio Neto	7.444.541	3.836.903	94%
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	1.076.513	83%
Deuda Financiera	3.829.493	8.526.929	-55%
Deuda a L/P con entidades de crédito	2.729.326	3.839.709	-29%
Deuda a C/P con entidades de crédito	973.283	1.280.480	-24%
Deuda empresas asociadas	126.885	3.406.740	-96%
Deudas con acreedores y proveedores	63.465	799.020	-92%
Total Pasivo	13.309.350	14.239.365	7%

El balance individual de GREENERGY a 31/03/2015 presenta algunas diferencias a destacar con respecto al Balance a fecha 31/03/2014:

- Los activos fijos disminuyen un 32% debido, fundamentalmente, a la venta de una planta fotovoltaica en Granada.
- Los fondos obtenidos por esta transacción se emplean, principalmente, en la reducción de deuda financiera que se sitúan en 3,8 millones de Euros frente a los 8,5 millones de Euros a cierre del mismo periodo del año anterior (-55%).
- Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar aumenta en 0,3 millones de Euros principalmente por cuentas de clientes con empresas del grupo.
- La diferencia de otros activos circulantes (+1,25 millones de Euros) representa nuevas inversiones de GREENERGY en sus filiales Latinoamericanas.
- La cuenta de tesorería aumenta en 1,8 millones de Euros. La variación se debe, principalmente, a la caja generada por su actividad diaria y a fondos obtenidos por la venta de una planta fotovoltaica. La cuenta de patrimonio neto ha aumentado en 3,6 millones de Euros por el reconocimiento de resultados del último ejercicio, que se ha destinado a aumentar las reservas de la Compañía. Asimismo, los fondos propios del primer trimestre se encontraban penalizados por la dotación de una provisión (1,5

millones de Euros) ante la previsible depreciación de los activos a causa de la reforma eléctrica. Esta provisión fue revertida antes del fin del ejercicio.

- La cuenta de pasivo por impuestos diferidos aumenta en 0,9 millones de Euros por amortizaciones aceleradas aplicadas durante 2014.

1.14 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros

La Sociedad en el momento que solicita la incorporación de sus acciones al MAB-EE dispone de la información relativa a dos ejercicios completos, por lo que de acuerdo a la normativa MAB no tiene obligación de presentar estimaciones financieras de ejercicios futuros.

La Compañía ha desarrollado un Plan Estratégico para los próximos tres años (2015e-2017e) basándose en las expectativas de maduración y materialización de los diversos proyectos actualmente en cartera en los distintos mercados internacionales donde se encuentra presente.

Tal y como se ha indicado en el apartado 1.6 del presente Documento de Incorporación, el modelo de GREENERGY se basa en la flexibilidad en la toma de decisiones estratégicas en los diferentes proyectos y mercados en los que la Compañía actúa, tanto en el momento de la inversión como en el de la desinversión en alguna de las distintas fases de las que consta un proyecto de energía renovable.

La Compañía ha demostrado hasta la fecha su capacidad de generar resultados y obtener rentabilidades positivas a sus inversiones, tomando las decisiones adecuadas en todo momento.

Debido a la variabilidad de las condiciones de mercado actualmente existentes, resulta complejo establecer un presupuesto económico de carácter anual, toda vez que la salida/venta de un proyecto en una fase cualquiera durante el ejercicio económico frente al mantenimiento del mismo en la cartera de la Compañía en fases posteriores puede hacer variar de forma significativa la cuenta de resultados y por lo tanto el cumplimiento presupuestario de la empresa, así como adoptar decisiones cortoplacistas que pudieran no ser las más convenientes en el medio plazo para la propia GREENERGY y por ende para sus accionistas.

Desde GREENERGY se entiende más adecuado establecer un plan trienal (2015e-2017e) donde la cartera actual de proyectos gestionada por la Compañía pudiera parcialmente materializarse en la cuenta de resultados consolidada de GREENERGY.

Así, la Compañía ha establecido como estimación acumulada durante este periodo de tres años (2015e-2017e) obtener un EBITDA consolidado acumulado de 24 millones de Euros.

Para cumplir con esta estimación, la fuente principal de ingresos del Grupo será la puesta en valor de proyectos en Latinoamérica, rentabilizando aquellos que actualmente se encuentran en una fase de desarrollo más avanzado (ver detalle de proyectos en cartera en apartado 1.6.4.). La monetización de los proyectos se realizará, como ha quedado explicado

anteriormente, en diferentes fases, según las oportunidades que se vayan presentando en el mercado y buscando, en todo momento, la maximización de su valor.

En principio, el grueso de las transacciones durante el periodo 2015e-2017e se centrarán en Chile completándose con alguna transacción en México a finales del año 2016 o en 2017. El siguiente cuadro resume la estimación en cuanto a número de proyectos y MWs que GREENERGY tiene previsto monetizar durante los próximos tres años indicándose, igualmente, la fase de salida más probable.

Año	Fase	Nº Proj.	MWs
2015	3	1	40
	4	0	0
2016	3	0	0
	4	3	15
	6	1	3
2017	3	0	0
	4	1	9
	6	2	18

Fuente: GREENERGY

Los proyectos con salida en fase 6 (venta de plantas a un tercero construidas y conectadas) en 2016 y 2017 corresponden a plantas desarrolladas hasta la fase 5 (construcción para mantener inicialmente en propiedad) en 2015 y 2016 respectivamente. .

Por tanto, en total está previsto que GREENERGY materialice la venta a terceros (fases 3, 4 ó 6) de unos 8 proyectos que sumen unos 85MW en el periodo 2015e-2017e. Dicha estimación supone menos de un 10% de conversión de la cartera total de MW en desarrollo en Latinoamérica. Igualmente el Grupo, con la ayuda de las ventas de los proyectos a terceros mencionadas, irá desarrollando instalaciones para mantenerlas en propiedad, hasta un volumen estimado de 32MW en 2017.

Teniendo en cuenta los desarrollos y las ventas a terceros previstas y reflejadas en el cuadro anterior, la cartera de MW en propiedad de GREENERGY, está previsto que evolucione de la siguiente manera, pasando de 4MW en 2014 a 32MW en 2017e:



Fuente: GREENERGY

1.14.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica

Las estimaciones contenidas en el apartado 1.14 anterior están elaborados siguiendo, en lo aplicable, los principios y normas recogidos en el Plan General de Contabilidad y son comparables con la información financiera histórica presentada por el Grupo en el apartado 1.9 del presente Documento Informativo, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios contables aplicados por GREENERGY en las cuentas anuales correspondientes a los citados ejercicios.

1.14.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones

El cumplimiento de las estimaciones de las variables más relevantes que componen el EBITDA obtenido en la cuenta de resultados de la Compañía depende de las hipótesis que lo soportan. El punto “1.20. Factores de Riesgo” del Documento Informativo recoge una serie de factores de riesgo que podrían afectar adicionalmente al cumplimiento de esta estimación para los ejercicios 2015e-2017e.

1.14.3 Aprobación de las previsiones o estimaciones por parte del Consejo de Administración de la Sociedad

El Consejo de Administración de la Sociedad de fecha 19 de mayo de 2015 ha aprobado por unanimidad las estimaciones que se detallan en el apartado 1.14 del Documento Informativo.

Sin perjuicio de lo anterior, los Administradores declaran que la información financiera incluida en el epígrafe 1.14 se sustenta en la información que la Sociedad maneja en la actualidad en base a la situación económica, de mercado y regulatoria actual, y que cualquier modificación en alguno de estos campos podría alterar las bases del cálculo de dichas proyecciones económicas.

La información financiera incluida en el presente apartado 1.14 incluye proyecciones que son, por su naturaleza, inciertas y por tanto podrían ser susceptibles de no cumplirse. No obstante, con la información conocida hasta la fecha, GREENERGY considera que las expectativas que han servido de base para la elaboración de la proyección son razonables.

1.15 Información relativa a los administradores y altos directivos del Emisor

El órgano de administración de la Sociedad está formado por un Consejo de Administración, formado por tres miembros. A raíz de la transformación de la sociedad de Sociedad Limitada a Sociedad Anónima, los estatutos sociales relativos al órgano de administración fueron modificados como sigue:

Artículo 21º.- Consejo de Administración.

1.- La gestión, administración y representación de la Sociedad en juicio o fuera de él, y en todos los actos comprendidos en el objeto social corresponde al Consejo de Administración actuando colegiadamente sin perjuicio de las delegaciones y apoderamientos que pueda conferir.

Quedan en todo caso a salvo las facultades que legalmente corresponden a la Junta General de Accionistas.

2.- El Consejo de Administración estará compuesto por tres miembros como mínimo y doce como máximo, elegidos por la Junta General.

Artículo 22º.- Duración del cargo.

Los consejeros ejercerán su cargo durante el plazo de seis años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por períodos de igual duración. Vencido el plazo, el nombramiento caducará cuando se haya celebrado la siguiente Junta General o haya transcurrido el plazo legal para la celebración de la Junta General.

Artículo 23º.- Régimen jurídico de los Consejeros.

1.- La Junta General podrá fijar el número efectivo de miembros del Consejo dentro de los números mínimo y máximo señalados.

2.- Para ser nombrado consejero no se requiere la cualidad de accionista pudiendo serlo tanto personas físicas como jurídicas.

3.- No podrán ser consejeros las personas declaradas incompatibles por la Ley o incurso en causa de prohibición legal.

4.- El consejo regulará su propio funcionamiento y nombrará de sus miembros a un Presidente y, en su caso, a uno o varios Vicepresidentes, quienes desempeñarán las funciones que les atribuyen la Ley y los presentes Estatutos.

Artículo 24º.- Retribución de los administradores.

1.- El cargo de consejero de la Sociedad será retribuido.

2.- La retribución de los consejeros consistirá en una remuneración anual y fija determinada, que incluirá dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones ejecutivas y consultivas. El importe máximo de las

cantidades que pueda satisfacer la Sociedad por este concepto al conjunto de los consejeros será fijado anualmente por la Junta General. Dicha cantidad, entre tanto no sea modificada por la Junta General, se incrementará anualmente en función del Índice de Precios al Consumo.

3.- La distribución de los importes que correspondan en atención a lo establecido en el apartado 24.2 anterior entre los distintos consejeros corresponderá al Consejo de Administración. En este sentido la retribución de los distintos consejeros podrá ser diferente en función de su carácter o cargo.

4.- Adicionalmente, y con independencia de la retribución contemplada en los apartados precedentes, se prevé la posibilidad de establecer sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

5.- Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, serán compatibles e independientes de las demás percepciones, ya sean profesionales o laborales, dinerarias o en especie, que correspondan a los consejeros por cualesquiera otras funciones ejecutivas o de asesoramiento que, en su caso, desempeñen para la Sociedad distintas de las que les sean propias por su condición de consejeros, las cuales se someterán al régimen legal que les fuere aplicable

6.- La Sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.

Artículo 25º.- Funcionamiento del consejo.

1. El consejo de administración será convocado por su presidente o el que haga sus veces.

2. Los administradores que constituyan al menos un tercio de los miembros del consejo podrán convocarlo, indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social, si, previa petición al presidente, éste sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.

3.- No será necesaria convocatoria previa, cuando estando presentes todos los miembros del Consejo, decida por unanimidad celebrar Consejo de Administración.

4.- El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurran a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes.

Si todos los consejeros están de acuerdo, podrá celebrarse la votación por escrito y sin sesión.

5.- *Cualquier consejero puede conferir, por escrito o por correo electrónico, debidamente acreditado, su representación a otro consejero con carácter expreso para la reunión de que se trate, dirigido al Presidente o a quien haga sus veces.*

6.- *Cualquier consejero podrá comparecer a una reunión del Consejo de Administración por medio de tele-conferencia o video-conferencia, siempre que dicho consejero sea capaz (directamente o por medio de la video-conferencia) de hablar con todos y cada uno de los demás consejeros y que éstos puedan escucharle de forma simultánea. Todo consejero que tome parte en esa clase de conferencia se considerará que está presente en persona en la reunión del Consejo de Administración y tendrá voto.*

Asimismo, siempre y cuando ningún consejero se oponga a ello, cabe la posibilidad de celebrar reuniones del Consejo por escrito y sin sesión.

7.- *Corresponde al Presidente dirigir las reuniones del Consejo. En ausencia del Presidente hará sus veces el Vicepresidente y a falta de éste el consejo que en cada caso designe el Consejo de Administración.*

8.- *Los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta de los Consejeros, presentes o representados, salvo que la Ley exija mayoría reforzada.*

9.- *Los acuerdos del Consejo de Administración constarán en Actas, que serán firmadas por el Presidente y el Secretario, o los que hagan su veces de acuerdo con los Estatutos sociales.*

Las certificaciones de las actas serán expedidas por el secretario del Consejo de Administración o, en su caso, por el Vicesecretario con el visto bueno del Presidente o, en su caso, del Vicepresidente.

Artículo 26º.- Delegación de facultades.

1.- *El consejo de administración podrá designar de su seno una Comisión Ejecutiva o uno o varios Consejeros Delegados, determinando las personas que deben ejercer dichos cargos y su forma de actuar pudiendo delegar en ellos, total o parcialmente, con carácter temporal o permanente, todas las facultades que no sean indelegables conforme a la Ley.*

2.- *El consejo de administración podrá delegar también con carácter permanente, sus facultades representativas en uno o más Consejeros, determinando, si son varios, si han de actuar conjuntamente o pueden hacerlo por separado.*

3.- *Cuando un miembro del consejo de administración sea nombrado consejero delegado o se le atribuyan funciones ejecutivas en virtud de otro título, será necesario que se celebre un contrato entre este y la sociedad que deberá ser aprobado previamente por el consejo de administración con el voto favorable de las dos terceras partes de sus miembros. El consejero afectado deberá abstenerse de asistir a la deliberación y de participar en la votación. El contrato aprobado deberá incorporarse como anejo al acta de la sesión.*

4. En el contrato se detallarán todos los conceptos por los que pueda obtener una retribución por el desempeño de funciones ejecutivas, incluyendo, en su caso, la eventual indemnización por cese anticipado en dichas funciones y las cantidades a abonar por la sociedad en concepto de primas de seguro o de contribución a sistemas de ahorro. El consejero no podrá percibir retribución alguna por el desempeño de funciones ejecutivas cuyas cantidades o conceptos no estén previstos en ese contrato.

El contrato deberá ser conforme con la política de retribuciones aprobada, en su caso, por la junta general.

1.15.1 Características del órgano de administración (estructura, composición, duración del mandato de los administradores)

A fecha del presente Documento Informativo, el Consejo de Administración está integrado por tres (3) miembros.

La composición del Consejo de Administración de GREENERGY es la siguiente:

Consejero	Cargo	Carácter del cargo
D. David Ruiz de Andrés	Presidente	Ejecutivo
DARUAN GROUP HOLDING S.L. representada por D. Antonio Francisco Jiménez Alarcón	Vocal	Dominical
D. Florentino Vivancos Gasset	Secretario	Dominical

El artículo 21.2 de los Estatutos Sociales de GREENERGY establece que el Consejo de Administración estará compuesto por (3) tres Consejeros como mínimo y (12) doce como máximo, siendo voluntad del Grupo ir incorporando Consejeros tanto ejecutivos como Independientes que aporten valor al proyecto empresarial a lo largo de los próximos años. En ese sentido, la Junta General de Accionistas de la Sociedad de fecha de 19 de mayo de 2015 tomó el compromiso de nombrar dos consejeros independientes.

El artículo 22 de los Estatutos Sociales de GREENERGY establece que los Consejeros ejercerán sus funciones durante (6) seis años, pudiendo ser reelegidos, una o varias veces, por períodos de igual duración.

1.15.2 Trayectoria y perfil profesional de los administradores y, en el caso de que el principal o los principales directivos no ostenten la condición de administrador, del principal o los principales directivos

El Consejo de Administración de GREENERGY está formado por:

David Ruiz de Andrés (42 años).- Presidente Ejecutivo y CEO de GREENERGY. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad Británica de Lincoln (BA Honours) , Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y Global AMP por IESE. En 1999, con 26 años, funda MARP, empresa líder en el mercado del marketing promocional con una facturación consolidada superior a los 15 millones de Euros, un EBITDA de 3 millones de Euros y oficinas en más de 10 países. Actualmente es su socio único a través de Daruan Group Holding S.L. y Presidente no ejecutivo. En 2007, funda GREENERGY de la que es Presidente y Consejero Delegado y a la que actualmente dedica sus actividades gerenciales. El año 2012 crea una Sociedad de Capital Riesgo (Daruan Venture Capital SCR S.A.) para la promoción e impulso de iniciativas empresariales, a través de la que actúa como inversor y ha participado en el arranque y consolidación de diferentes iniciativas empresariales como Lefrik, Urban Planet Entertainment, Tailored Spain o Leds do Savings. Mantiene igualmente una importante cartera de empresas participadas como Business Angel.

Antonio Francisco Jiménez Alarcón (37 años).- Persona física representante de Daruan Group Holding S.L., consejera de GREENERGY. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid. Master in Business Administration por ICADE-Universidad Pontificia de Comillas. Durante los años 2003 y 2004 fue auditor de cuentas en BDO-Audiberia. Desde 2004, director financiero de MARP y posteriormente de todo el grupo de empresas de Daruan, incluida GREENERGY. Miembro de los consejos de Daruan Venture Capital SCR S.A., Marp Marketing y Producto S.A. y GREENERGY en representación de Daruan Group Holding S.L.

Florentino Vivancos Gasset (39 años).- Secretario consejero de GREENERGY. Licenciado en Derecho por la Universidad Carlos III de Madrid (Premio Fin de Carrera). Abogado en ejercicio desde el año 1998. Trabajó en Ramón y Cajal Abogados durante ocho años. Patrono de la Fundación Estudio, institución titular del “Colegio Estudio” desde el año 2003. Consejero de Cabiedes & Partners SCR y Cabiedes & Partners IV SCR. Fue vicesecretario de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones. Designado Administrador Concursal en numerosos procedimientos concursales. Consejero de Daruan Venture Capital SCR. Actualmente es titular de su propio Despacho de Abogados, Vivancos Abogados SLP.

Asimismo, GREENERGY tiene un equipo directivo formado por:

Hugo Galindo Pérez (41 años).- Director General de GREENERGY. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Escuela de Administración de Empresas de Barcelona (EAE) y Bachelor's degree in Economics por la Nottingham Trent University de Gran Bretaña. Con más de 12 años de experiencia en la gestión y dirección comercial de grandes proyectos de ingeniería y tecnologías de la información a nivel internacional en INDRA, especialmente en

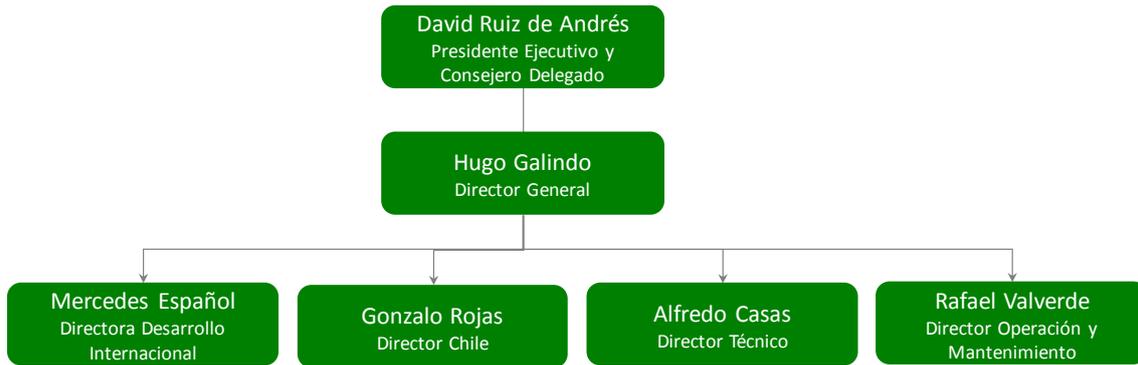
los continentes americanos y asiático, en 2008 entra a formar parte de GREENERGY como Director de Desarrollo de Negocio. Durante estos últimos 7 años ha participado activamente en el crecimiento continuado de GREENERGY, llevando a cabo las labores de dirección y de gestión de la empresa en España así como en las delegaciones internacionales.

Mercedes Español Soriano (34 años).- Licenciada en Derecho por la Universidad Complutense de Madrid y Master en Gestión internacional de la Empresa por el ICEX. Cuenta con 10 años de experiencia en departamentos internacionales de diferentes empresas de energía solar fotovoltaica como ISOFOTON y fondos de inversión en activos renovables. Desde el año 2010 forma parte de GREENERGY Renovables donde dirige en la actualidad el desarrollo internacional de la empresa.

Gonzalo de Rojas Martínez de Villarreal (40 años).- Ingeniero Agrícola por la Universidad de Sevilla y Master en Gestión Industrial por la C.E.A. Cuenta con 8 años de experiencia en dirección de departamentos de Medio Ambiente y Calidad en diferentes empresas así como 7 años de experiencia en desarrollo de negocio y proyectos ERNC en empresas de energía solar fotovoltaica como la multinacional SOLARPACK, habiendo desarrollado y construido las primeras plantas solares de Sudamérica. Desde el año 2014 forma parte de GREENERGY Renovables en calidad de Country Manager Chile donde dirige en la actualidad las operaciones de la empresa en Chile.

Alfredo Casas Hernández (48 años).- Ingeniero Industrial (Especialidad Mecánica - Intensificación Máquinas), por la Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales de la Universidad Politécnica de Madrid; Especialista en Dirección Integrada de Proyectos (Project Management), por la Universidad Politécnica de Madrid. Director Técnico del Grupo VEMUSA durante 15 años, habiendo desarrollado y dirigido multitud de proyectos en los sectores Industrial, energético, terciario, urbanístico y residencial. Durante 4 años ha prestado servicios de Consultoría y Asesoramiento en el ámbito de la Ingeniería, para diversas empresas (*Prointec, Guascor, EF Ingeniería, GREENERGY Renovables...*), así como para diversos estudios de arquitectura (*Julio Prado Arquitectura y Urbanismo, Fernando Landecho Arquitectos...*). Desde el año 2014 forma parte del equipo de *GREENERGY Renovables* en calidad de Director del departamento técnico.

Rafael Valverde Reus (31 años).- Licenciado en Física por la Universidad de Córdoba, Master en E.E.R.R. por la Universidad Europea de Madrid, Master en Innovación por la Escuela de Organización Industrial (EOI) y MBA por el IEDE Business School. Cuenta con 6 años de experiencia en el sector renovable y desde el año 2010 forma parte de GREENERGY Renovables, donde entre otros cometidos, ha liderado diversos proyectos de I+D+i avalados por el CDTI. Desde 2013 es Director del departamento de Operación y Mantenimiento de los parques solares fotovoltaicos que opera GREENERGY y participa de forma activa en el diseño de los nuevos proyectos que la compañía está desarrollando en la actualidad.



1.15.3 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos. Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

1.15.3.1 Régimen de retribución de los administradores y de los altos directivos

El artículo 24 de los Estatutos Sociales de GREENERGY contiene los apartados relativos a la retribución de los administradores cuyo texto se transcribe literalmente a continuación:

Artículo 24º.- Retribución de los administradores.

- 1.- El cargo de consejero de la Sociedad será retribuido.
- 2.- La retribución de los consejeros consistirá en una remuneración anual y fija determinada, que incluirá dietas por asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de sus Comisiones ejecutivas y consultivas. El importe máximo de las cantidades que pueda satisfacer la Sociedad por este concepto al conjunto de los consejeros será fijado anualmente por la Junta General. Dicha cantidad, entre tanto no sea modificada por la Junta General, se incrementará anualmente en función del Índice de Precios al Consumo.
- 3.- La distribución de los importes que correspondan en atención a lo establecido en el apartado 24.2 anterior entre los distintos consejeros corresponderá al Consejo de Administración. En este sentido la retribución de los distintos consejeros podrá ser diferente en función de su carácter o cargo.
- 4.- Adicionalmente, y con independencia de la retribución contemplada en los apartados precedentes, se prevé la posibilidad de establecer sistemas de remuneración referenciados al valor de cotización de las acciones o que conlleven la entrega de acciones o de derechos de opción sobre acciones, destinados a los consejeros. La aplicación de dichos sistemas de retribución deberá ser acordada por la Junta General de Accionistas, que determinará el valor de las acciones que se tome como referencia, el número de acciones a entregar a cada consejero, el precio de ejercicio de los derechos de opción, el plazo de duración de este sistema de retribución y demás condiciones que estime oportunas.

5.- Las retribuciones previstas en los apartados precedentes, derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración, serán compatibles e independientes de las demás percepciones, ya sean profesionales o laborales, dinerarias o en especie, que correspondan a los consejeros por cualesquiera otras funciones ejecutivas o de asesoramiento que, en su caso, desempeñen para la Sociedad distintas de las que les sean propias por su condición de consejeros, las cuales se someterán al régimen legal que les fuere aplicable.

6.- La Sociedad está autorizada para contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros.

La Junta General de Accionistas no ha fijado por el momento retribución alguna conforme a lo previsto en el artículo 24.2 y 24.3. de los Estatutos. Dicha fijación se realizará con ocasión del nombramiento de los consejeros independientes. Por ello, los consejeros actuales, por el momento, no percibirán retribución alguna de las previstas en los apartados 24.2 y 24.3 de los Estatutos, sin perjuicio de otras retribuciones que puedan percibir en función de lo establecido en los apartados siguientes de este artículo.

En particular, el consejero delegado, Don David Ruiz de Andrés, por la realización de funciones ejecutivas en la Sociedad, de dirección y coordinación de la actividad social, percibirá una retribución fija bruta anual de 60.000 euros, que podrá incrementarse con un complemento variable que ascenderá al 100% de la cantidad fija y que se determinará anualmente por el Consejo de Administración en función del cumplimiento de los objetivos fijados por el órgano de administración y que para el primer año coinciden con el plan de negocio de la Sociedad. Es decir, la retribución total anual del consejero delegado podrá ascender a una cantidad bruta máxima de 120.000 euros. Estas cantidades, tanto la fija como la variable, podrán actualizarse anualmente según el IPC.

Esta retribución es la que se fija en el contrato suscrito con el consejo delegado conforme a lo dispuesto en el artículo 249.3 y 249.4 de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, Don Antonio Francisco Jiménez Alarcón, persona física representante de DARUAN GROUP HOLDING S.L., consejera de la Sociedad, será beneficiario del Plan de Incentivos para Administradores, Directivos y Empleados Clave aprobado por la Sociedad. En particular se prevé concederle una opción de compra sobre el 0,5% del capital social actual.

Finalmente, VIVANCOS ABOGADOS S.L.P. Sociedad Unipersonal, sociedad íntegramente participada por el consejero Don Florentino Vivancos Gasset, prestará los servicios propios de la secretaría del Consejo de Administración, función por la que será retribuida con unos honorarios fijos de 18.000 Euros anuales, actualizables según IPC. Asimismo por el asesoramiento jurídico prestado en la incorporación a negociación de las acciones de la Sociedad en el MAB, percibirá unos honorarios en función de la dedicación horaria con el máximo de 22.500 Euros más IVA.

Retribución de la Alta Dirección.

Don Hugo Galindo Pérez, Director General de la Sociedad, percibe por sus funciones de alta dirección de la Sociedad una retribución fija anual de 60.000 euros, que podrá incrementarse con un complemento variable que ascenderá al 50% de la cantidad fija y que se determinará anualmente por el Consejo de Administración en función del cumplimiento de objetivos fijados por el órgano de administración y que para el primer año coinciden con los del plan de negocio de la Sociedad. De esta retribución el Sr. Galindo Pérez cobra hasta un 10% de la cantidad fija para compensar un pacto de no competencia post-contractual y un 10% para compensar la dedicación exclusiva a la compañía.

El contrato de Don Hugo Galindo Pérez no tiene cláusula de blindaje alguna, salvo que está previsto en su contrato que para el caso de despido cobrará una indemnización equivalente a la de un trabajador ordinario, aunque tenga la condición de Alto Directivo conforme al Real Decreto 1382/1985, de 1 de agosto, regulador de la relación laboral especial de Alta Dirección.

Plan de Incentivos para Administradores, Directivos, Empleados y Colaboradores Clave.

GREENERGY con el objetivo de motivar y fidelizar a su personal “clave” y al de su Grupo de Sociedades tiene previsto aprobar antes de la Oferta Pública de Suscripción un plan de incentivos a sus empleados basado en la concesión de opciones sobre acciones de GREENERGY (en adelante “el Plan”). Del Plan de Incentivos podrán ser beneficiarios, directivos, empleados y colaboradores clave de la Sociedad o Sociedades de su Grupo. También será partícipe del mismo a Don Francisco Antonio Jiménez Alarcón, persona física representante de la consejera, DARUAN GROUP HOLDING S.L.

El Plan tendrá una duración hasta la primera de las siguientes fechas:

- la fecha en la que se hayan concedido Opciones sobre Acciones que supongan un 5% del capital social de la Compañía tras la oferta pública de suscripción a que se refiere el Documento; o
- la fecha en la que se cumplan cuatro años a contar desde la Fecha de Inicio.

Por tanto el importe máximo de acciones sobre las que se podrán otorgar opciones en el marco del Plan de Incentivos ascenderá al 5% del capital social tras la oferta pública de suscripción a que se refiere este Documento.

En virtud del plan, los beneficiarios recibirán opciones sobre acciones que podrán ejercitar a los dos, tres y cuatro años a contar desde su concesión (por tercios cada año) al precio del mercado en la fecha de concesión. Inicialmente se concederán al precio de la Oferta Pública. El beneficiario perderá el derecho en determinados supuestos de cese en su relación con la compañía.

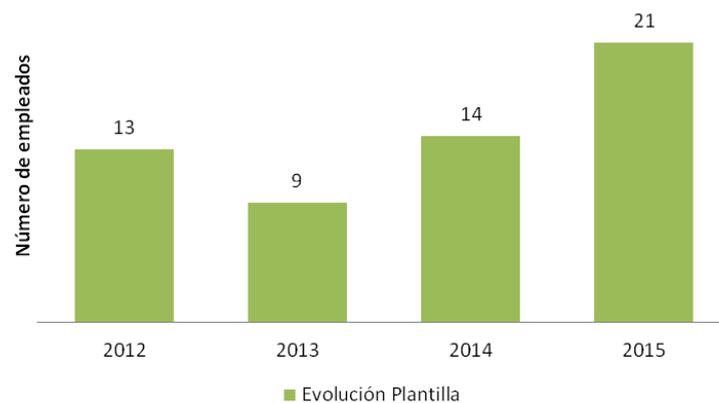
1.15.3.2 Existencia o no de cláusulas de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control

A fecha de elaboración de este documento no existe ningún contrato de Alta Dirección en el Grupo.

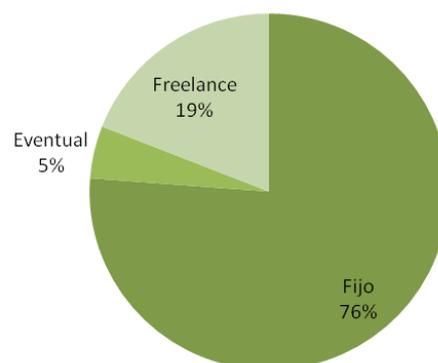
De igual manera se hace constar, por así manifestarlo los Administradores del Grupo, que no existe ninguna cláusula de garantía o “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despidos o cambio de control.

1.16 Empleados. Número total, categorías y distribución geográfica

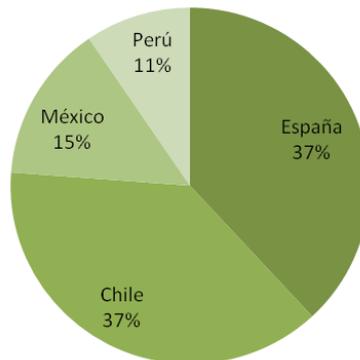
La plantilla de GREENERGY en la actualidad asciende a 21 personas (entre empleados, colaboradores freelance y eventuales, presentando un incremento considerable durante los últimos años:



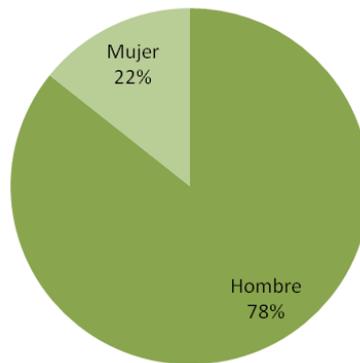
De los 21 trabajadores, 16 de ellos tienen un contrato indefinido, mientras que hay un empleado eventual y 4 colaboradores habituales con contrato de freelance:



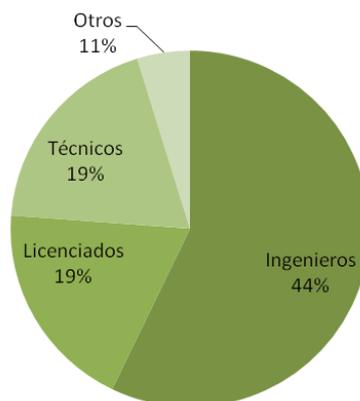
En cuanto a distribución geográfica, el grueso de la plantilla se concentra en España y Chile:



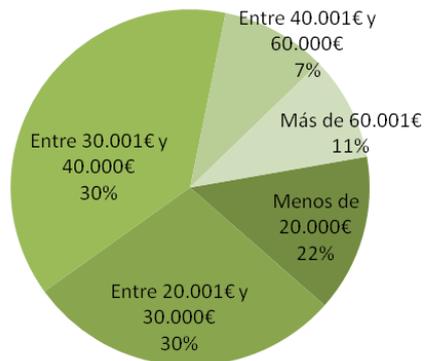
La plantilla de GREENERGY está formada por 18 hombres y 3 mujeres:



La distribución de la plantilla según su categoría muestra claramente un elevado porcentaje de empleados con formación superior:



A nivel retributivo, se puede dividir la plantilla en cinco categorías diferenciadas situándose la mayor parte de los trabajadores en un rango salarial de entre 20.000 y 40.000 Euros (60% del total).



1.17 Accionistas principales

A fecha de la publicación del presente Documento Informativo, los accionistas de GREENERGY con participación igual o superior al 5,0% del capital suscrito son:

- DARUAN GROUP HOLDING, S.L., titularidad 100,0% de D. David Ruiz de Andrés, que ostenta un 94,01% del capital social (18.801.250 acciones).
- El 4,99% (998.750 acciones) pertenece a GAHUCO INVESTMENTS, S.L. empresa propiedad de D^a María Covadonga Abaitua Suñer y de D. Hugo Galindo (Director General de GREENERGY).

La totalidad de las acciones pertenecen a una única clase y confieren a su titular los mismos derechos y obligaciones. Cada acción da derecho a un (1) voto, no existiendo acciones privilegiadas.

La Compañía tiene previsto aprobar un plan de incentivos para sus principales directivos consistente en un plan de entrega de opciones sobre acciones, que supone una retribución plurianual, vinculado a la permanencia de determinados directivos y empleados claves.

Las acciones vinculadas al plan de incentivos nunca superarán el 5,0% del capital social de la Compañía en el momento de fijación de dicho plan.

1.18 Información relativa a operaciones vinculadas

1.18.1 Información sobre las operaciones vinculadas significativas según la definición contenida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, realizadas durante los dos ejercicios anteriores a la fecha del Documento Informativo de Incorporación

A continuación se desglosa la información respecto a las operaciones realizadas por GREENERGY RENOVABLES con partes vinculadas en los ejercicios 2013 según cuentas anuales individuales y 2014 según cuentas anuales consolidadas.

A estos efectos, se consideran operaciones vinculadas las que tengan tal consideración conforme a la definición establecida en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre.

De acuerdo con la Orden EHA/3050/2004 se considera operación vinculada toda transferencia de recursos, servicios u obligaciones entre las partes vinculadas con independencia de que exista o no contraprestación. La Orden se refiere en concreto a compras o ventas de bienes, terminados o no; compras o ventas de inmovilizado, ya sea material, intangible o financiero; prestación o recepción de servicios; contratos de colaboración; contratos de arrendamiento financiero; transferencias de investigación y desarrollo, acuerdos sobre licencias; acuerdos de financiación, incluyendo préstamos y aportaciones de capital, ya sean en efectivo o en especie; intereses abonados o cargados; o aquellos devengados pero no pagados o cobrados; dividendos y otros beneficios distribuidos; garantías y avales; contratos de gestión; remuneraciones e indemnizaciones; aportaciones a planes de pensiones y seguros de vida; prestaciones a compensar con instrumentos financieros propios (planes de derechos de opción, obligaciones convertibles, etc.), y compromisos por opciones de compra o de venta u otros instrumentos que puedan implicar una transmisión de recursos o de obligaciones entre la Sociedad y la parte vinculada.

Las operaciones con partes vinculadas se dividen en tres tipos por su naturaleza transaccional:

- a) **Operaciones financieras:** préstamos instrumentados mediante pólizas de crédito, bien entre GREENERGY y su único accionista, bien con sus sociedades filiales. Ambos devengan unos intereses a tipo de mercado, los cuales han sido incluidos en los saldos acreedores y deudores expuestos en las tablas anteriores.
- b) **Operaciones comerciales de venta:** o prestación de servicios a sociedades filiales, todas ellas sociedades vehículo propietarias de licencias y derechos de explotación de instalaciones fotovoltaicas, a las cuales GREENERGY factura por 1.) arrendamiento de la instalación cuando ésta es propiedad de GREENERGY, o 2.) por servicios de O&M, es decir, operación y mantenimiento de las instalaciones.
- c) **Operaciones comerciales de compra:** en los últimos años GREENERGY ha mantenido puntualmente relaciones comerciales con una sociedad del grupo: MARP Marketing y Producto, S.A., compañía con gran experiencia en importaciones. En 2012 le adquirió una remesa de paneles fotovoltaicos para la construcción de una instalación.

En 2014 GREENERGY adquiere a MARP una instalación fotovoltaica de 2MW (Ávila) por importe de 4,0 millones de Euros, la cual se encuentra actualmente en el activo de GREENERGY. Esta misma planta previamente había sido vendida por GREENERGY a MARP en 2011 por importe de 4,5 millones de Euros. Tanto la operación de venta de GREENERGY a MARP en 2011 como la de recompra por parte de GREENERGY en 2014 se realizaron, prácticamente a los valores netos contables del activo en cada momento, por lo que ninguna de las operaciones ha tenido impacto en el EBITDA de la compañía. La venta de la planta, en 2011 de GREENERGY a MARP, se produjo por diversas causas que coincidieron en aquel momento. MARP disponía de exceso de liquidez y buscaba inversiones rentables recurrentes, fiscalmente la operación contaba con ventajas según la normativa vigente por la posibilidad de aplicar amortizaciones aceleradas, y adicionalmente, MARP necesitaba cumplir el compromiso adquirido con algunos de sus clientes, multinacionales, de compensar las emisiones de dióxido de carbono a la atmósfera. Esta operación le permitía cumplir con estos tres objetivos de manera simultánea. El motivo de la recompra en junio de 2014 ha sido reorganización empresarial de todos los activos renovables del Grupo con GREENERGY como matriz.

Por último, en 2015 se han producido algunas prestaciones de servicios a GREENERGY.

La información sobre operaciones con partes vinculadas a la Sociedad se recoge en los siguientes cuadros, diferenciando con signo negativo deudas (pasivos), con signo positivo créditos (activos):

a) Operaciones realizadas con accionistas significativos:

a.1) Operaciones realizadas con accionistas significativos		
Op. Financieras - Saldo a cierre del ejercicio	2013	2014
Pól. crédito con Daruan Venture Capital S.C.R., S.A.	-2.588.368	-49.462
Pól. crédito con Daruan Group Holding, S.L.		-3.708.201
Total	-2.588.368	-3.757.663

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

Nota: Ver organigrama del Grupo en el punto 1.11 de este documento. El saldo de estas operaciones financieras intragrupo a 31/03/2015 es cero.

b) Operaciones realizadas con administradores y directivos

No ha habido transacciones significativas con los administradores y equipo directivo.

c) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades de grupo

c.1) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo		
	2013	2014
Op. Financieras - Saldo a cierre del ejercicio		
Pól. crédito con Totana 2 Sun Solar S.L.	1.440	
Pól. crédito con Greenhouse Solar Fields, S.L.	54.938	
Pól. crédito con Greenhouse Renewable Energy, S.L.	55.370	
Pól. crédito con Greenhouse Solar Energy, S.L.	54.971	
Pól. crédito con Guía de Isora Solar 2, S.L.	5.593	
Pól. crédito con Guía de Isora Solar 1, S.L.	8.233	
Pól. crédito con Electrofotón Cabeza del Buey, S.L.	1.761	
Pól. crédito con Greenergy Renovables Pacific Ltda.	78.757	
Pól. crédito con Greenergy Renovables México SA de CV	45.741	
Pól. crédito con Greenergy Perú SAC		
Créditos a c/p a emp. grupo por conceptos fiscales	180.242	423.508
Total	487.046	423.508

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

Nota: GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, GREENERGY RENOVABLES MÉXICO y GREENERGY RENOVABLES PERÚ son las sociedades mercantiles mediante las que se opera en Chile, México y Perú respectivamente. El resto de sociedades son sociedades vehículo ("Special Purpose Vehicle" o "SPV") propietarias de un proyecto o instalación fotovoltaica concreta. Las operaciones financieras con sociedades del grupo que entran dentro del perímetro de consolidación han sido objeto de eliminación en el proceso de elaboración de los estados financieros consolidados en el año 2014. Ver organigrama del Grupo en el apartado 1.11 de este documento.

c.2) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo		
	2013	2014
Dividendos pendientes de recibir		
Totana 2 Sun Solar S.L.	180.000	
Avila Sur Solar, S.L.	20.000	
Total	200.000	0

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

c.3) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo	2013	2014
Intereses devengados no pagados		

Intereses devengados no pagados		-75.390
---------------------------------	--	---------

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

c.4) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo	2013	2014
Op. Comerciales - Saldos deudores a final de ejercicio		

Daruan Venture Capital		266.200
Ávila Sur Solar S.L.	16.411	
Marp Renovables S.L.	-175	4.419
Mógica Renovables S.L.	-401	4.147
Gonder Inversiones 2007 S.L.	159	4.408
Arabayona Solar S.L.	190	4.452
Nuevo Pedernoso 1001, S.L.	-615	4.577
Esla Renovables S.L.	207.580	139.362
South Olives PV S.L.		9.528.526
Miralbaida Energía X, S.L.	3.698	
Otras partes vinculadas		4.893
Total	226.846	9.960.984

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

c.5) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo	2013	2014
Op. Comerciales - Saldos acreedores a final de ejercicio		

MARP Marketing y Producto S.A.		-2.000.000
Totana 2 Sun Solar S.L.	-137.385	
Nagara Nur, S.L.	-1.338	
Total	-138.723	-2.000.000

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

Nota: MARP MARKETING Y PRODUCTO es una sociedad propiedad de DARUAN GROUP HOLDING, S.L.U. Ver organigrama del Grupo en el punto 1.11 de este documento.

c.6) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo	2013	2014
Op. Comerciales - Volumen de ventas durante el ejercicio		
Ventas / Prest. servicios a Ávila Sur Solar S.L.	62.295	
Ventas / Prest. servicios a Totana 2 Sun Solar S.L.	946.309	
Ventas / Prest. servicios a Esla Renovables S.L.	1.586.176	943.368
Ventas / Prest. servicios a Marp renovables, S.L.	4.974	3.797
Ventas / Prest. servicios a Arabayona Solar S.L.	4.136	3.522
Ventas / Prest. servicios a Mógica Renovables S.L.	3.998	3.759
Ventas / Prest. servicios a Nuevo Pedernoso 1001, S.L.	4.059	3.642
Ventas / Prest. servicios a Gonder Inversiones 2007 S.L.	4.124	3.512
Ventas / Prest. servicios a South Olives PV S.L.		9.528.526
Total	2.616.071	10.490.126

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

Nota: Se produce la venta de una planta solar a la Compañía South Olives PV, S.L. por importe de 9.528.526 Euros, reconociéndose un resultado positivo de 2.254.909 Euros en la cuenta de pérdidas y ganancias de GREENERGY. Tal y como se indica en el apartado 1.4.3 Hitos más significativos en la evolución de GREENERGY, el comprador final de esta planta fue el fondo de Capital Riesgo inglés PERWYN LLP.

c.7) Operaciones realizadas entre personas, sociedades o entidades del grupo	2013	2014
Op. Comerciales - Volumen de compras durante el ejercicio		
Compras / Prest. servicios de entidad dominante	-5.338	
Compras / Prest. servicios de otras emp. del grupo	-178.849	
Compras / Prest. servicios de otras partes vinculadas	-351.661	-28.938
Compras / Prest. servicios a MARP Marketing y Producto, S.A.		-4.050.000
Total	-535.848	-4.078.938

* Nota: 2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas

Nota: Se produce la compra de una planta solar a la Compañía Marp Marketing y Producto, S.A. por importe de 4.050.000 Euros (Valor Neto Contable).

1.19 Información financiera

1.19.1 Introducción

Tal y como se indica en el apartado 1.2 del Documento Informativo, Mazars Auditores S.L.P. ha auditado las cuentas anuales individuales de GREENERGY y consolidadas de las Sociedades que conforman el Grupo para el ejercicio 2014.

Además, las cuentas individuales de GREENERGY correspondientes a los ejercicios 2011, 2012 y 2013 han sido auditadas por Don Carlos Puig Martos.

La información contenida en este documento ha sido elaborada partiendo de los registros contables de la Sociedad, de las cuentas auditadas y de los diversos sistemas de información de la Sociedad, en coordinación con el equipo directivo. Las Cuentas Anuales auditadas se adjuntan como documento soporte en los Anexos.

1.19.2 Cuenta de Pérdidas y Ganancias individuales 2011-2013 y consolidadas 2014

A continuación se detallan las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2011-2014:

Cuenta de Resultados 2011-2014 (En €)	2011	2012	2013	2014
Ingresos de explotación	4.903.910	3.283.397	4.196.884	5.905.323
Ingresos por ventas de plantas	4.500.000	1.182.946	1.097.816	2.727.276
Ingresos por O&M	253.243	531.664	599.239	474.189
Ingresos por producción energía	150.667	1.568.787	2.499.829	2.703.858
Trabajos para el inmovilizado	4.936.393	8.052.870	1.252.393	0
Variación exist. prod. term. curso de fabric.	0	475.978	-475.978	0
Aprovisionamientos	-8.551.867	-9.148.517	-1.736.793	-158.921
Gastos de personal	-304.381	-380.720	-354.445	-441.164
Otros gastos generales	-428.825	-516.174	-634.033	-1.188.670
Gastos I+D	-531.928	-446.806	-17.373	0
EBITDA	23.302	1.320.029	2.230.654	4.116.568
Amortizaciones	-103.922	-466.009	-640.398	-712.948
EBIT	-80.621	854.020	1.590.257	3.403.620
Resultados financieros	-1.705	-277.713	-98.356	-485.756
Ingresos financieros	24.250	6.858	207.496	401
Gastos financieros	-25.370	-210.112	-309.757	-462.957
Diferencias de cambio	-585	0	-115	-2.627
Deterioro resultado enajenaciones	0	-74.459	4.020	-20.573
Resultados extraordinarios	185.595	133.363	129.669	-46.960
BAI	103.270	709.670	1.621.570	2.870.904
Impuesto de Sociedades	237.934	-56.379	-265.018	-1.150.129
BDI	341.203	653.291	1.356.551	1.720.775

*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

*El importe de EBITDA se ha ajustado, con su signo correspondiente, por resultados extraordinarios ajenos a la actividad recurrente de GREENERGY.

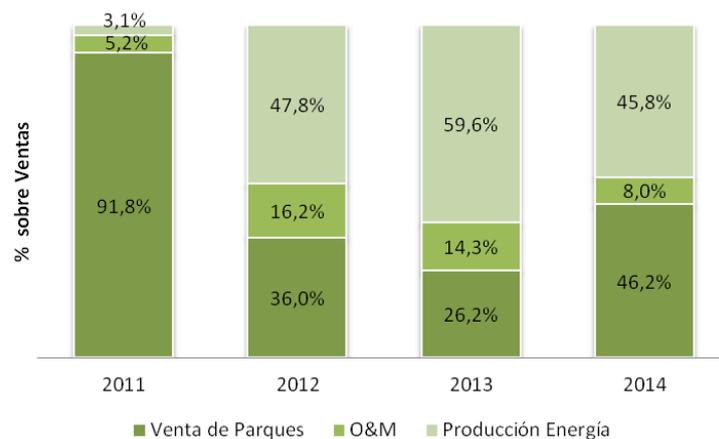
* Las cuentas del año 2013 han sido reformuladas durante la auditoría de 2014.

1.19.2.1 Detalle de los ingresos

Durante el periodo comprendido entre 2011 y 2014, GREENERGY ha visto cómo los ingresos generados por las actividades de generación de energía y mantenimiento de plantas solares fotovoltaicas propias y ajenas han crecido hasta representar un 53,8% del total de ingresos en 2014. No obstante, está previsto que en 2015 estos ingresos disminuyan debido a que a finales de 2014 se produjo la venta una instalación en Granada como se comenta el apartado 1.6.5 de este documento. Esta fuente de ingresos es, por tanto, muy dependiente de las decisiones estratégicas que vaya tomando el Grupo acerca del mantenimiento en propiedad o la venta de las plantas que vaya desarrollando. En estos momentos la voluntad de GREENERGY es seguir manteniendo en propiedad sus dos plantas de 2MW cada una (Totana y Ávila) salvo que surja una muy buena oportunidad en el mercado para su enajenación.

Los ingresos generados por la venta de parques tienen un componente menos recurrente y varían en función de la cartera de plantas desarrolladas y vendidas a un tercero a lo largo del periodo.

Los ingresos por Línea de Negocio se muestran a continuación (% Ventas):



*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

Como se puede comprobar, los ingresos provenientes por el desarrollo y venta de plantas solares fotovoltaicas varían a lo largo del periodo analizado como consecuencia de la cartera de proyectos que se encuentran en desarrollo, mientras que los ingresos provenientes por la generación de energía y mantenimiento generan un ingreso recurrente (siempre que GREENERGY, por motivos estratégicos, no proceda a su venta) y creciente (en la medida en que se aumente la cartera de plantas solares bajo gestión o el mantenimiento de plantas en propiedad de terceros).

GREENERGY ha activado, durante el periodo 2011-2014, varios importes que corresponden a gastos realizados por la empresa para su inmovilizado, tanto de plantas ya vendidas a terceros como de otras que mantiene en propiedad. Durante el año 2014, la Compañía no ha reconocido ingresos por este concepto.



Hay que destacar que la activación de dichos gastos supone el reconocimiento en el balance de un activo por la construcción de las plantas solares pero no tiene efecto en la Cuenta de Resultados en ese momento (impacto cero en EBITDA). El impacto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias sólo se produce en el momento en el que se vende la planta solar a un tercero, contabilizándose como ingreso la diferencia entre el precio de venta del activo y su Valor Neto Contable en ese momento (importe de construcción menos amortización acumulada). Son destacables los siguientes proyectos construidos y activados y, algunos de ellos vendidos:

- **2011:** se termina de construir y poner en marcha una planta de 2MW (proyecto de Totana, a día de hoy propiedad de GREENERGY) que supone una activación de gastos en el inmovilizado por valor de 5 millones de Euros ese año.
- **2012:** se construye y pone en marcha de una planta de 4MW con un coste de 8 millones de Euros. La planta es vendida en 2014 por un importe de 9,5 millones de Euros, reconociendo un beneficio cercano a 2,2 millones de Euros en el momento de la venta (diferencia entre el precio de venta y el Valor Neto Contable del activo en dicha fecha).
- **2013:** se construye una planta en Peligros (Granada), activando los gastos de desarrollo de la planta por importe de 1,3 millones de euros. La planta es vendida en 2014 por un importe de 1,8 millones, por lo que se reconoce un beneficio cercano a 0,5 millones de Euros.
- **2014:** no se ha registrado activación de activos alguna.

1.19.2.2 Detalle de las principales partidas de gasto

La siguiente tabla muestra las principales partidas de gasto registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias de GREENERGY durante el periodo 2011-2014:

Principales partidas de gastos 2011-2014 (En €)	2011	2012	2013	2014	TACM 2011-2014
Variación exist. prod. term. curso de fabric.	0	475.978	-475.978	0	
Aprovisionamientos	-8.551.867	-9.148.517	-1.736.793	-158.921	-74%
Gastos de personal	-304.381	-380.720	-354.445	-441.164	13%
Otros gastos de explotación	-960.753	-962.980	-651.406	-1.188.670	7%
Amortización del inmovilizado	-103.922	-466.009	-640.398	-712.948	90%
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmov.	-2.198	217.864	50.822	5.842	-239%
Gastos financieros	-25.370	-210.112	-309.757	-462.957	163%
Diferencias de cambio	-585	0	-115	-2.627	65%
Deterioro y resultados por enajenaciones de inst. fin.	0	-74.459	4.020	-20.573	
Total Gastos	-9.949.076	-10.548.954	-4.114.050	-2.982.018	-33%

*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

Los gastos se han visto fuertemente reducidos debido a que la principal partida de gastos de GREENERGY corresponde a las compras de aprovisionamientos para el desarrollo y construcción de las plantas solares fotovoltaicas. Durante el año 2014, el gasto por aprovisionamientos se ve reducido ya que GREENERGY adquiere una planta solar fotovoltaica de 2MW en Ávila a una sociedad vinculada, en lugar de construirla.

Los gastos de personal se han mantenido estables a lo largo del periodo 2011-2014.

La partida de otros gastos de explotación aumenta considerablemente en el año 2014 por ser los datos de este año correspondientes a las cuentas consolidadas, las cuales recogen el importe de los gastos de las filiales latinoamericanas.

Los gastos por amortización del inmovilizado han aumentado en la medida en que GREENERGY ha incorporado plantas solares fotovoltaicas a su inmovilizado material.

En cuanto a la recurrencia de los gastos, podríamos considerar recurrentes aquellos gastos directos relacionados con las actividades de generación de energía y operación y mantenimiento (unos 0,5 millones de Euros en 2014) y los de estructura tanto en España como en las filiales latinoamericanas (unos 1,2 millones de Euros en 2014).

1.19.2.3 Evolución del Resultado 2011-2014

La evolución del resultado de EBITDA Y EBIT, durante el periodo 2011-2014, ha sido claramente positiva y creciente. El resultado de EBITDA del Grupo ha crecido desde el punto de equilibrio en 2011 hasta alcanzar, en 2014, un EBITDA de 4,12 millones de Euros, lo que supone un crecimiento cercano al 85% con respecto al periodo anterior.



*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

*El importe de EBITDA se ha ajustado, con su signo correspondiente, por resultados extraordinarios ajenos a la actividad recurrente de GREENERGY.

GREENERGY alcanza un EBITDA de 4,12 millones de Euros en 2014, con una combinación de ingresos y gastos más estables mediante la generación de energía y mantenimiento de las plantas solares fotovoltaicas, con otros no recurrentes por las plusvalías originadas de la venta de una planta solar fotovoltaica.

1.19.3 Balance de Situación individuales 2011-2013 y consolidadas 2014

A continuación se muestra el Balance de Situación, correspondiente a los ejercicios cerrados a 31 de diciembre de 2011, 2012, 2013 y 2014:

Cuenta de Balance 2011-2014 (En €)	2011	2012	2013	2014	2015 1T
ACTIVO (€)					
Inmovilizado material	7.057.445	13.869.810	14.144.485	9.112.361	8.823.199
Activo por impuesto diferido	1.363.321	1.022.054	676.919	496.714	491.162
Otros activos fijos	256.500	150.818	138.321	260.595	201.011
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2.761.017	2.620.689	344.351	11.015.260	554.919
Otros activos circulantes	416.553	797.234	865.028	659.569	1.474.173
Tesorería	2.064.227	2.939	4.133	112.014	1.764.887
Total Activo	13.919.062	18.463.545	16.173.237	21.656.513	13.309.350
PASIVO (€)					
Patrimonio Neto	3.467.559	4.120.797	5.478.613	7.137.290	7.444.541
Pasivos por impuesto diferido	1.326.222	1.109.995	1.076.514	1.971.850	1.971.850
Deuda Financiera	1.584.651	5.042.570	7.972.367	10.325.511	3.829.493
Deuda a L/P con entidades de crédito	1.057.270	1.899.295	3.839.710	3.920.052	2.729.326
Deuda a C/P con entidades de crédito	455.863	579.119	1.544.289	2.645.126	973.283
Deuda empresas asociadas	71.518	2.564.155	2.588.368	3.760.333	126.885
Deudas con acreedores y proveedores	7.540.630	8.190.183	1.645.744	2.221.862	63.465
Total Pasivo	13.919.062	18.463.545	16.173.237	21.656.513	13.309.350

* Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

* Primer trimestre 2015 Cuentas anuales individuales no auditadas

* Las cuentas del año 2013 han sido reformuladas durante la auditoría de 2014.

Las principales partidas que componen esta categoría se reflejan a continuación:

- **Inmovilizado Material** de Valor Bruto 9,96 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014, está compuesto, principalmente, por dos plantas solares fotovoltaicas que el Grupo ha decidido mantener en cartera.

Dentro de esta partida se encuentran los siguientes conceptos:

Desglose de Inmovilizado Material (En €)	2011	2012	2013	2014
Maquinaria e instalaciones técnicas	6.725.440	13.911.162	14.785.847	9.591.384
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	411.613	409.601	397.280	124.194
Otro inmovilizado	128.860	128.733	78.023	90.295
Inmovilizado en curso	0	0	0	158.390
Amortización acumulada a 31/12	-208.468	-579.686	-1.116.665	-851.902
Total inmovilizado Material	7.057.445	13.869.810	14.144.485	9.112.361

*Año 2011-2012-2013 Cuentas anuales individuales auditadas y 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

- Partida **Activos por Impuestos Diferidos** por importe 0,5 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014 recoge los activos diferidos correspondientes a deducciones por I+D y otras ventajas fiscales reconocidos en la medida en que se ha considerado probable la obtención de beneficios fiscales futuros que permitirán la aplicación de estos impuestos diferidos.
- **Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar** por importe de 11,0 millones de Euros a 31 de diciembre de 2014 corresponde a cuentas de clientes pendientes de cobro. De dicho importe, 9,5 millones de Euros corresponde a la deuda generada con un cliente por la venta de un parque en 2014 y que ha sido cobrada durante el primer trimestre de 2015. El importe de la cuenta de Deudores Comerciales y Otras Cuentas a Cobrar, sin considerar la operación de venta de la planta solar asciende a 1,5 millones de Euros (6,9% sobre el total de Activo).
- La partida de **otros activos circulantes** por importe de 0,6 millones de Euros corresponde a créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas (0,4 millones de Euros) y existencias (0,2 millones de Euros).
- La **Tesorería** se encuentra a la vista y totalmente disponible.
- Los **Fondos Propios** consolidados del Grupo a 31 de diciembre de 2014 ascienden a 7,1 millones de Euros, representando el 33% del Total del Activo del Grupo, y se desglosan de la siguiente manera:

Desglose de Patrimonio Neto (En €)	2014
Fondos Propios	7.137.290
Capital Social	3.000.000
Reservas	2.444.817
Resultado del ejercicio	1.724.877
Ajustes por cambios de valor	-29.022
Socios externos	-3.382
Total Patrimonio Neto	7.137.290

*Año 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas.

- La Partida de **Pasivo por Impuesto Diferido** por importe de 1,9 millones de Euros corresponde a pasivos por diferencias temporales entre el resultado contable y fiscal. Este pasivo por impuesto diferido, fundamentalmente originado por diferentes criterios contables y fiscales respecto a la amortización, se tendrá que abonar sólo en el momento en que se vendan a un tercero las plantas de Ávila o Totana, supuesto que, como ya se ha dicho, no está previsto en el corto ni medio plazo.
- La partida de **Deuda Financiera** de GREENERGY a 31 de diciembre de 2014 asciende a 10,3 millones de Euros, de los que el 63,6% (6,6 millones de Euros) corresponde a deudas con Entidades de Crédito, mientras que el resto corresponde a deudas con Entidades Vinculadas (3,8 millones de Euros), préstamos de CDTI, Ministerio de Economía y Competitividad a tipo cero (0,5 millones de Euros) y otros Acreedores Financieros (0,8 millones de Euros).

El calendario de vencimientos de la Deuda Financiera, que figura totalmente detallado en las Notas 15 y 16 del Informe de Auditoría de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 que se adjunta en el Anexo I del presente Documento Informativo, se presenta a continuación:

Clasificación de los Pasivos Financieros por Vencimientos a 31 de Diciembre de 2014 (En €)	2015	2016	2017	2018	2019	Más de 5 años	Tota pasivo
Deudas con entidades de crédito - Préstamos	1.500.897	1.490.566	974.570	554.513	185.144	79.547	4.785.237
Deudas con entidades de crédito - Pólizas de crédito	390.540	0	0	0	0	0	390.540
Otras deudas	557.686	57.686	57.686	57.686	57.686	265.935	1.054.365
Acreedores por arrendamiento financiero	143.577	114.888	7.832	8.234	8.079	0	282.610
Otros pasivos financieros	52.972	0	0	0	0	0	52.972
Empresas vinculadas	3.757.117	2.670	0	0	0	0	3.759.787
Total Pasivo Financiero	6.402.789	1.665.810	1.040.088	620.433	250.909	345.482	10.325.511

El Endeudamiento correspondiente a deudas con Entidades Vinculadas asciende 3,8 millones de Euros (36% del total de Deuda Financiera). Dicha deuda tenía un periodo de vencimiento inferior al año y ha sido amortizada durante el primer trimestre de 2015.

El ratio de Endeudamiento del Grupo, calculado como el resultado de dividir la Posición Financiera Neta (Deuda con coste financiero-Tesorería)/EBITDA se eleva a 2,3 a 31 de diciembre de 2014.

El desglose de la Deuda Bancaria del Grupo a 31 de diciembre de 2014 (tanto a largo como a corto) se muestra a continuación:

Detalle de Préstamos con Entidades de Crédito a 31 de Diciembre de 2014 (En €)	Fecha vencimiento	Tipo de interés	Deuda c/p	Deuda l/p	Total
Banco Popular	10/12/2018	7,19%	641.229	185.601	826.830
Banco Sabadell	01/05/2019	5,65%	765.333	150.648	915.981
Banco Sabadell	20/06/2017	4,29%	300.000	200.000	500.000
Banco Sabadell	20/07/2017	4,19%	527.778	333.333	861.111
Banco Sabadell	10/03/2017	6,03%	500.000	400.000	900.000
Banco Santander	18/06/2015	4,50%	0	31.315	31.315
Bankinter	01/10/2018	6,76%	550.000	200.000	750.000
Total Pasivo Financiero			3.284.340	1.500.897	4.785.237

Detalle de Líneas de Crédito con Entidades de Crédito a 31 de Diciembre de 2014 (En €)	Fecha vencimiento	Límite Concedido	Dispuesto	Disponible
Banco Sabadell	27/05/2015	200.000	17.099	182.901
Banco Santander	17/04/2015	200.000	909	199.091
Kutxabank	27/02/2015	200.000	97.239	102.761
Banco Popular	26/06/2015	200.000	78.718	121.282
Targobank	11/06/2015	200.000	196.575	3.425
Total Pasivo Financiero		1.000.000	390.540	609.460

- **Deudas con Acreedores y Proveedores** a 31 de diciembre de 2014 comprende principalmente la deuda contraída con empresas del Grupo por importe de 2,22 millones de Euros como consecuencia de la compra de una planta fotovoltaica a otra empresa vinculada. Durante el primer trimestre, se ha amortizado la deuda con empresas vinculadas (ver apartado 1.18 del presente documento).

1.19.4 En caso de existir opiniones adversas, negaciones de opinión salvedades o limitaciones de alcance por parte de los auditores de la Sociedad, Mazars Auditores S.L.P., se informará de los motivos, actuaciones conducentes a su subsanación y plazo previsto para ello

No existe ninguna opinión adversa, ni negación de opinión, ni salvedad o limitación de alcance en la auditoría de las cuentas consolidadas de GREENERGY correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, ni en las cuentas individuales correspondientes a los ejercicios 2012 y 2013..

1.19.5 Descripción de la política de dividendos

GREENERGY no ha repartido dividendos en el pasado y no prevé tampoco repartir dividendos durante los próximos años, ya que tiene previsto reinvertir el beneficio que obtenga en el desarrollo de su estrategia de crecimiento.

1.19.6 Información sobre litigios que puedan tener efecto significativo sobre el Emisor

A la fecha de elaboración del presente Documento Informativo, no existen litigios que puedan tener un efecto adverso significativo sobre la Sociedad.

1.20 Factores de riesgo

Antes de adoptar la decisión de invertir adquiriendo acciones de GREENERGY, deben tenerse en cuenta, entre otros, los riesgos que se enumeran a continuación, los cuales podrían afectar de forma adversa al negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de GREENERGY y de su Grupo. Estos riesgos no son los únicos a los que GREENERGY podría tener que hacer frente. Hay otros riesgos que, por su mayor obviedad para el público en general, no se han tratado en este apartado. Además podría darse el caso de que futuros riesgos, actualmente desconocidos o no considerados como relevantes en el momento actual, pudieran tener un efecto en el negocio, los resultados, las perspectivas o la situación financiera, económica o patrimonial de GREENERGY y de su Grupo. Asimismo, debe tenerse en cuenta que todos estos riesgos podrían tener un efecto adverso en el precio de la acciones de GREENERGY, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

1.20.1 Factores de riesgo que afectan al negocio

Plan de Negocio basado fundamentalmente en ingresos no recurrentes: El plan de negocio de GREENERGY para el periodo 2015-2017 se marca un objetivo de EBITDA acumulado total en el periodo de 24 millones de Euros, tal y como se ha indicado en el apartado 1.14 del presente documento. Es importante señalar que los negocios recurrentes de generación de energía y servicios de operación y mantenimiento, provenientes bien de activos que hoy son propiedad de GREENERGY o bien de contratos firmados con plantas de terceros ya en funcionamiento, suponen una contribución a ese EBITDA acumulado de 24 millones de Euros, de unos 5 millones de Euros. La consecución de los restantes 19 millones de Euros depende de la capacidad y el éxito de GREENERGY para desarrollar y comercializar entre 60 y 90MW de su cartera de proyectos en Latinoamérica.

Desarrollo de proyectos: El éxito del modelo de negocio de GREENERGY se basa en su capacidad para desarrollar proyectos de energía renovable desde cero. El desarrollo de un proyecto hasta el momento en que pueda ser monetizado, en cualquiera de sus fases, supone un proceso complejo que, en muchas ocasiones, no llega a buen fin. Igualmente, el desarrollo de estos proyectos implica el consumo de recursos, principalmente, de personal, que son recurrentes y fijos, independientemente de que los proyectos lleguen finalmente a buen fin. Los ingresos y resultados del Grupo tienen, por tanto, una gran dependencia de la capacidad de GREENERGY de desarrollar y monetizar con éxito sus proyectos en cartera.

Comercialización: Las previsiones de ingresos y resultados de GREENERGY durante los próximos tres años se basan, fundamentalmente, en la venta de proyectos en Latinoamérica en diferentes fases de maduración. En caso de que GREENERGY no sea capaz de materializar

transacciones de venta en dichos proyectos, los ingresos y resultados previstos podrían verse seriamente afectados.

Marco Regulatorio actual: Como ya se ha indicado anteriormente el mercado energético se encuentra regulado gubernamentalmente en los distintos países en los que GREENERGY está presente (España-Chile-México y Perú), por lo que cualquier cambio en el marco regulatorio actual en cualquiera de estos países podría variar las condiciones actuales de mercado y por lo tanto suponer un factor de riesgo, tanto para GREENERGY como para el resto de actores partícipes de estos mercados. También es importante señalar que, en México, el lento desarrollo reglamentario de la reforma energética anunciada en el 2013, podría sufrir nuevos retrasos con el consiguiente efecto negativo para el Grupo ya que vería ralentizada la posibilidad de financiar y construir sus proyectos en este país.

Competencia del mercado: El mercado de las energías renovables en los países en los que GREENERGY se encuentra presente es un mercado donde conviven actores de diferentes tamaños, capacidades y nacionalidades. Los grandes actores internacionales cuentan con la capacidad técnica y financiera para poder optar a captar los distintos proyectos energéticos de cada país en sus distintas fases.

Salida no deseada de personal clave: GREENERGY dispone de personal directivo que acumula experiencia, conocimiento y talento adquirido a lo largo de los años en la propia GREENERGY y en otras empresas del sector. Estas personas resultan claves para el presente y, sobre todo, para el futuro de GREENERGY, descrito en páginas anteriores. Cualquier salida no deseada de alguna de estas personas supondría un obstáculo para el Grupo.

Capacidad Financiera: La presencia de GREENERGY en distintos mercados internacionales, con capacidad actual para poder estudiar el desarrollo de 1.000MW de potencia instalada, implica un esfuerzo económico y de gestión evidente. La falta de capacidad financiera podría impedir el desarrollo o construcción de los proyectos, así como obligar a la Compañía a desinvertir en los mismos con rentabilidades menos atractivas que las esperadas.

Negociación a la baja o rescisión de los contratos de Operación y Mantenimiento: Los contratos de Operación y Mantenimiento que el Grupo mantiene con terceros, si bien son a largo plazo, podrían ser negociados a la baja o rescindidos por los clientes.

Incremento de costes de la materia prima: Cualquier incremento en los precios de los materiales de construcción de una planta de energía renovable podría dificultar alcanzar las rentabilidades esperadas.

Tipo de cambio: GREENERGY desarrolla gran parte de su actividad económica en el extranjero y fuera del mercado europeo. La moneda utilizada en el curso normal de la actividad empresarial se realiza o bien en moneda local o bien en dólares. GREENERGY puede experimentar un impacto significativo en su cuenta de resultados y en el balance consolidado como consecuencia de variaciones en el valor de las monedas con respecto al euro.

Influencia de los accionistas mayoritarios de GREENERGY: DARUAN GROUP HOLDING, S.L. ostenta el 94,01% de las acciones de GREENERGY en el momento previo a la salida, por lo que sus intereses podrían ser distintos de los del resto de accionistas, lo que implica que podría influir significativamente en la toma de acuerdos en la Junta de Accionistas.

1.20.2 Factores de riesgo respecto a las acciones del emisor

1.20.2.1 Mercado para las acciones

Las acciones de GREENERGY no han sido anteriormente objeto de negociación en ningún mercado multilateral de negociación y, por tanto, no existen garantías respecto del volumen de contratación que alcanzarán las acciones, ni respecto de su efectiva liquidez.

1.20.2.2 Evolución de la cotización

Los mercados de valores presentan en el momento de la elaboración del presente documento una elevada volatilidad, fruto de la coyuntura que la economía y los mercados de valores vienen atravesando en los últimos ejercicios.

El precio de mercado de las acciones del Emisor puede ser volátil. Factores tales como: (i) fluctuaciones en los resultados de GREENERGY; (ii) cambios en las recomendaciones de los analistas financieros sobre GREENERGY y en la situación de los mercados financieros españoles e internacionales; (iii) así como operaciones de venta que los accionistas principales del Emisor puedan realizar de sus acciones, podrían tener un impacto negativo en el precio de las acciones del Emisor.

Los eventuales inversores han de tener en cuenta que el valor de la inversión en el Grupo puede aumentar o disminuir y que el precio de mercado de las acciones puede no reflejar el valor intrínseco de GREENERGY.

2. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS ACCIONES

2.1 Número de acciones cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Capital social, indicación de si existen otras clases o series de acciones y de si se han emitido valores que den derecho a suscribir o adquirir acciones

Con el fin de facilitar la adecuada difusión de las acciones de la Sociedad, y en atención a la solicitud de incorporación al MAB-EE de las acciones de GREENERGY, la Junta General Universal y Extraordinaria de accionistas de fecha 19 de mayo de 2015 acordó reducir el valor nominal de las acciones sin alterar la cifra de capital social, de 187,50 (€187,50) euros a €0,15 por acción, mediante el desdoblamiento de cada una de las dieciséis mil (16.000) acciones en circulación en ese momento en veinte millones (20.000.000) de nuevas acciones, en la proporción de mil doscientas cincuenta (1.250) acciones nuevas por cada acción antigua, sin que se produjera variación en la cifra total del capital social de la Sociedad. En consecuencia, a fecha del presente Documento Informativo, el capital social de GREENERGY RENOVABLES, S.A. es de tres millones (€3.000.000) de euros representado por 20 millones (20.000.000) de acciones de €0,15 de valor nominal. Todas las acciones se hallan suscritas y totalmente desembolsadas. Dichas acciones son de una única clase y serie, y atribuyen a sus titulares plenos derechos políticos y económicos.

La Junta General Universal y Extraordinaria del Emisor de 19 de mayo de 2015 acordó solicitar la incorporación de las acciones representativas del capital de GREENERGY RENOVABLES, S.A. al MAB-EE, y llevar a cabo las actuaciones necesarias y/o convenientes para tal fin.

La Junta General de la misma fecha acordó realizar una oferta de suscripción de acciones (en adelante, la "Oferta de Suscripción"), dirigida a inversores cualificados, ya sean personas físicas o jurídicas, residentes en España o en otros países miembros de la Unión Europea, para lo cual delegó en el Consejo de Administración la facultad de fijar las condiciones de la misma.

En este sentido, la Junta General extraordinaria de la Sociedad celebrada el 19 de mayo de 2015 acordó facultar al Consejo de Administración, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1 b) de la Ley de Sociedades de Capital para que defina los términos, condiciones y demás características de dicha oferta de suscripción, y a tales efectos pueda aumentar el capital social. La citada delegación se efectuó por el importe máximo legalmente permitido. El número de acciones concreto que se emitirán como consecuencia de dicha Oferta será fijado por el Consejo de Administración de la Sociedad, en ejecución de la delegación efectuada por la mencionada Junta General de accionistas, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda que llevará a cabo la Entidad Colocadora. Dicho número de acciones se decidirá de manera conjunta con el precio definitivo de la Oferta.

A fin de posibilitar la Oferta, la totalidad de los accionistas de la Sociedad han renunciado al derecho de suscripción preferente que les pudiera corresponder sobre las nuevas acciones objeto del aumento de capital, comprometiéndose asimismo a reiterar dicha renuncia en la medida en que resulta necesario para la ejecución de la correspondiente ampliación de capital.

Está previsto que la totalidad de las acciones de la Sociedad, incluidas las acciones de nueva emisión objeto de la Oferta de Suscripción, sean incorporadas a negociación en el MAB-EE.

En este sentido, la Sociedad conoce y acepta someterse a las normas que existan o puedan dictarse en materia del MAB-EE y especialmente sobre incorporación, permanencia y exclusión de dicho mercado.

2.2 Grado de difusión de los valores. Descripción, en su caso, de la posible oferta previa a la incorporación que se haya realizado y de su resultado

2.2.1 Importe de la oferta

Tal y como se ha indicado en el apartado 2.1 anterior, el número de acciones que se emitirá como consecuencia de la Oferta de Suscripción será fijado por el Consejo de Administración de la Sociedad, una vez finalice el periodo de prospección de la demanda que los principales directivos de la Sociedad llevarán a cabo junto a la Entidad Colocadora. Dicho número de acciones se decidirá de manera conjunta con el precio definitivo de la Oferta y no podrá ser superior a 2.727.273 acciones.

Andbank España, S.A.U. e Intermoney Valores, S.V., S.A. actúan como Entidades Colocadoras. BANCO SABADELL, S.A. actúa como Entidad Agente y Proveedor de Liquidez.

El importe máximo de la Oferta de Suscripción y, por tanto, el número de acciones ofrecidas en el mercado, podrá verse reducido por acuerdo de GREENERGY y de BANCO SABADELL en cualquier momento hasta la fijación, en su caso, del precio de la oferta de suscripción.

2.2.2 Destinatarios de la oferta

La Oferta de Suscripción se dirige a inversores cualificados, en el sentido de lo dispuesto en el artículo 39 del Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre.

De conformidad con el artículo 30 bis 1. de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la presente Oferta no tendrá la consideración de oferta pública. Asimismo, no será objeto de registro ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores ni en ningún otro país distinto de España.

En particular, se hace constar que las acciones de la presente oferta no han sido registradas bajo la "United States Securities Act" de 1933, ni aprobadas por la Securities Exchange Commission ni por ninguna autoridad o agencia de los Estados Unidos de América. Por lo tanto, la presente Oferta no se dirige a inversores o personas residentes en los Estados Unidos de América.

2.3 Características principales de las acciones y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones que se ofrecen es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en lo sucesivo “Ley de Sociedades de Capital”) y en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo que sean de aplicación.

Las acciones de la Sociedad, son nominativas y están representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallan inscritas en los correspondientes registros contables a cargo de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (“Iberclear”), con domicilio en Madrid, Plaza Lealtad nº 1 y de sus entidades participantes autorizadas (en adelante, las “Entidades Participantes”).

Actualmente, las acciones de la Sociedad están denominadas en euros, representadas mediante anotaciones en cuenta, de una única clase, con un nominal de 0,15 Euros.

Todas las acciones son ordinarias y confieren a sus titulares los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de GREENERGY.

Las acciones que se emitirán y que serán objeto de la Oferta de Suscripción pertenecerán a la clase ya existente.

2.4 En caso de existir, descripción de cualquier condición a la libre transmisibilidad de las acciones estatutaria o extra-estatutaria compatible con la negociación en el MAB-EE

Las acciones de GREENERGY no están sujetas a ninguna restricción a su transmisión como se desprende en el artículo 8 de los Estatutos Sociales, cuyo texto se transcribe a continuación:

“ARTÍCULO 8. TRANSMISIÓN DE ACCIONES Y CONSTITUCIÓN DE DERECHOS REALES.

1.- Las acciones y los derechos económicos que se deriven de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles, con la única excepción que se recoge en el siguiente párrafo.

No obstante lo anterior, la persona que, siendo o no accionista de la Sociedad, quiera adquirir un número de acciones que, sumadas a aquellas de las que ya sea titular, determinen una participación en la Sociedad superior al 50% del capital social deberá realizar, a su vez, una oferta de compra en las mismas condiciones a la totalidad de los accionistas.

El accionista que reciba de un accionista o de un tercero una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital

social, solo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.”

La referencia a la transmisión en caso de cambio de control se aprobó en la Junta General Universal de transformación de Sociedad Limitada a Sociedad Anónima, adaptando de esta forma los estatutos sociales de la sociedad a las exigencias requeridas por la regulación del MAB-EE relativas a los cambios de control.

2.5 Pactos parasociales entre accionistas o entre la Sociedad y accionistas que limiten la transmisión de acciones o que afecten al derecho de voto

A fecha del presente Documento Informativo, GREENERGY no tiene conocimiento de la existencia de pactos parasociales entre accionistas o entre GREENERGY y sus accionistas que limiten la transmisión de acciones o afecten en alguna manera al derecho de voto.

2.6 Compromisos de no venta o transmisión, o de no emisión asumidos por accionistas o por la Sociedad con ocasión de la incorporación a negociación en el MAB-EE

La totalidad de los accionistas de GREENERGY y la propia Sociedad, a la fecha de este Documento Informativo se han comprometido frente a la Entidad Colocadora, conforme a los términos y condiciones establecidos en el contrato de colocación suscrito con la Entidad Colocadora, a no transmitir acciones de la Sociedad y/u otros valores que den derecho a la adquisición de acciones hasta una vez transcurridos un año, a contar desde la fecha de incorporación a negociación de las acciones en el MAB-EE.

Como excepción a dicho compromiso:

- DARUAN GROUP HOLDING S.L. podrá transmitir a la Sociedad al precio de la Oferta Pública de Suscripción y antes de que se produzca ésta, hasta un 5% del capital social para dar cobertura al Plan de Incentivos para Administradores, Directivos, Empleados y Colaboradores Clave y dotar a la compañía de acciones para el Proveedor de Liquidez.
- GREENERGY podrá, en el citado periodo de un año, poner acciones a disposición del Proveedor de Liquidez con la finalidad de permitir a este último hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez celebrado entre GREENERGY y dicho Proveedor de Liquidez.

Asimismo, GREENERGY facilitará acciones que actualmente posean en cartera, así como adquirir acciones, para ponerlas a disposición del Proveedor de Liquidez en virtud de lo establecido en el Contrato de Liquidez.

De igual manera en este periodo de un año GREENERGY a la fecha de este documento también estará facultado para:

- La entrega de opciones u otros derechos vinculados al valor de las acciones en el marco de planes de incentivos a sus directivos y empleados.
- La emisión u ofrecimiento de acciones en el marco de operaciones estratégicas de la Sociedad (incluyendo las operaciones de fusión que impliquen canje de valores) siempre que el adquirente asuma el compromiso de lockup.
- Las transmisiones o emisiones de acciones por accionistas como consecuencia de: a) transmisiones de acciones entre entidades pertenecientes a un mismo grupo (en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio), o b) transmisiones a favor de familiares directos hasta el segundo grado por consanguinidad o afinidad, cónyuge o persona con la que se mantiene análoga relación de afectividad, siempre que la entidad adquirente o dichos familiares directos, cónyuge o persona con la que se mantiene análoga relación de afectividad, asuman idéntico compromiso de no transmisión de acciones por el periodo remanente.
- La transmisión de acciones realizadas en el contexto de eventuales ofertas públicas de adquisición sobre la Sociedad.

2.7 Previsiones estatutarias requeridas por la regulación del MAB relativas a la obligación de comunicar participaciones significativas y los pactos parasociales y los requisitos exigibles a la solicitud de exclusión de negociación en el MAB y a los cambios de control de la Sociedad

Los estatutos de la Sociedad recogen expresamente lo siguiente en relación a las participaciones significativas y los pactos parasociales:

Artículo 8º.- Transmisión de acciones y constitución de derechos reales

1.- Las acciones y los derechos económicos que se deriven de ellas, incluido el derecho de suscripción preferente, son libremente transmisibles, con la única excepción que se recoge en el siguiente párrafo.

No obstante lo anterior, la persona que, siendo o no accionista de la Sociedad, quiera adquirir un número de acciones que, sumadas a aquellas de las que ya sea titular, determinen una participación en la Sociedad superior al 50% del capital social deberá realizar, a su vez, una oferta de compra en las mismas condiciones a la totalidad de los accionistas.

El accionista que reciba de un accionista o de un tercero una oferta de compra de sus acciones, por cuyas condiciones de formulación, características del adquirente y restantes circunstancias concurrentes, deba razonablemente deducir que tiene por objeto atribuir al adquirente una participación accionarial superior al 50% del capital

social, solo podrá transmitir acciones que determinen que el adquirente supere el indicado porcentaje si el potencial adquirente le acredita que ha ofrecido a la totalidad de los accionistas la compra de sus acciones en las mismas condiciones.

2.- La transmisión de valores representados por medio de anotaciones en cuenta tendrá lugar por transferencia contable conforme a la legislación aplicable.

3.- La inscripción de la transmisión a favor del adquirente producirá los mismos efectos que la tradición de los títulos. La transmisión será oponible frente a terceros desde el momento en que se haya practicado la inscripción. La constitución de derechos reales limitados u otra clase de gravámenes sobre valores representados por medio de anotaciones en cuenta deberá inscribirse en la cuenta correspondiente. La constitución del gravamen será oponible a terceros desde el momento en que se haya practicado la correspondiente inscripción.

Artículo 10º.- Comunicación de participaciones significativas.

1.- El accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad las adquisiciones de acciones, por cualquier título, ya sea directa o indirectamente, que determinen que su participación total alcance, supere o descienda del 10% del capital social y sucesivos múltiplos.

2.- En el caso de que el accionista sea administrador o directivo, esta obligación de comunicación se referirá al porcentaje del 1% del capital social y sucesivos múltiplos.

3.- Las comunicaciones previstas en este artículo deberán realizarse al órgano de administración y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

4.- La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con lo dispuesto en la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

Artículo 32º. Comunicación de pactos.

1.- Todo accionista estará obligado a comunicar a la Sociedad la suscripción, prórroga o extinción de pactos en virtud de los cuales se restrinja la transmisibilidad de las acciones de su propiedad o que afecten al derecho de voto.

2.- Las comunicaciones deberán realizarse al Consejo de Administración y dentro del plazo máximo de los cuatro días hábiles siguientes a aquel en que se hubiera producido el hecho determinante de la comunicación.

3.- La Sociedad dará publicidad a tales comunicaciones de acuerdo con las reglas del Mercado Alternativo Bursátil.

Asimismo, el Artículo 33 recoge la exclusión de negociación como sigue:

Artículo 33º.- Exclusión de negociación.

En el caso de que la Junta General adopte un acuerdo de exclusión de negociación de sus acciones del Mercado Alternativo Bursátil que no estuviera respaldado por la totalidad de los accionistas, la Sociedad estará obligada a ofrecer a los accionistas que no hubieran votado a favor, la adquisición de sus acciones al precio que resulte de la regulación de las ofertas públicas de adquisición de valores para los supuestos de exclusión de negociación.

Por otro lado se han realizado también las modificaciones oportunas para que además de cumplir con las exigencias impuestas por la regulación del MAB-EE a las sociedades cuyas acciones se incorporen a negociación en dicho mercado, la Sociedad cumpla con la transparencia esperada por el mercado.

2.8 Descripción del funcionamiento de la Junta General

La Junta General de accionistas se rige por lo dispuesto en la Ley, en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General, que completan y desarrollan la regulación legal y estatutaria en las materias relativas a su convocatoria, preparación, celebración y desarrollo, así como al ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación y voto de los accionistas.

Los accionistas, constituidos en Junta General decidirán por mayoría en los asuntos que sean competencia legal de ésta. Todos los socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedarán sometidos a los acuerdos de la Junta General, sin perjuicio de los derechos y acciones que la Ley les reconoce.

Las Juntas Generales de Accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias. Es ordinaria la que previa convocatoria, debe reunirse necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas de ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado.

Todas las demás Juntas tendrán el carácter de extraordinarias. No obstante, la Junta General, aunque haya sido convocada con el carácter de ordinaria, podrá también deliberar y decidir sobre cualquier asunto de su competencia que haya sido incluido en el orden del día de la convocatoria.

El Órgano de Administración deberá convocar la Junta General Ordinaria para su celebración dentro de los seis meses de cada ejercicio. Asimismo, el Órgano de Administración podrá convocar Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales. Deberá asimismo convocarla cuando lo soliciten accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en ella. En este supuesto, el Órgano de Administración deberá convocar la Junta General de

Accionistas dentro del plazo legalmente previsto a tal efecto y, asimismo, confeccionará el Orden del Día incluyendo los asuntos que hubieran sido objeto de solicitud.

La convocatoria tanto para las Juntas Ordinarias como para las extraordinarias, se realizará mediante anuncio publicado en la página web corporativa por lo menos con un mes de antelación al día de su celebración.

El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria, todos los asuntos que han de tratarse y, cuando, así se lo exija la Ley, el derecho de los accionistas a examinar en el domicilio social y, en su caso, de obtener, de forma gratuita e inmediata, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta y los informes técnicos establecidos en la Ley. Podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en la que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda deberá mediar, por lo menos un plazo de 24 horas.

La Junta General se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto, siempre que esté presente todo el capital desembolsado y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Junta.

La Junta podrá ser celebrada en un término municipal distinto de aquel en el que la sociedad tenga su domicilio social, siempre que se encuentre dentro del territorio de la Comunidad Autónoma de Madrid. En el supuesto de no figurar el lugar de celebración en la convocatoria, se entenderá que la Junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.

Tendrán derecho de asistencia a la Junta General todos los accionistas que tengan inscritas sus acciones en el correspondiente registro contable de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquel en el que haya de celebrarse la Junta. Todo accionista que tenga derecho a asistir podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista, en la forma y con los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital. Podrán asistir a la Junta General los Directores, Gerentes, Técnicos y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales. Los Administradores deberán asistir a las Juntas Generales.

Actuarán como Presidente y Secretario los que sean del Consejo de Administración, o en caso de ausencia de éstos, los que la propia Junta acuerde. Si existiere Vicepresidente y Vicesecretario del Consejo, a ellos corresponderá el ejercicio de dichos cargos en defecto del Presidente y Secretario. Sólo se podrá deliberar y votar sobre los asuntos incluidos en la convocatoria, pero los Administradores pueden ser separados en cualquier momento por la Junta aunque éste punto no constara en el orden del día. Corresponde al Presidente dirigir las deliberaciones, conceder el uso de la palabra y determinar el tiempo de duración de las sucesivas intervenciones.

De las reuniones de la Junta General se extenderá acta en el libro llevado al efecto. El acta podrá ser aprobada por la propia Junta General o en su defecto, dentro del plazo de quince

días por el Presidente y dos interventores, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría.

Con fecha 19 de mayo de 2015 la Junta General Universal y extraordinaria de GREENERGY aprobó el Reglamento de Junta de Accionistas que entrará en vigor en el momento en que las acciones de la Sociedad sean incorporadas a negociación en el MAB-EE.

2.9 Proveedor de liquidez y breve descripción de su función

El Emisor ha formalizado un contrato de liquidez (el “Contrato de Liquidez”) con Banco Sabadell, S.A. (En adelante, el “Proveedor de Liquidez”).

En virtud del Contrato de Liquidez, el Proveedor de Liquidez se compromete a ofrecer liquidez a los titulares de acciones de la Sociedad mediante la ejecución de operaciones de compraventa de acciones de GREENERGY en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con el régimen previsto al respecto por la Circular 7/2010 de 4 de enero sobre normas de contratación de acciones de Empresas en Expansión a través del Mercado Alternativo Bursátil (“Circular MAB 7/2010”) y su normativa de desarrollo.

El Proveedor de Liquidez dará contrapartida a las posiciones vendedoras y compradoras existentes en el Mercado Alternativo Bursátil de acuerdo con sus normas de contratación y dentro de sus horarios ordinarios de negociación, no pudiendo dicha entidad llevar a cabo las operaciones de compraventa previstas en el Contrato de Liquidez a través de las modalidades de contratación de bloques ni operaciones especiales, tal y como éstas se definen en la Circular 7/2010.

La Sociedad se compromete a poner a disposición del Proveedor de Liquidez una combinación de trescientos mil euros (€300.000) en efectivo y la misma cantidad en acciones, con la exclusiva finalidad de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a los compromisos adquiridos en virtud del Contrato de Liquidez.

La finalidad de los fondos y acciones entregados es exclusivamente la de permitir al Proveedor de Liquidez hacer frente a sus compromisos de contrapartida, por lo que el Emisor no podrá disponer de ellos salvo en caso de que excediesen las necesidades establecidas por la normativa del Mercado Alternativo Bursátil.

El Contrato de Liquidez tendrá una duración indefinida, entrando en vigor en la fecha de incorporación a negociación de las acciones del Emisor en el Mercado Alternativo Bursátil y pudiendo ser resuelto por cualquiera de las partes, en caso de incumplimiento de las obligaciones asumidas en virtud del mismo por la otra parte, o por decisión unilateral de alguna de las partes, siempre y cuando así lo comunique a la otra parte por escrito con una antelación mínima de sesenta (60) días. Asimismo se comunicará con suficiente antelación al MAB mediante Hecho Relevante.

El proveedor de Liquidez se compromete a no solicitar o recibir del Asesor Registrado ni de la Sociedad instrucción alguna sobre el momento, precio o demás condiciones de las órdenes que formule ni de las operaciones que ejecute su actividad de Proveedor de Liquidez en virtud del Contrato de Liquidez. Tampoco podrá solicitar ni recibir información relevante de la Sociedad que no sea pública.

3. OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

3.1 Información sobre Buen Gobierno Corporativo

Si bien las recomendaciones contenidas en el Código Unificado de Buen Gobierno (en lo sucesivo también, “Código Unificado”) son únicamente aplicables a las sociedades cuyas acciones estén admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores, GREENERGY, con la motivación de aumentar la transparencia y seguridad para los inversores, se ha comprometido a implantar varias recomendaciones establecidas al respecto por el Código Unificado.

3.2 Tamaño del Consejo de Administración

Si bien a la fecha del presente Documento, el número de consejeros de GREENERGY es de TRES, la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas celebrada el 19 de mayo de 2015 acordó proceder a una reestructuración del Consejo de Administración comprometiéndose a llevar a cabo las actuaciones necesarias para, en el plazo máximo de 12 meses, ampliar el número de consejeros a CINCO, nombrando dos consejeros independientes. Dicho número de consejeros permitirá un funcionamiento eficaz y participativo, y que se encuadre dentro del rango aconsejado por el Código Unificado (entre 5 y 15 consejeros). En el artículo 21 de los estatutos sociales de GREENERGY se establece un mínimo de 3 y un máximo de 12 consejeros.

3.3 Composición del Consejo de Administración

Durante el periodo de transición, hasta que se produzcan los nombramientos comprometidos en la mencionada Junta General Universal y Extraordinaria de fecha 19 de mayo de 2015, el número de Consejeros de la sociedad está fijado en tres (3), cuyos datos son los siguientes:

- 1.- D. David Ruiz de Andrés.
- 2.- Daruan Group Holding, S.L. representada por D. Antonio Francisco Jiménez Alarcón.
- 3.- D. Florentino Vivancos Gasset.

En consecuencia, una vez realizadas las actuaciones comprometidas en la Junta General antes indicadas, el número de consejeros externos dominicales e independientes del Consejo de Administración de la Sociedad constituirá más del tercio del Consejo, cumpliendo de esta forma con la recomendación 10 del Código Unificado.

3.4 Incorporación de Consejeros independientes

Tal y como se indica en el punto 3.2 anterior, en cuanto se realicen las actuaciones comprometidas por la Junta General, se incorporarán al Consejo de Administración de GREENERGY, Consejeros Independientes, entendiéndose por tales los que no tienen funciones ejecutivas, no representan a ningún accionista significativo y, además no tienen relación con

ninguno de los dos grupos anteriores. GREENERGY contará con DOS consejeros independientes en el seno de su Consejo de Administración.

3.5 Duración de los mandatos

El artículo 22 de los estatutos sociales de GREENERGY establece que los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de 6 años, incluyendo a todos los consejeros, independientemente de su categoría, cumpliendo de esta forma con la recomendación 29 del Código Unificado que indica que los consejeros independientes no permanezcan como tales durante un periodo continuado superior a 12 años.

3.6 Creación de Comisiones

Está previsto que el Consejo de Administración de GREENERGY acuerde la constitución de una Comisión de Auditoría y una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, una vez se produzcan los nombramientos de Consejeros independientes antes señalados. Con ello, se cumpliría con la recomendación 44 del Código de Unificación.

Por último indicar que GREENERGY para reforzar la transparencia a los inversores, ha aprobado un Reglamento de la Junta General y tiene previsto aprobar un Reglamento del Consejo de Administración, que contendrán respectivamente, las medidas concretas tendentes a garantizar la mejor administración de la Sociedad, así como un Reglamento Interno de Conducta.

3.7 Compromiso con la Comunidad

En los últimos ejercicios GREENERGY, fruto del compromiso de sus administradores y accionistas con la sociedad, ha venido destinando una cantidad entre el 3% y el 5% del beneficio neto anual a apoyar proyectos sociales vinculados a la mejora del medio ambiente, bien de forma directa o a través de ONG's.

Es voluntad de la Compañía continuar con este compromiso, especialmente en aquellas comunidades donde GREENERGY desarrolle proyectos de energía renovable.

La Compañía asume el compromiso de publicar anualmente una memoria donde se describa la tipología de proyectos apoyados, así como los importes destinados a cada uno de ellos.

De hecho el artículo 29.2 de los Estatutos Sociales establece lo siguiente:

La Sociedad podrá destinar todos los años un 5% de los beneficios contables antes de impuestos, actividades de interés general, labores de mecenazgo o, en general, a entidades sin ánimo de lucro. El consejo de administración decidirá sobre la aplicación concreta de ese porcentaje e informará de la misma en un apartado concreto de la Memoria que compone las Cuentas Anuales.

4. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

4.1 Información relativa al Asesor Registrado

GREENERGY designó con fecha 7 de abril de 2015 a NORGESTION como Asesor en este proceso de Salida al MAB-EE, cumpliendo así con el requisito que establece la Circular 2/2014 del MAB. En dicha Circular se establece la necesidad de contar con un Asesor Registrado en el proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para empresas en expansión y en todo momento mientras la Sociedad esté presente en este mercado.

GREENERGY Y NORGESTION S.A., declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

NORGESTION S.A., fue autorizada por el Consejo Asesor del MAB como Asesor Registrado el 21 de julio de 2011, según se establece en la Circular 10/2010 y está debidamente inscrita en el Registro de Asesores Registrados del MAB.

NORGESTION S.A., se constituyó en San Sebastián el 29 de diciembre de 1972, por tiempo indefinido, y está inscrita en el Registro Mercantil de Guipúzcoa al Tomo 1.114, Folio 191, Hoja SS-2506 inscripción 1ª, con C.I.F nº A-20038022, y domicilio social en Paseo Francia, 4. 20012 San Sebastián.

Su objeto incluye las actividades de prestación de servicios de asesoramiento estratégico y financiero a empresas e inversores financieros en todo lo relativo a su patrimonio financiero, empresarial e inmobiliario.

El equipo de profesionales de NORGESTION que presta el servicio de Asesor Registrado está formado por un equipo multidisciplinar de profesionales que aseguran la calidad y rigor en la prestación del servicio.

NORGESTION actúa en todo momento, en el desarrollo de su función como Asesor Registrado, siguiendo las pautas establecidas en su Código Interno de Conducta.

4.2 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación al MAB-EE

Además de NORGESTION S.A. como Asesor Registrado y Banco Sabadell, S.A. como Entidad Agente y Proveedor de Liquidez, han prestado sus servicios en relación con la Oferta objeto del presente Documento Informativo:

- i. VIVANCOS ABOGADOS, S.L.P. Unipersonal. ha actuado como asesor mercantil de la Sociedad en su incorporación al MAB-EE.
- ii. ANDBANK ESPAÑA, S.A. e INTERMONEY VALORES, S.V, SA. han actuado como entidades colocadoras.

ANEXOS

I. Estados Financieros Consolidados Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014

II. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014

III. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2013

IV. Estados Financieros Individuales Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012

V. Detalle de los proyectos en cartera en Chile en un estado más avanzado de desarrollo

VI. Glosario de términos

Informe de Auditoría Independiente

**GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014



MAZARS

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

Al Socio Único de
GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.** y **sociedades dependientes**, que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, 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 correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores 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 de **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.** y **sociedades dependientes**, 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.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.** y **sociedades dependientes** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.** y **sociedades dependientes**, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.** y **sociedades dependientes**.



Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Año 2015 Nº 01/15/09849
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio
.....

Madrid, 22 de abril de 2015

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC Nº S1189



María Cabodevilla



**GREENERGY RENOVABLES S.L.
(SOCIEDAD UNIPERSONAL)
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.14	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.14
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO		
Inmovilizado intangible	Nota 7	19.629	FONDOS PROPIOS-	Nota 12	7.137.290
Aplicaciones informáticas		399	Capital		7.169.694
Fondo de comercio de consolidación		19.230	Capital escriturado		3.000.000
Inmovilizado material	Nota 6	9.112.361	Prima de emisión		3.000.000
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.953.971	Reservas y resultados de ejercicios anteriores (Soc. Dom)		2.278.611
Inmovilizado en curso y anticipos		158.390	Reservas en sociedades consolidadas		166.206
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 9.1	574	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 13	1.724.877
Instrumentos de patrimonio		-	AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR-		(29.022)
Créditos a empresas		574	Instrumentos financieros disponibles para la venta		(29.022)
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9.2	240.392	Diferencias de conversión	Nota 14	(3.382)
Instrumentos de patrimonio		210.480	SOCIOS EXTERNOS-		
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		29.912			
Activos por impuesto diferido	Nota 18	496.714	PASIVO NO CORRIENTE	Nota 15	5.894.572
Instrumentos de patrimonio		496.714	Provisiones a largo plazo		
Créditos a terceros		-	Otras provisiones		
Otros activos financieros		-	Deudas a largo plazo		
Activos por impuesto diferido		11.786.843	Deudas con entidades de crédito	Nota 16	3.920.052
Instrumentos de patrimonio		233.674	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 18	3.781.019
Créditos a terceros		-	Otros pasivos financieros		139.033
Otros activos financieros		-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		
Activos por impuesto diferido		107.674	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.670
Instrumentos de patrimonio		-	Pasivos por impuesto diferido		1.971.850
Créditos a terceros		-	PASIVO CORRIENTE		
Otros activos financieros		-	Provisiones a corto plazo		8.624.651
Activos por impuesto diferido		126.000	Deudas a corto plazo	Nota 15	2.645.126
Instrumentos de patrimonio		107.674	Deudas con entidades de crédito		2.449.123
Créditos a terceros		-	Acreedores por arrendamiento financiero		143.577
Otros activos financieros		-	Otros pasivos financieros		52.426
Activos por impuesto diferido		11.015.260	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16	3.757.663
Instrumentos de patrimonio	Nota 10	686.448	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.221.862
Créditos a terceros		67.002	Proveedores		60.951
Otros activos financieros		-	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 22.1	2.000.000
Activos por impuesto diferido	Nota 22.1	9.960.984	Acreedores varios		73.320
Instrumentos de patrimonio		46.344	Personal		2.277
Créditos a terceros		4.309	Pasivos por impuesto corriente		
Otros activos financieros		-	Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 18	85.315
Activos por impuesto diferido	Nota 18	250.173	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		21.656.513
Instrumentos de patrimonio	Nota 9.1	422.934			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido	Nota 22.1	422.934			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido	Nota 9.2	2.961			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		2.961			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido	Nota 11	112.014			
Instrumentos de patrimonio		112.014			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			
Activos por impuesto diferido		21.656.513			
Instrumentos de patrimonio		-			
Créditos a terceros		-			
Otros activos financieros		-			

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014
OPERACIONES CONTINUADAS		
Importe neto de la cifra de negocios		5.905.323
Ventas		4.836.476
Prestaciones de servicios		1.068.847
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-
Aprovisionamientos	Nota 19	(158.921)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(126.921)
Trabajos realizados por otras empresas		(32.000)
Otros ingresos de explotación		-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-
Gastos de personal	Nota 19	(441.164)
Sueldos, salarios y asimilados		(358.217)
Cargas sociales		(82.947)
Otros gastos de explotación		(1.188.670)
Servicios exteriores		(1.098.727)
Tributos		(75.355)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(13.603)
Otros gastos de gestión corriente		(985)
Amortización del inmovilizado	Nota 6 y 7	(712.948)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		5.842
Resultados por enajenaciones y otras		5.842
Otros resultados		(52.802)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.356.660
Ingresos financieros	Nota 19	401
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-
De empresas del grupo y asociadas		-
De terceros		-
De valores negociables y otros instrumentos financieros		401
De empresas del grupo y asociadas		-
De terceros		401
Gastos financieros	Nota 19	(462.957)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(75.390)
Por deudas con terceros		(387.567)
Diferencias de cambio		(2.627)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(20.573)
Deterioro y pérdidas		(211)
Resultados por enajenaciones y otras		(20.362)
RESULTADO FINANCIERO		(485.757)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.870.903
Impuesto sobre Sociedades		(1.150.129)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.720.774
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	Nota 14	(4.103)
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		1.724.877

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Euros)

	Ejercicio 2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	1.720.774
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)	1.720.774
Total de ingresos y gastos atribuibles a la Sociedad Dominante	1.724.877
Total de ingresos y gastos atribuibles a Socios Externos	(4.103)

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE

AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

	Capital	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	1.321.724	1.123.502	(34.691)	1.559	5.412.093
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.724.877	5.689	(4.103)	1.726.443
Adiciones por constitución	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	1.123.093	(1.123.502)	-	(638)	(1.247)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	2.444.817	1.724.877	(29.022)	(3.382)	7.137.290

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

GREENERGY RENOVABLES Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	Nota	31.12.2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		2.870.903
2. Ajustes del resultado.		1.171.027
a) Amortización del inmovilizado (+).	6 y 7	712.948
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	6	(5.842)
g) Ingresos financieros (-).	19	(401)
h) Gastos financieros (+).	19	462.957
i) Diferencias de cambio (+/-).	19	2.627
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	9.2	(1.263)
3. Cambios en el capital corriente.		(9.623.608)
a) Existencias (+/-).		(1.457)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	10, 22	(9.996.182)
c) Otros activos corrientes (+/-).	18	(230.348)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	22	676.865
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	18	(72.485)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(530.903)
a) Pagos de intereses (-).	19	(462.957)
c) Cobros de intereses (+).	19	401
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	18	(68.346)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)		(6.112.580)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).		(4.736.987)
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	9.1	(421.937)
b) Inmovilizado intangible.	5	(19.230)
c) Inmovilizado material.	6	(4.292.859)
g) Otros activos.	9.2	(2.961)
7. Cobros por desinversiones (+).		8.710.181
c) Inmovilizado material.	6	8.698.874
e) Otros activos financieros.	9.2	11.307
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		3.973.195
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		--
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		2.186.086
a) Emisión (+)		2.308.336
2. Deudas con entidades de crédito (+).	15	1.244.742
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	22	1.011.168
4. Otras Deudas(+).	15	52.426
b) Devolución y amortización de:		(122.250)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	15	(122.250)
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.		--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		2.186.086
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	19	3.059
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)		49.759
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	62.255
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	11	112.014

**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

1. Sociedades del Grupo

1.1. Sociedad Dominante

GREENERGY RENOVABLES, S.L.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439.423, inscripción 1, declarada como sociedad unipersonal desde 2014. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Botí, nº 2 de Madrid.

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

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo Greenergy Renovables está formado por once entidades, incluida la Sociedad Dominante, integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

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

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público el acuerdo social de escisión parcial de activos y pasivos por parte de Daruan Venture Capital, S.C.R. a favor de Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos se incluyó la participación en Greenergy Renovables, S.L., pasando a ser Daruan Group Holding, S.L. nuevo socio único de la Compañía

El ejercicio 2014 es el primer año de formulación y publicación de cuentas anuales consolidadas del grupo Greenergy Renovables, S.L. A su vez, es el primer año de formulación y publicación de cuentas anuales del Grupo Daruan Group Holding, S.L. Siguiendo el artículo 77.1 de las Normas para la formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, en este primer ejercicio de formulación de cuentas anuales consolidadas, no se presentan las cifras comparativas del ejercicio anterior.

Estas cuentas anuales consolidadas, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

1.2. Sociedades dependientes y asociadas

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

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

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

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

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L.U. presenta sus cuentas anuales en formato abreviado, de conformidad con lo establecido en los artículos 257, 258, 261 y 263 del T.R. de la Ley de Sociedades de Capital.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación del Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4 y 9)
- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 4)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 19.1)

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

2.4 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio 2013.

Tal como se describe en la Nota 1.1, este ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 es el primer ejercicio en el que el Grupo Grenergy Renovables presenta cuentas anuales consolidadas. En consecuencia, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante,

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

siguiendo el artículo 77.1 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas, ha optado por no presentar información comparativa del ejercicio anterior.

2.5 Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 6 de junio de 2014 se ha publicado el RDL 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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

3. Aplicación de resultados de la Sociedad Dominante

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

Euros

Base de Reparto	
Beneficio del ejercicio	2.111.280
Aplicación	
A reserva legal	144.219
A reservas voluntarias	1.967.061
	<u>2.111.280</u>

4. Normas y registros de valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 han sido las siguientes:

4.1. Principios de consolidación

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

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

4.1.1 Dependientes

Dependientes son todas las sociedades sobre las que Greenergy Renovables, S.L. (Sociedad Unipersonal) tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

controla otra sociedad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercitables en la fecha a la que se refiere la evaluación del control, así como posibles pactos con otros accionistas.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos y gastos, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. La fecha de primera consolidación de las sociedades cuyo control se hubiera adquirido con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 se realizará en la fecha de toma de control. Las sociedades dependientes se excluyen de la consolidación desde la fecha en la que dejan de formar parte del Grupo.

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

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

4.1.2 Homogeneización previa de las partidas de las cuentas individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2014, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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

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

4.1.4 Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

De acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, los fondos de comercio no se amortizan sino que se analiza su potencial deterioro de valor al menos anualmente, realizando este análisis con una frecuencia superior si los cambios en las circunstancias o los eventos así lo aconsejan.

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

4.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

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

4.1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación y principales operaciones del ejercicio 2014

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación se corresponden con lo siguiente:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- Con fecha 20 de agosto de 2014, se adquirió el 99% de las participaciones en la Sociedad Grenergy Perú, SAC., por un importe de 275 euros.
- Durante el ejercicio 2014, se ha procedido al desembolso de las participaciones de GR. Renovables Mexico, SACV, importe que había quedado pendiente en el momento de su constitución en 2013.
- Durante el ejercicio 2013, la Sociedad registró la baja de la participación de la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., así como la baja de la deuda pendiente de pago a los antiguos socios de la compañía derivada de la adquisición de esta participación, por considerarla una inversión irrecuperable. En el ejercicio 2014, al entender que se vuelven a dar circunstancias favorables para el desarrollo de proyectos asociados a dicha inversión, ha vuelto a registrarse la participación en dicha Sociedad.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

- En el ejercicio 2014, se ha dado de baja la participación en las sociedades Arona Solar, S.L. y Guía de Isora Solar 1, S.L., por liquidación de dichas compañías.

Ninguna de las sociedades del Grupo cotiza en Bolsa al cierre del ejercicio 2014.

4.2. Inmovilizado intangible

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

El Grupo evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

Aplicaciones informáticas

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

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

4.3. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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

	Años de Vida Útil
Maquinaria	5-10
Instalaciones y utillaje	3-50
Elementos de transporte	5-20
Mobiliario y enseres	8,33
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	6-8

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

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

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

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

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

4.4. Arrendamientos

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

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran al Grupo los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

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

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

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

4.5. Instrumentos financieros

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

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

b) Pasivos financieros

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

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

- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

recibido neto de los costes incurridos en la transacción que les son directamente atribuibles. Los gastos financieros devengados, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos atribuibles a la emisión, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen.

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.6. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

4.7. Existencias

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

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

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

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

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

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

4.8. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.9. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

El Grupo presenta el Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada junto con la Sociedad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L. y el resto de sociedades que conforman el grupo fiscal Daruan Group Holding, S.L. y Sociedades Dependientes. Por este motivo, las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en el Grupo por el importe efectivo de las mismas

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe superior o inferior que le correspondería en régimen de tributación individual.

4.10. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

4.11. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.12. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

4.13. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

El Grupo ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas consolidadas y ganancias adjunta, el gasto correspondiente a las indemnizaciones devengadas por los despidos acordados durante el ejercicio 2014.

4.14. Pagos basados en acciones

El Grupo no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.

4.15. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

- a) En las operaciones entre empresas del grupo en las que interviene la sociedad dominante del mismo o la dominante de un subgrupo y su dependiente, directa o indirectamente, los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

- b) En el caso de operaciones entre otras empresas del grupo, los elementos patrimoniales del negocio se valoran por sus valores contables en sus cuentas anuales individuales antes de la operación.

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

5. Fondo de Comercio de consolidación

El desglose del fondo de comercio de consolidación en función de las participaciones que lo han generado es el siguiente a 31 de diciembre 2014:

	31.12.14
Electrofotón Cabeza de Buey, S.L.	19.230
Total	19.230

En el transcurso del ejercicio 2014, el Grupo ha registrado la participación en Electrofotón Cabeza de Buey, S.L. En el ejercicio 2013, se registró la baja de esta participación por considerarla una inversión irrecuperable. El Grupo ha dado de alta dicha participación en 2014 al entender que se van a llevar a cabo los proyectos asociados a dicha Sociedad.

Dicha Sociedad fue adquirida por un importe superior al capital social de la misma, generando un Fondo de comercio de consolidación en el ejercicio 2014 por importe de 19.230 euros.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

6. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2014 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
COSTE					
Saldo a 01.01.2014	14.843.147	397.280	79.609	25.932	15.345.968
Altas	4.053.500	48.718	39.669	150.972	4.292.859
Salidas, bajas y reducciones	(9.305.263)	(321.804)	(28.983)	(18.514)	(9.674.564)
Saldo a 31.12.2014	9.591.384	124.194	90.295	158.390	9.879.445
AMORTIZACIÓN					
Saldo a 01.01.2014	(952.347)	(118.446)	(50.626)	-	(1.121.419)
Dotación del ejercicio	(667.565)	(31.807)	(12.643)	-	(712.015)
Disminuciones	857.256	107.646	16.630	-	981.532
Saldo a 31.12.2014	(762.656)	(42.607)	(46.639)	-	(851.902)
VNC					
VNC a 01.01.2014	13.890.800	278.834	28.983	25.932	14.224.549
VNC a 31.12.2014	8.828.728	81.587	43.656	158.390	9.112.361

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

Las principales adiciones del ejercicio 2014 corresponden a la adquisición de una instalación fotovoltaica ubicada en el término municipal de Santa María de los Caballeros (Ávila), adquirida a la Sociedad del Grupo Marp Marketing y Producto, S.A.U.

Durante el presente ejercicio, el Grupo ha vendido dos de sus principales plantas fotovoltaicas, situadas en la provincia de Granada, en los términos municipales de Armilla y Peligros. Una de ellas, ha sido vendida a la sociedad del Grupo South Olives PV, S.L. y, posteriormente, a un tercero ajeno al Grupo.

En el momento de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha registrado el cobro efectivo derivado de ambas operaciones (véase Nota 9).

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2014, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2014 el Grupo no mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2014, los epígrafes de inmovilizado material "Instalaciones técnicas" y "Elementos de transporte" recogen 610.366 y 597.288 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de instalaciones y elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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

7. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2014 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE		
Saldo a 01.01.2014	6.160	6.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	6.160	6.160
AMORTIZACIÓN		
Saldo a 01.01.2014	(4.828)	(4.828)
Dotación del ejercicio	(933)	(933)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	(5.761)	(5.761)
VNC a 01.01.2014	1.332	1.332
VNC a 31.12.2014	399	399

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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

En el ejercicio 2014, no se han registrado altas, ni bajas en el inmovilizado intangible de la sociedad, diferentes a la generación del fondo de comercio.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible al cierre del ejercicio 2014, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2014 no existe inmovilizado intangible totalmente amortizado.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, el Grupo no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

8. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**8.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario**

El epígrafe de “Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material” incluye los siguientes importes de instalaciones técnicas y elementos de transporte donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	2014
			Valor neto
Instalaciones técnicas	650.000	(78.712)	571.288
Elementos de transporte	39.669	(591)	39.078
Total	689.669	(79.303)	610.366

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

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2014 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2016	24 a)	650.000	276.406	129.503	136.661	107.430
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	-	733	6.916	31.603
Total			689.669	276.406	130.236	143.547	139.033

a) Cuotas mensuales

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

8.2. Arrendamientos operativos – Arrendatario

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

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2014		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2.016	25.950	b)	2.014	N/A	2.014
Alquiler oficinas (Chile)	2.018	30.541		N/A	N/A	N/A
Alquiler oficinas (Perú) (c)	Junio 2.015	1.300		N/A	N/A	N/A
Total		57.701				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

c) El gasto de las oficinas de Perú es asumido por Greenergy Renovables, S.L

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 29.912 euros (véase Nota 8).

El detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	2.014		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas (España)	24.000	24.000	-
Alquiler oficinas (Chile)	28.800	86.400	-
Alquiler oficinas (Perú)	650	-	-
Total	53.450	110.400	-

Ni al cierre del ejercicio, ni en el transcurso del mismo, los bienes alquilados por el Grupo han sido subarrendados a terceros.

Durante el ejercicio 2014, se ha firmado la novación del contrato de arrendamiento de las oficinas de Madrid, firmado en el ejercicio 2011, acordándose que la cuota anual queda estipulada en 20.824 euros al año, por los 8.000 euros mensuales (96.000 euros anuales) que estaban establecidos en el contrato que ha sido novado.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

9. Análisis de instrumentos financieros de activo**9.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.**

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

	Saldo al 01.01.2014	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2014
Inversiones a largo plazo					
Créditos a empresas	-	574	-	-	574
	-	574	-	-	574
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	306.935	115.999	-	-	422.934
	306.935	115.999	-	-	422.934
Total	306.935	116.573	-	-	423.508

Créditos a empresas

El Grupo durante el ejercicio 2014, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS) aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge un crédito con esta sociedad a final de ejercicio. Durante el ejercicio 2013, la sociedad matriz del grupo fiscal era Daruan Venture Capital, S.L. Por ello, el Grupo no tiene registrados ingresos financieros por dicho concepto.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

9.2. Otras inversiones financieras

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

	Saldo al 01.01.14	Entradas	Salidas	Traspasos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.14
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	211.518	-	(1.038)	-	-	210.480
Valores representativos de deuda	7.938	-	(7.938)	-	-	-
Depósitos y fianzas	32.243	3.529	(5.860)	-	-	29.912
	251.699	3.529	(14.836)	-	-	240.392
Inversiones a corto plazo						
Otros activos financieros	-	2.961	-	-	-	2.961
	-	2.961	-	-	-	2.961
Total	251.699	6.490	(14.836)	-	-	243.353

El Grupo posee una inversión del 7,24% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 210.480 euros a cierre del ejercicio 2014. Las variaciones más significativas registradas en Instrumentos de Patrimonio a largo plazo se deben a la enajenación de acciones de CaixaBank por importe neto de 7.938 euros y la variación de las fianzas por constituciones y devoluciones en el ejercicio.

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

	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo		
Instrumentos de patrimonio	210.480	210.480
Depósitos y fianzas	29.912	29.912
	240.392	240.392
Inversiones a corto plazo		
Otros activos financieros	2.961	2.961
	2.961	2.961
Total	243.353	243.353

Durante el ejercicio no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

A 31 de diciembre de 2014, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

10. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes del mantenimiento de plantas fotovoltaicas y de la venta de energía. Al cierre del ejercicio 2014, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 11.406 euros totalmente provisionados.

El movimiento del ejercicio de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2014	-
Dotación del ejercicio	11.406
Reversión del ejercicio	-
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	11.406

Los Administradores consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de la Sociedad.

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2015, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

El Grupo tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, dado que el 99% del saldo al cierre del ejercicio, se debe a la venta de una de sus plantas fotovoltaicas a una Sociedad del Grupo Daruan (véase nota 20.1), habiéndose cobrado dicho importe a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales y procedido a vender la sociedad South Olives PV, S.L. a un tercero fuera del perímetro. A excepción de lo anterior, el resto del saldo está distribuido entre un gran número de clientes.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance consolidado.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

12. Fondos propios

12.1. Capital

El capital social de la Sociedad Dominante se compone de 16.000 participaciones de 187,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público escritura de escisión de activos de Daruan Venture Capital, S.C.R. a la sociedad Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos, se incluía la participación en Greenergy Renovables, S.L. y sus Sociedades Dependientes. Pasando por ello a ser Daruan Group Holding, S.L., socio único del Grupo.

12.2. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2014. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 01.01.14	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.14
Legal y estatutarias				
Reserva legal	320.000	135.781	-	455.781
Otras reservas				
Voluntarias	800.797	1.222.033	-	2.022.830
Reservas en Sociedades consolidadas	927	-	(34.721)	(33.794)
Total	1.121.724	1.357.814	(34.721)	2.444.816

Reserva Legal

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

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

Reservas voluntarias

El saldo de reservas voluntarias asciende al final del ejercicio 2014 asciende a 2.022.830. Los movimientos registrados en las Reservas Voluntarias del Grupo corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Reserva en sociedades consolidadas por integración global

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

Sociedades	31.12.14
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(1.366)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(1.015)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(996)
ELECTROFOTÓN CABEZA BUEY	(33.630)
AVILA SUR SOLAR S.L.	7.848
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(635)
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L.	4.081
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(26.366)
GREENERGY PERU SAC	-
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC	18.284
Total Sociedades	(33.794)

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

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

	31.12.14
Greenergy Renovables México	(43.076)
Greenergy Peru, SAC	(1.208)
Greenergy Renovables Pacific	15.262
Total	(29.022)

14. Socios externos

El valor incluido en este capítulo del balance consolidado adjunto recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en la sociedad consolidada Guía de Isora 2, S.L., Totana 2 Sun Solar, S.L., GR Renovables Mexico, S.A., Greenergy Peru SAC y Greenergy Renovables Pacific. Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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

	01.01.14	Entradas perímetro de consolidación	Salidas perímetro de consolidación	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.14
Arona Solar, S.L.	1	-	(1)	-	-	-
Guía de Isora Solar 1, S.L.	859	-	(859)	-	-	-
Guía de Isora Solar 2, S.L.	916	-	-	(2.225)	-	(1.309)
Totana 2 Sun Solar, S.L.	1	-	-	4	-	5
GR. Renovables Mexico, S.A.	(251)	-	-	(1.525)	12	(1.764)
Greenergy Perú SAC	-	2	-	(103)	-	(101)
Greenergy Renovables Pacific	33	-	-	(255)	8	(204)
Total	1.559	2	(860)	(4.103)		(3.382)

15. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deudas con entidades de crédito	3.284.340	1.891.437	5.176.777
Préstamos	3.284.340	1.500.897	4.785.237
Pólizas de crédito	-	390.540	390.540
Otras deudas	496.679	557.686	1.054.365
Acreedores por arrendamiento financiero	139.033	143.577	282.610
Otros pasivos financieros	-	52.972	52.972
Total	3.920.052	2.645.672	6.565.724

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por el Grupo se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la cartera de "Pasivos mantenidos para negociar".

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.891.437	557.686	143.577	52.972	2.645.672
Año 2016	1.490.566	57.686	114.888	-	1.663.140
Año 2017	974.570	57.686	7.832	-	1.040.088
Año 2018	554.513	57.686	8.234	-	620.433
Año 2019	185.144	57.686	8.079	-	250.909
Más de 5 años	79.547	265.935	-	-	345.482
Total	5.176.777	1.054.365	282.610	52.972	6.565.724

Los valores contables de las deudas a largo plazo no difieren de sus valores razonables.

El valor contable de las deudas a corto plazo se aproxima a su valor razonable, dado que el efecto del descuento no es significativo.

a) Acreedores por arrendamiento financiero

Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados, en caso de incumplimiento, por el propio activo arrendado. Tanto los pagos mínimos futuros por arrendamiento como el valor actual de los pasivos por arrendamiento financiero figuran detallados en la nota 7.1 de esta memoria consolidada.

b) Otros pasivos financieros

Se corresponde a las fianzas recibidas por el alquiler de vehículos a terceros y los depósitos recibidos por la utilización de tarjetas de gasoil y autopistas propiedad del Grupo. El saldo de "Otros pasivos financieros a corto plazo" corresponde principalmente a proveedores de inmovilizado.

c) Información sobre los aplazamientos efectuados a proveedores

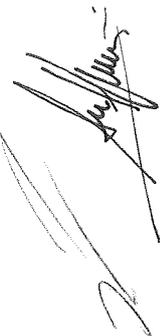
En cumplimiento de lo dispuesto en la legislación vigente, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales.

En el ejercicio 2014 la Sociedad Dominante pagó al 100% de sus proveedores dentro del plazo máximo legal en cada año.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014***15.1. Préstamos con entidades de crédito**

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO POPULAR	10/12/2018	7,19%	No	Mensual	641.229	185.601	826.830
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,65%	No	Mensual	765.333	150.648	915.981
BANCO SABADELL	20/06/2017	4,29%	No	Mensual	300.000	200.000	500.000
BANCO SABADELL	20/07/2017	4,19%	No	Mensual	527.778	333.333	861.111
BANCO SABADELL	10/03/2017	6,03%	No	Mensual	500.000	400.000	900.000
BANCO SANTANDER	18/06/2015	4,50%	No	Mensual	-	31.315	31.315
BANKINTER	01/10/2018	6,76%	No	Mensual	550.000	200.000	750.000
Total					3.284.340	1.500.897	4.785.237



Durante el ejercicio 2014, el Grupo ha adquirido una instalación fotovoltaica ubicada en Ávila a la sociedad del grupo Marp Marketing y Producto, S.A. (véase nota 6), esta Compañía suscribió un préstamo con Banco Sabadell para la construcción de esta planta. Con la venta de la misma, Greenergy Renovables, S.L. sustituye a Marp Marketing y Producto, S.A. en su posición de prestataria en el referido préstamo en julio de 2014.

En Octubre y Diciembre de 2014, el Grupo ha enajenado dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, se ha procedido a la cancelación y devolución de los préstamos suscritos con las entidades Bankinter y Banco Popular, asociados a la construcción de las plantas enajenadas.

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2014 ha sido del 5,28%.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

15.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichas pólizas es el siguiente:

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANCO SABADELL	27/05/2015	200.000	17.099	182.901
BANCO SANTANDER	17/04/2015	200.000	909	199.091
KUTXABANK	27/02/2015	200.000	97.239	102.761
BANCO POPULAR	26/06/2015	200.000	78.718	121.282
TARGOBANK	11/06/2015	200.000	196.575	3.425
Total		1.000.000	390.540	609.460

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2014 ha sido del 5,02% anual.

15.3. Otras deudas

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de otras deudas que mantenía el Grupo, es el siguiente:

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	468.549	52.060	520.609
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	28.130	5.626	33.756
PATRIMONIAL ABASU	12/12/2015	10%	Prenda Part.	Mensual	-	500.000	500.000
Total					496.679	557.686	1.054.365

Esta partida corresponde al valor actual al cierre del ejercicio de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

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

El reembolso de ambos préstamos podrá efectuarse en un máximo de 7 anualidades de idéntica cuantía, admitiéndose como plazo máximo de vencimiento de la primera anualidad

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

cinco años después de la concesión del mismo. La primera de dichas anualidades se realizará en el ejercicio 2015.

En octubre y diciembre de 2014, el Grupo ha enajenado dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, ha procedido a la cancelación y devolución del préstamo suscrito con la entidad Patrimonial Abasu, asociado a la construcción de las plantas enajenadas. El importe inicial del mismo ascendía a 1 millón de euros.

16. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	2.670	2.949.095	2.951.765
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	808.568	808.568
Total				2.670	3.757.663	3.760.333

El Grupo durante el ejercicio 2014, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS) aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a final de ejercicio. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la sociedad matriz del grupo fiscal era Daruan Venture Capital, S.L.

Como consecuencia de la escisión de DARUAN VENTURE CAPITAL SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO S.A. cuya beneficiaria fue DARUAN GROUP HOLDING S.L. Sociedad Unipersonal, esta última, socia única de GREENERGY RENOVABLES S.L., se subrogó en el contrato multilateral de cuentas de crédito entre Sociedades del Grupo Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado suscrito el 1 de enero de 2012 y elevado a público por medio de escritura del notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova de 14 de febrero de 2014 con el número 382 de protocolo.

Este contrato regula un crédito bidireccional entre DARUAN GROUP HOLDING S.L. y GREENERGY RENOVABLES S.L. en virtud del cual se devengará un interés sobre las cantidades acreedoras o deudoras entre las compañías al inicio de cada año natural de Euribor a 12 meses + 2%

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

El contrato es de duración indefinida pudiendo ser resuelto en cualquier momento por cualquiera de las partes con un mes de preaviso, debiendo saldarse en el momento de la resolución los saldos entre las compañías.

En la tabla anterior se recoge la situación de las deudas entre las compañías del Grupo, incluidas las que mantienen GREENERGY RENOVABLES S.L. y su socio único.

17. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

De acuerdo con la legislación vigente, se establece un plazo máximo de pago de 60 días por parte de las empresas para el pago de los proveedores.

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no tiene importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas durante el ejercicio, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido.

A 31 de diciembre de 2014, los importes de pagos realizados dentro del plazo máximo legal son los siguientes:

	Importe miles	%
Dentro del plazo máximo legal	3.865.573	100%
Resto	-	-
Total pagos	3.865.573	100%
PMP pagos (días) excedidos	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal:	-	-

18. Administraciones públicas y situación fiscal.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Activos por impuesto diferido	496.714	-	496.714
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	254.482	254.482
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	1.028	1.028
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	253.454	253.454
Total	496.714	254.482	751.196

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	-	1.971.850
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	85.315	85.315
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	12.613	12.613
Hacienda Pública, acreedora por IS	-	5.672	5.672
Hacienda Pública, acreedora por Seg. Social	-	2.107	2.107
Hacienda Pública, acreedora Impuesto Eléctrico	-	64.923	64.923
Total	1.971.850	85.315	2.057.165

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación al Grupo por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014.

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

Impuesto sobre beneficios

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2014 es la siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			2.111.280			862	2.112.142
Impuesto sobre sociedades	1.136.060	-	1.136.060	-	-	-	974.200
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	161.860		161.860				161.860
De los ajustes por consolidación				-	-	-	
Diferencias temporarias							
De la Sociedad individual				-	-	-	
Con origen en el ejercicio	-	(743.843)	(743.843)	-	-	-	(743.843)
Con origen ejercicios anteriores	471.019		471.019	-	-	-	471.019
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(1.319.737)
Base imponible (resultado fiscal)							1.655.641
Cuota íntegra (30%)							496.691
Deducciones fiscales aplicadas							(111.324)
Cuota líquida							385.367
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							385.367

Dado que el Grupo tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal (la entidad Daruan Group Holding, S.L. en 2014 y Daruan Venture Capital, S.C.R., en 2013) la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado a efectos de presentación de las cuentas anuales en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance consolidado adjunto.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2014 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición del epígrafe del balance adjunto para el ejercicio 2014 es la siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	Ejercicio 2014
Activos por impuesto diferido	496.714
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar	171.771
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	198.012
Diferimiento Amortización (30%) según Ley	126.931
Pasivos por impuesto diferido	(1.971.850)
Por diferencias temporarias	(1.971.850)
Total	(1.475.136)

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Euros		Ejercicio
Base	Cuota	Generación
572.571	171.771	2011
572.571	171.771	

Deducciones

El detalle de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2014 por insuficiencia de cuota o por la existencia de límites son las siguientes:

Concepto deducción	Importe	Ejercicio	
		Origen	Límite de compensación
Deducción I+D	174.937	2011	2027
Deducción I+D	23.076	2012	2028

Del total de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, la Sociedad únicamente ha activado un importe de 1 miles de euros.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

19. Ingresos y gastos**Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 adjunta es la siguiente:

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	126.921	-	-	126.921
Total	126.921	-	-	126.921

Todas las compras realizadas en el ejercicio 2014 se han realizado en territorio nacional.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 es la siguiente:

	2014
Seguridad social a cargo de la empresa	59.346
Otros gastos sociales	22.947
Total	82.947

El número medio de empleados del ejercicio 2014 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014
Gerente	1
Directores Departamentos	2
Otros	11
Total	14

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

La distribución por sexos de la plantilla al final del ejercicio 2014, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Gerente	1	-	1
Directores Departamentos	2	-	1
Otros	9	2	4
Total	13		6

Ingresos y gastos financieros

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

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	401	-	401
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	401	-	401
Gastos	(387.567)	(75.390)	(462.957)
Intereses por deudas	(387.567)	(75.390)	(462.957)
Diferencias de cambio	(2.627)	-	(2.627)
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones	(20.573)	-	(20.573)
Resultado financiero	(410.367)	(75.390)	(485.757)

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Resultado por Sociedad

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

Sociedades	31.12.14
GREENERGY RENOVABLES, S.L.	2.111.280
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(512)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(791)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(817)
ELECTROFOTÓN CABEZA BUEY	(363)
AVILA SUR SOLAR S.L.	19.407
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(2.222)
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L.	14.677
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(150.945)
GREENERGY PERU SAC	(10.218)
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC	(254.618)
Total Sociedades	1.724.877

20. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Servicios recibidos	1.325	1.325
Total	1.325	1.325

21. Información sobre medio ambiente

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio 2014 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

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

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

Al cierre del ejercicio 2014 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas al Grupo son los siguientes:

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes	-	9.956.091	4.893	9.960.984
Créditos con empresas del grupo	423.508	-	-	423.508
Pasivo				
Acreedores	-	(2.000.000)	-	(2.000.000)
Deudas con empresas del grupo	(3.757.663)	-	-	(3.757.663)
	(3.334.155)	7.956.091	4.893	4.626.829

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante el ejercicio 2014 es el siguiente:

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas
Prestación de Servicios	-	961.599	-
Venta de inmovilizado	-	2.254.909	-
Servicios recibidos	-	-	(28.938)
Intereses devengados no pagados	(75.390)	-	-
	(75.390)	3.216.508	(28.938)

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2014 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas son las siguientes:

- Remuneración de alquileres a empresas del grupo.
- Prestación de servicios por parte de los socios.
- Gastos financieros devengados de los préstamos firmados con los socios.
- Gastos financieros devengados de la cuenta corriente con empresas del grupo.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

22.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2014, los Administradores del Grupo no han percibido remuneraciones, no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, el Grupo no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2014	
	Personal Alta Dirección	
	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	78.359	59.976
Retribuciones en especie	6.833	3.280
Total	85.192	63.256

22.3. Otra información referente a los Administradores

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

23. Otra información

23.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España, de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por el Grupo. El Grupo no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2014, el porcentaje de dotación a insolvencias ha sido nulo, aunque se ha procedido a asignar saldos de clientes de dudoso cobro por debajo del 0,05% de la cifra de facturación.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa del Grupo es el Euro. Puntualmente se produce algún pago en dólares americanos que supone un porcentaje ínfimo en relación al volumen total de pagos, razón por la cual no se considera la gestión de este riesgo.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de inventario / stock

El Grupo no posee inventario, no se contempla este tipo de riesgo.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

Riesgos medioambientales

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

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

23.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo no tenía garantías comprometidas con terceros.

23.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes para el ejercicio 2014:

	2014
Por servicios de auditoría	5.000
	5.000

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de 2014, con independencia del momento de su facturación.

24. Información segmentada

La totalidad de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad se realiza en territorio español.

25. Periodo medio de pago a proveedores

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago a proveedores es de 45 días.

26. Hechos posteriores

Con fecha 30 de enero de 2015, el Grupo ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 2,016 millones de euros. Destacar que a 31/03/2015 la deuda financiera del Grupo Greenergy Renovables es de 3,584 millones de euros importe inferior al EBITDA del ejercicio 2014.

GREENERGY RENOVABLES, S.L. **(Sociedad Unipersonal) y** **Sociedades Dependientes**

Informe de Gestión Consolidado
correspondiente al ejercicio 2014

1º Evolución del negocio 2014 y evolución previsible 2015.

- La cifra de negocio del grupo en el ejercicio 2014 ha sido de 5.905.323.-€, cifra que engloba las ventas comerciales de instalaciones fotovoltaicas, los ingresos por venta de energía y los ingresos por operación y mantenimiento de instalaciones fotovoltaicas. Al ser el primer año que se consolidan los resultados del Grupo, no existen datos para comparar con ejercicios anteriores. Quizás el dato más interesante de la cuenta de resultados del ejercicio sería su resultado de explotación, siendo su cifra de 3.356.660.-€, lo ha permitido a la sociedad obtener un EBITDA de 4.069.608.-€.
- El resultado del ejercicio antes de impuestos asciende a un beneficio de 2.870.903.-€, resultado este considerado muy favorable, teniendo en cuenta por un lado la situación de este sector en España, que tantas regulaciones y cambios legales está padeciendo en estos últimos años, y por otro, la fase de desarrollo inicial en la que se encuentra Greenergy a final de 2014 en Chile, México y Perú.
- Con respecto al resultado del ejercicio después de impuestos, asciende a un beneficio de 1.720.774.-€, que comparado con el producido en el ejercicio anterior por importe de 1.356.553.-€, representa un crecimiento del 26,8%, considerando por tanto este ejercicio, como el mejor desde la constitución de la sociedad.
- De este modo el TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS del ejercicio 2014, asciende a un importe de 1.720.774.-€.
- El objetivo principal del Grupo para el 2015 es alcanzar un EBITDA algo superior al conseguido en 2014, gracias a la explotación de las plantas que posee la sociedad en cartera y el desarrollo/construcción de los nuevos proyectos internacionales. Destacar también que el Grupo Greenergy atesora unas plusvalías latentes de más de 4 millones de euros, derivados del valor de mercado de los activos del Grupo.
- Como consolidación del proceso de internacionalización llevado a cabo por Greenergy desde el año 2012, debemos resaltar que los desarrollos de nuevos proyectos a realizar especialmente en Chile y México a través de sus filiales Greenergy Pacific Chile y

Grenergy Renovables México, están alcanzando su grado óptimo de madurez, empezando la construcción de los primeros proyectos en el primer semestre del 2015.

- Cabe resaltar asimismo, la apertura durante 2014 de la filial en Perú (Grenergy Perú SAC), consolidando la internacionalización en la región Latam.
- Por último, acentuar que la construcción de activos (y venta selectiva) durante el año 2015 redundará en un incremento moderado del EBITDA 2015 y exponencial en 2016 y sucesivos.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2014 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014
Gerente	1
Directores Departamentos	2
Otros	11
Total	14

2ª Información sobre medio ambiente.

Las sociedades del Grupo no tienen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni han incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

3ª Inversiones en investigación y desarrollo.

Ninguna sociedad del Grupo ha activado durante el ejercicio 2014 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4ª Acontecimientos posteriores al cierre.

Con fecha 30 de enero de 2015, el Grupo Grenergy ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 2,016 millones de euros. Destacar que a 31/03/2015 la deuda financiera del Grupo es de 3,584 millones de euros, importe inferior al EBITDA del ejercicio 2014.

5º Acciones propias.

A la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, no existen acciones propias en poder de las sociedades del Grupo o de terceros que pudieran obrar por cuenta de ésta.

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

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 23.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que impactan a al Grupo Grenergy.

7º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago a los proveedores es de 45 días.

8º Propuesta de aplicación de resultados.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio ascienden a un beneficio de 1.720.774 €, de los cuales 144.219 € se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, irá destinado a Reservas Voluntarias.

9º Consideraciones finales.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.

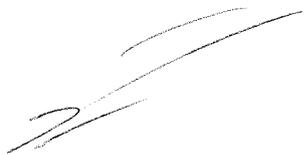
ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2014

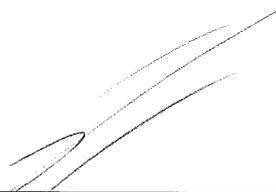
Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldos al 31.12.2014				(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Resultado del ejercicio		Actividades interrumpidas	
												De explotación	Actividades continuadas		
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	52.330	-	52.330	33.630	3.100	(33.630)	(519)	(363)	-	(893)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	(996)	3.006	(996)	(1.167)	(817)	-	1.193
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	(1.015)	3.006	(1.015)	(1.129)	(791)	-	1.200
GREENHOUSE RENEW ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	(1.366)	3.006	(1.366)	(731)	(512)	-	1.128
GUJA DE ISORA SOLAR 2, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50%	1.549	-	1.549	(1.270)	3.100	(1.270)	(3.924)	(4.447)	-	(2.617)
ÁVILA SUR SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.000	-	3.000	2.793	3.000	5.055	27.724	19.407	-	30.255
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	2.999	-	2.999	4.081	3.000	4.081	20.973	14.681	-	21.762
GREENERGY PERÚ SAC	Perú	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	275	-	275	(462)	277	(462)	(10.204)	(10.321)	-	(10.506)
GR RENOVABLES MÉXICO	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	2.843	-	2.843	(25.261)	2.801	(25.261)	(152.641)	(152.470)	-	(174.930)
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	43.150	-	43.150	(8.869)	40.902	(8.869)	(252.246)	(254.873)	-	(204.556)

Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2014 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 31 de marzo de 2015, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por Decisiones del Socio Único.



D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



Daruan Venture Capital SCR S.A.
(Consejero)
(representada por D. David Ruiz de Andrés)



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

Informe de Auditoría Independiente

GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014



MAZARS

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

Al Socio Único de
GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L.U. que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores 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 GREENERGY RENOVABLES, S.L.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 GREENERGY RENOVABLES, S.L.U. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



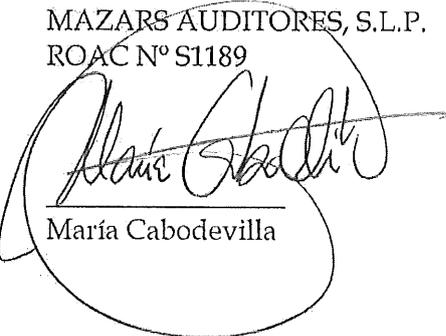
Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2015 nº 01/15/09776
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de Julio

Madrid, 22 de abril de 2015

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



María Cabodevilla



GREENERGY RENOVABLES, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014



GREENERGY RENOVABLES, S.L.
Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado Intangible	Nota 5	9.590.494	14.959.725	FONDOS PROPIOS-	Nota 11	7.589.891	5.478.613
Aplicaciones informáticas		399	1.332	Capital		3.000.000	3.000.000
Inmovilizado material	Nota 6	8.904.767	14.144.485	Capital escriturado		3.000.000	3.000.000
Terrenos y construcciones		-	-	Reservas y resultados de ejercicios anteriores		2.478.611	1.120.797
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.904.767	14.144.485	Reserva legal		455.781	320.000
Inmovilizado en curso		-	-	Reservas voluntarias		2.022.830	800.797
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.1	115.164	43.150	Resultados de ejercicios anteriores		2.111.280	1.356.559
Instrumentos de patrimonio		115.164	43.150	Resultado del ejercicio		-	1.263
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.2	79.003	93.839	Ajustes por cambio de valor		-	-
Instrumentos de patrimonio		52.620	53.658				
Valores representativos de deuda		7.938	7.938				
Otros activos financieros		26.383	32.243				
Activos por impuesto diferido	Nota 15	491.161	676.919	PASIVO NO CORRIENTE	Nota 12	5.891.902	4.916.224
		11.994.101	1.213.512	Deudas a largo plazo		3.920.052	3.839.710
ACTIVO CORRIENTE		132.569	156.768	Deudas con entidades de crédito		3.781.019	3.578.427
Existencias		-	30.768	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 15	139.033	261.283
Existencias comerciales		-	126.000	Pasivos por impuesto diferido		1.971.850	1.076.514
Materias primas y otros aprovisionamientos		126.000	126.000				
Anticipos de proveedores		6.569	-				
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	10.363.424	344.350	PASIVO CORRIENTE	Nota 12	8.102.802	5.778.400
Clientes por ventas y prestaciones de servicio		114.434	63.708	Deudas a corto plazo		2.645.030	1.544.289
Clientes, empresas del grupo y asociadas		10.092.371	226.846	Deudas con entidades de crédito		2.449.123	1.414.786
Deudores varios		16.163	11.901	Acreedores por arrendamiento financiero		143.577	129.503
Personal		46.344	37.540	Otros pasivos financieros	Nota 8.1	52.330	-
Activos por impuesto corriente		4.309	4.309	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 13	3.308.657	2.588.368
Otros créditos con las Administraciones públicas		89.803	46	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.149.115	1.645.743
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8.1	1.449.558	705.250	Proveedores		8.435	1.166.177
Instrumentos de patrimonio		-	21.214	Proveedores, empresas del grupo y vinculadas		2.105.451	136.723
Créditos a empresas del grupo y asociadas		1.449.558	487.046	Acreedores varios		19.781	222.665
Otros activos financieros		-	200.000	Personal (Remuneraciones pendientes de pago)		-	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	48.550	4.134	Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 15	15.448	118.178
Tesorería		48.550	4.134				
TOTAL ACTIVO		21.584.595	16.173.237	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		21.584.595	16.173.237

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

1



GREENERGY RENOVABLES, S.L.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2014

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		5.316.392	4.196.883
Ventas		3.201.465	1.697.054
Prestaciones de servicios		2.114.927	2.499.829
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 16	-	1.252.393
Trabajos realizados por la empresa para su activo		(126.921)	(2.212.772)
Aprovisionamientos			
Consumo de mercaderías	Nota 16	(126.921)	(2.212.772)
Otros ingresos de explotación		-	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-	-
Gastos de personal		(360.996)	(354.444)
Sueldos, salarios y asimilados		(278.790)	(257.083)
Cargas sociales	Nota 16	(82.206)	(97.361)
Otros gastos de explotación		(426.054)	(651.405)
Servicios Exteriores		(408.892)	(631.365)
Tributos		(3.559)	(20.040)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(13.603)	-
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(708.250)	(640.397)
Exceso de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 5	5.842	50.822
Otros resultados		30.510	78.847
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.730.523	1.719.927
Ingresos financieros		230	207.495
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	205.016
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		230	2.479
- De terceros		230	2.479
Gastos financieros	Nota 16	(462.840)	(309.756)
Por deudas con terceros		(387.450)	(309.756)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(75.390)	-
Diferencias de cambio		-	(115)
Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros		(20.573)	4.020
Deterioro y pérdidas		(211)	-
Resultado por enajenaciones y otras		(20.362)	4.020
RESULTADO FINANCIERO		(483.183)	(98.356)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.247.340	1.621.571
Impuestos sobre beneficios	Nota 15	(1.136.060)	(265.018)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.111.280	1.356.553
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.111.280	1.356.553

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014.

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		2.111.280	1.356.553
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 5.1	-	1.263
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	1.263
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		2.111.280	1.357.816

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2014.

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	1.600.000	1.869.631	-	653.291	(2.125)	4.120.797
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013	1.600.000	1.869.631	-	653.291	(2.125)	4.120.797
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	1.356.553	1.263	1.357.816
Operaciones con socios:						
Aumentos de Capital	1.400.000	-	-	-	-	1.400.000
Reducciones de Capital	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	(748.834)	-	(653.291)	2.125	(1.400.000)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	3.000.000	1.120.797	-	1.356.553	1.263	5.478.613
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	1.120.797	-	1.356.553	1.263	5.478.613
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	2.111.280	-	2.111.280
Operaciones con socios:						
Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de Capital	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución del resultado del ejercicio 2013	-	1.357.816	-	(1.356.553)	(1.263)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	2.478.613	-	2.111.280	-	7.589.893

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. Actividad de la Sociedad

GREENERGY RENOVABLES, S.L.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439.423, inscripción 1, declarada como sociedad unipersonal desde 2014. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Botí, nº 2 de Aravaca, (Madrid).

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

Como se describe en la Nota 10 la Sociedad forma parte del grupo Daruan, cuya sociedad dominante Daruan Group Holding, S.L. es residente en calle Rafael Botí nº 2 de Aravaca, (Madrid).

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público el acuerdo social de escisión parcial de activos y pasivos por parte de Daruan Venture Capital, S.C.R. a favor de Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos se incluyó la participación en GREENERGY RENOVABLES, S.L.U., pasando a ser Daruan Group Holding, S.L. nuevo socio único de la Compañía.

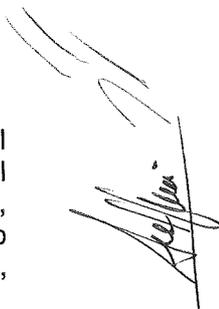
El ejercicio 2014 es el primer año de formulación y publicación de cuentas anuales consolidadas del grupo Daruan Group Holding, S.L. Estas cuentas anuales consolidadas, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Como se describe en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo Greenergy Renovables, S.L. y Sociedades Dependientes. De acuerdo con el artículo 43.1 del Código de Comercio, la Sociedad no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (en adelante, ejercicio 2014) adjuntas han sido preparadas por los Administradores a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad considerando las modificaciones incorporadas dentro del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.



La Sociedad presenta sus cuentas anuales en formato abreviado, de conformidad con lo establecido en los artículos 257, 258, 2611 y 263 del T.R. de la Ley de Sociedades de Capital.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 10 de mayo de 2014. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación del Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

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

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

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

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

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4 y 9) y vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 19.1)

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

2.4. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio 2013.

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014



En la elaboración de estas cuentas anuales se han detectado errores en el registro y clasificación de determinados epígrafes del balance de situación del ejercicio 2013 que han supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 10 de mayo de 2014.

El detalle de las reclasificaciones realizadas es el siguiente:

ACTIVO	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2014	Correcciones	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	14.959.725	(1)	14.959.726
I. Inmovilizado intangible	1.332	-	1.332
5. Aplicaciones informáticas	1.332	-	1.332
II. Inmovilizado material	14.144.485	-	14.144.485
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	14.144.485	-	14.144.485
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	43.150	(52.621)	95.771
1. Instrumentos de patrimonio	43.150	(52.621)	95.771
V. Inversiones financieras a largo plazo	93.839	52.620	41.219
1. Instrumentos de patrimonio	53.658	12.439	41.219
3. Valores representativos de deuda	7.938	7.938	-
5. Otros activos financieros	32.243	32.243	-
VI. Activos por impuesto diferido	676.919	-	676.919
B) ACTIVO CORRIENTE	1.213.512	137.385	1.076.127
II. Existencias	156.768	-	156.768
1. Comerciales	30.768	-	30.768
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	126.000	-	126.000
6. Anticipos de proveedores	-	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	525.216	12.887	512.329
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	63.708	(85.763)	149.471
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	407.077	407.077	-
3. Deudores varios	12.536	(350.322)	362.858
4. Personal	37.540	37.540	-
5. Activos por impuesto corriente	4.309	4.309	-
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	46	46	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	527.394	324.498	202.896
1. Instrumentos de patrimonio	21.214	-	21.214
2. Créditos a empresas	306.180	124.498	181.682
5. Otros activos financieros	200.000	200.000	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	-	(200.000)	200.000
5. Otros activos financieros	-	(200.000)	200.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.134	-	4.134
1. Tesorería	4.134	-	4.134
TOTAL ACTIVO (A + B)	16.173.237	137.384	16.035.853

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014



PASIVO	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2014	Correcciones	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2013
A) PATRIMONIO NETO	5.478.613	-	5.478.613
A-1) Fondos propios	5.477.350	-	5.477.350
I. Capital	3.000.000	-	3.000.000
1. Capital escriturado	3.000.000	-	3.000.000
III. Reservas	1.120.797	-	1.120.797
1. Legal y estatutarias	320.000	-	320.000
2. Otras reservas	800.797	-	800.797
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio	1.356.553	-	1.356.553
A-2) Ajustes por cambios de valor	1.263	-	1.263
I. Activos financieros disponibles para la venta	1.263	-	1.263
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.916.224	-	4.916.224
II Deudas a largo plazo	3.839.710	-	3.839.710
2. Deudas con entidades de crédito	3.578.427	33.755	3.544.672
3. Acreedores por arrendamiento financiero	261.283	(33.755)	295.038
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.076.514	-	1.076.514
C) PASIVO CORRIENTE	5.778.400	137.384	5.641.016
III. Deudas a corto plazo	1.544.289	-	1.544.289
2. Deudas con entidades de crédito	1.414.786	-	1.414.786
3. Acreedores por arrendamiento financiero	129.503	-	129.503
5. Otros pasivos financieros.	-	-	-
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.588.368	-	2.588.368
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.645.743	478.228	1.167.515
1. Proveedores	1.166.177	(1.338)	1.167.515
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	138.723	138.723	-
3. Acreedores varios	222.665	222.665	-
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	-	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	118.178	118.178	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	(340.844)	340.844
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	16.173.237	137.384	16.035.853

Esto ha motivado las siguientes modificaciones:

- Registro de la inversión de la sociedad en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E. en el epígrafe "Inversiones Financieras a largo plazo" por importe de 52.621 euros. La Sociedad posee el 1,81% de participación.
- Reclasificación a su apartado correspondiente dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" de los saldos con empresas de grupo por ventas y prestaciones de servicios, así como de las deudas con el personal, activo

por impuesto corriente y otros créditos con las administraciones públicas, que se encontraban registrados de forma global en el apartado de "Deudores Varios".

- Correcta clasificación del saldo del epígrafe "Inversiones Financieras a Corto Plazo" a "Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo", correspondiente a un dividendo pendiente de cobro de sociedades del grupo por importe de 200.000 euros.
- Corrección en el Pasivo No Corriente de un préstamo concedido por el Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 33.755 euros, que se encontraba registrado como "Acreedores por Arrendamiento Financiero".
- Reclasificación a su apartado correspondiente dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" de los saldos con empresas de grupo, así como, saldos con acreedores comerciales y deudas con las administraciones públicas, que se encontraban registrados de forma global en el apartado de "Proveedores".

2.5. Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Aplicación de Resultados

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	2.111.280
 <u>Aplicación</u>	
A reserva legal	144.219
A reservas voluntarias	1.967.061
	<u>2.111.280</u>

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados internamente. Sólo se

reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener en el futuro beneficios o rendimientos económicos. Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La Sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Años de Vida Útil
Maquinaria	5-10
Instalaciones y utillaje	3-50
Elementos de transporte	5-20
Mobiliario y enseres	8,33
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	6-8

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

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

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

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

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su



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

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

c) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

d) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

e) **Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo**

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

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

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

4.6. Existencias

Este epígrafe del balance de situación recoge los activos que la Sociedad:

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

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

La formula aplicada por la Sociedad para la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

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

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

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

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

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas, excepto si la diferencia temporaria se deriva del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o de otros activos y pasivos en una operación, que no sea una combinación de negocios, que no haya afectado ni al resultado fiscal ni al resultado

Handwritten signature and scribbles on the right margin.

contable. Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder compensar las diferencias temporarias deducibles o las pérdidas o créditos fiscales no utilizados.

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

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

4.10. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

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

4.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, el gasto correspondiente a las indemnizaciones devengadas por los despidos acordados durante el ejercicio 2014.

4.13. Pagos basados en acciones

La Sociedad no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.

4.14. Transacciones entre partes vinculadas

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

4.15. Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

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

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



5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE		
Saldo a 31.12.2012	29.342	29.342
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	(23.182)	(23.182)
Saldo a 31.12.2013	6.160	6.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	6.160	6.160
AMORTIZACIÓN		
Saldo a 31.12.2012	(15.807)	(15.807)
Dotación del ejercicio	(4.848)	(4.848)
Salidas, bajas y reducciones	15.287	15.287
Saldo a 31.12.2013	(4.828)	(4.828)
Dotación del ejercicio	(933)	(933)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	(5.761)	(5.761)
VNC a 31.12.2013	1.322	1.322
VNC a 31.12.2014	399	399

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.1 de la presente memoria. Ni al cierre del ejercicio 2014 ni del ejercicio 2013 existen activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

En el ejercicio 2014, no se han registrado altas, ni bajas en el inmovilizado intangible de la sociedad. Las bajas registradas en el ejercicio 2013 correspondieron a elementos en desuso y obsoletos.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han adquirido elementos de inmovilizado intangible a empresas del grupo y asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible ni al cierre del ejercicio 2014 ni al cierre del ejercicio 2013, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Arrendamientos

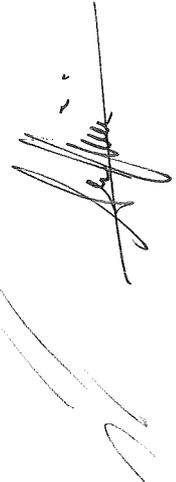
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la sociedad no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, la Sociedad no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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



6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2014 y 2013 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2012	13.911.162	409.601	128.733	14.449.497
Altas	1.252.393	-	825	1.253.218
Salidas, bajas y reducciones	(377.708)	(12.321)	(51.535)	(441.564)
Saldo a 31.12.2013	14.785.847	397.280	78.023	15.261.150
Altas	4.053.500	48.718	39.669	4.141.887
Salidas, bajas y reducciones	(9.305.263)	(321.804)	(28.983)	(9.656.050)
Saldo a 31.12.2014	9.534.084	124.194	88.709	9.746.987
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2012	(408.351)	(121.027)	(50.311)	(579.689)
Dotación del ejercicio	(581.127)	(39.752)	(14.670)	(635.549)
Disminuciones	41.714	42.333	14.526	98.573
Saldo a 31.12.2013	(947.764)	(118.446)	(50.455)	(1.116.665)
Dotación del ejercicio	(663.210)	(31.807)	(12.300)	(707.317)
Disminuciones	857.485	107.646	16.630	981.760
Saldo a 31.12.2014	(753.489)	(42.607)	(46.125)	(842.221)
VNC				
VNC a 31.12.2013	13.838.083	278.834	27.568	14.144.485
VNC a 31.12.2014	8.780.595	81.588	42.584	8.904.767

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

Las principales adiciones del ejercicio 2014 corresponden a la adquisición de una instalación fotovoltaica ubicada en el término municipal de Santa María de los Caballeros (Ávila), adquirida a la Sociedad del grupo Marp Marketing y producto, S.A.U.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha vendido dos de sus principales plantas fotovoltaicas, situadas en la provincia de Granada, en los términos municipales de Armilla y Peligros. Una de ellas, ha sido vendida a la sociedad del grupo South Olives PV, S.L. y, posteriormente, a un tercero ajeno al Grupo.

En el momento de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha registrado el cobro efectivo derivado de ambas operaciones (véase Nota 9).

Las principales adiciones del ejercicio 2013 correspondieron a la activación de la planta fotovoltaica construida por la Sociedad en el municipio de Peligros (Granada). Las bajas del

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

ejercicio 2013 se debieron a la venta de una de las plantas fotovoltaicas construidas por la Sociedad.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas se detallan a continuación:

	Coste	Amortización Acumulada	Deterioro	Valor neto contable
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.050.000	(81.553)	-	3.968.447
Total	4.050.000	(81.553)	-	3.968.447

De los importes que figuran en el cuadro anterior, el coste de las inversiones realizadas durante el ejercicio 2014 asciende a 4.050.000 euros. No se adquirieron elementos a empresas del grupo y asociadas en el ejercicio 2013.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2014, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los epígrafe de inmovilizado material "Instalaciones técnicas" y "Elementos de transporte" recogen 610.366 y 597.288 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de instalaciones y elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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



7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos adquiridos por la Sociedad en virtud de acuerdos de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Instalaciones técnicas	650.000	(78.712)	571.288
Elementos de transporte	39.669	(591)	39.078
Total	689.669	(79.303)	610.366

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Instalaciones técnicas	650.000	(52.712)	597.288
Total	650.000	(52.712)	597.288

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

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2016	24 a)	650.000	276.406	129.503	136.661	107.430
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	-	733	6.916	31.603
Total			689.669	276.406	130.236	143.547	139.033

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2016	24 a)	650.000	160.114	116.292	129.503	244.091
Total			650.000	160.114	116.292	129.503	244.091

a) Cuotas mensuales

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha formalizado un nuevo contrato de leasing afecto a un elemento de transporte del inmovilizado material.

7.2. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad alquila a terceros y empresas del grupo, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2014		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.016	27.160	b)	2.014	N/A	2.014
Total		27.160				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2013		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.014	85.112	b)	2.011	N/A	2.011
Total		85.112				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 24.000 euros (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	2.014		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas	24.000	24.000	-
Total	24.000	24.000	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	2.013		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas	96.000	-	-
Total	96.000	-	-

Ni al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por la Sociedad han sido subarrendados a terceros.

Durante el ejercicio 2014, se ha firmado la novación del contrato firmado en el ejercicio 2011, acordándose que la cuota anual queda estipulada en 20.824 euros al año, por los 8.000 euros mensuales (96.000 euros anuales) que estaban establecidos en el contrato que ha sido novado.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

	Saldo al 31.12.2013	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2014
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	45.993	52.605	(4.648)	21.214	115.164
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(2.843)		2.843		
	43.150	52.605	(1.805)	21.214	115.164
Inversiones a corto plazo					
Instrumentos de patrimonio propio	21.214	-	-	(21.214)	-
Créditos a empresas	487.046	962.512	-	-	1.449.558
Dividendos a cobrar	200.000	-	(200.000)	-	-
	708.260	962.512	(200.000)	(21.214)	1.449.558
Total	751.410	1.015.1	(201.805)	-	1.564.722

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Saldo al 31.12.2012	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2013
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	95.480	2.843	(52.330)	-	45.993
Desembolsos pendientes sobre participaciones	-	(2.843)	-	-	(2.843)
	95.480	-	(52.330)	-	43.150
Inversiones a corto plazo					
Instrumentos de patrimonio propio	24.314	-	(3.100)	-	21.214
Créditos a empresas	259.195	227.851	-	-	487.046
Dividendos a cobrar	-	200.000	-	-	200.000
	283.509	427.851	(3.100)	-	708.260
Total	378.989	427.851	(55.430)	-	751.410

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Denominación	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldo al 31.12.14
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.150	-		-	43.150
GREENERGY PERU SAC	-	275		-	275
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	-	-	3.006	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	-	-	3.006	-	3.006
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	-	-	3.006	-	3.006
ARONA SOLAR, S.L.	-	-	3.099	(3.099)	-
GUIA DE ISORA SOLAR 1, S.L.	-	-	1.549	(1.549)	-
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	-	-	1.549	-	1.549
AVILA SUR SOLAR, S.L.	-	-	3.000	-	3.000
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	-	-	2.999	-	2.999
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY, S.L.	-	52.330	-	-	52.330
GR RENOVABLES MÉXICO	2.843	-	-	-	2.843
DESM. PTE. GR RENOVABLES MEXICO	(2.843)	-	-	2.843	-
Total instrumentos de patrimonio LP	43.150	52.605	21.214	(1.805)	115.164
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	(3.006)	-	-
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	(3.006)	-	-
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	(3.006)	-	-
ARONA SOLAR, S.L.	3.099	-	(3.099)	-	-
GUIA DE ISORA SOLAR 1, S.L.	1.549	-	(1.549)	-	-
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.549	-	(1.549)	-	-
AVILA SUR SOLAR, S.L.	3.000	-	(3.000)	-	-
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	2.999	-	(2.999)	-	-
Total instrumentos de patrimonio CP	21.214	-	(21.214)	-	-
Total	64.364	52.605	-	(1.805)	115.164

Las principales adiciones y trasposos realizados durante el ejercicio 2014 se corresponden a lo siguiente:

- Con fecha 20 de agosto de 2014, se adquirió el 99% de las participaciones en la Sociedad Greenergy Perú, SAC., por un importe de 275 euros.
- Durante el ejercicio 2014, se ha procedido al desembolso de las participaciones de GR. Renovables Mexico, SACV, importe que había quedado pendiente en el momento de su constitución en 2013.
- Durante el ejercicio 2013, la Sociedad registró la baja de la participación de la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., así como la baja de la deuda pendiente de pago a los antiguos socios de la compañía derivada de la adquisición de esta participación, por considerarla una inversión irrecuperable. En el ejercicio 2014, al entender que se vuelven a dar circunstancias favorables para el desarrollo de proyectos asociados a dicha inversión, ha vuelto a registrarse la participación en dicha Sociedad.
- Traspaso al largo plazo de las participaciones en empresas del grupo registrada en el corto plazo en ejercicios anteriores por importe de 21.214 euros.

Los retiros del ejercicio 2014 corresponden a la baja de las participaciones de las Sociedades Arona Solar, S.L. y Guía de Isora Solar 1, S.L., por liquidación de dichas Sociedades.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Denominación	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldo al 31.12.13
GREENERGY PACIFICO LTDA	-	43.150	-	-	43.150
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY, S.L.	52.330	-	-	(52.330)	-
GR RENOVABLES MÉXICO	-	2.843	-	-	2.843
DESM. PTE. GR RENOVABLES MEXICO	-	(2.843)	-	-	(2.843)
Total instrumentos de patrimonio LP	52.330	43.150	-	(52.330)	43.150
FIRST SOLAR, S.L.	3.100	-	-	(3.100)	-
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
ARONA SOLAR, S.L.	3.099	-	-	-	3.099
GUIA DE ISORA SOLAR 1, S.L.	1.549	-	-	-	1.549
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.549	-	-	-	1.549
AVILA SUR SOLAR, S.L.	3.000	-	-	-	3.000
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	2.999	-	-	-	2.999
Total instrumentos de patrimonio CP	24.314	-	-	(3.100)	21.214
Total	76.644	43.150	-	(55.430)	64.364

Las principales adiciones realizadas durante el ejercicio 2013 correspondieron a las adquisiciones de las participaciones en Greenergy Pacific, Ltda., con domicilio social en Santiago de Chile y Greenergy Renovables México, SACV, con domicilio en México DF. Al cierre del ejercicio 2013, la participación en esta sociedad quedó pendiente de desembolso.

Los retiros del ejercicio 2013 correspondieron a la baja de la participación en la Sociedad First Solar, S.L., cuya participación fue vendida, obteniéndose un beneficio por la enajenación de la misma de 5.020 euros, registrados en el epígrafe "deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado", de la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad registró la baja de la participación de la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., así como la baja deuda pendiente de pago a los antiguos socios de la Compañía por la adquisición de esta participación, por considerarla una inversión irrecuperable al entender que no se daban las circunstancias para llevar a cabo los proyectos asociados a dicha Sociedad.

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen sociedades, ni motivos por los que teniendo una participación inferior al 20%, se concluya que exista influencia significativa o que, teniendo más del 20%, se concluya que no existe influencia significativa.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo ni al cierre del ejercicio 2014, ni al cierre del ejercicio 2013, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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

Créditos a empresas

La Sociedad durante el ejercicio 2014, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS) aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge un crédito con esta sociedad a final de ejercicio. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la sociedad matriz del grupo fiscal era Daruan Venture Capital, S.L. Por ello, la Sociedad no tiene registrados ingresos financieros por dicho concepto.

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas	Traspasos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.14
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	53.658	-	(1.038)	-	-	52.620
Valores representativos de deuda	7.938	-	(7.938)	-	-	-
Depósitos y fianzas	32.243	-	(5.860)	-	-	26.383
	93.839	-	(14.836)	-	-	79.003
Total	93.839	-	(14.836)	-	-	79.003

La Sociedad posee una inversión del 1,81% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 52.620 euros a cierre del ejercicio 2014. Las variaciones más significativas registradas en Instrumentos de Patrimonio a largo plazo se deben a la enajenación de acciones de CaixaBank por importe neto de 7.938 euros y a la devolución de fianzas constituidas por importe de 5.860 euros.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Saldo al 31.12.12	Entradas	Salidas	Traspasos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.13
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	53.658	-	-	-	-	53.658
Valores representativos de deuda	8.800	-	-	-	(862)	7.938
Depósitos y fianzas	24.860	7.383	-	-	-	32.243
	87.318	7.383	-	-	(862)	93.839
Total	87.318	7.383	-	-	(862)	93.839

El detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las inversiones financieras en función de la gestión que la Sociedad hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	-	52.620	-	52.620
Depósitos y fianzas	-	-	26.383	26.383
Total	-	52.620	26.383	79.003

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio propio	-	53.658	-	53.658
Valores representativos de deuda	7.938	-	-	7.938
Depósitos y fianzas	-	-	32.243	32.243
Total	7.938	53.658	32.243	93.839

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la venta de instalaciones fotovoltaicas, así como del renting de las mismas. Al cierre del ejercicio 2014, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 16.266 euros totalmente provisionados. Al cierre del ejercicio 2013, no se registraron correcciones valorativas por deterioro de saldos de clientes.

El movimiento durante los el ejercicios 2014 y 2013 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	-
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-
Dotación del ejercicio	11.406
Reversión del ejercicio	-
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	11.406

Los Administradores consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de la Sociedad.

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2015, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance de situación adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, dado que el 99% del saldo al cierre del ejercicio, se debe a la venta de una de sus plantas fotovoltaicas a una Sociedad del grupo (véase nota 20.1), habiéndose cobrado dicho importe a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales y procedido a vender la sociedad South Olives PV, S.L. a un tercero fuera del perímetro. A excepción de lo anterior, el resto del saldo está distribuido entre un gran número de clientes.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013
Tesorería	48.550	4.134
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	48.550	4.134

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance de situación.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

El capital social se compone de 16.000 participaciones de 187,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público escritura de escisión de activos de Daruan Venture Capital, S.C.R. a la sociedad Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos, se incluía la participación en Greenergy Renovables, S.L. Pasando por ello a ser Daruan Group Holding, S.L., socio único de la Sociedad.

11.2. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2014 y 2013, en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.12	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.13	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.14
Legal y estatutarias							
Reserva legal	297.583	22.417	-	320.000	135.781	-	455.781
Otras reservas							
Voluntarias	1.572.048	628.749	(1.400.000)	800.797	1.222.033	-	2.022.830
Total	1.869.631	651.166	(1.400.000)	1.120.797	1.357.814	-	2.478.611

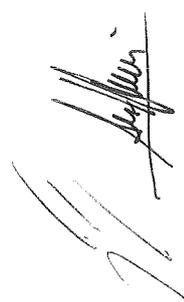
Reserva Legal

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

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Reservas voluntarias

El saldo de reservas voluntarias asciende al final de los ejercicios 2014 y 2013 a 2.022.830 y 800.797 euros, respectivamente. Los movimientos registrados en las Reservas Voluntarias de la Compañía corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.



12. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

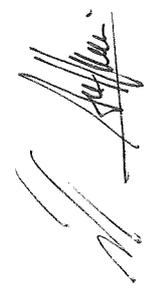
	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deudas con entidades de crédito	3.284.340	1.891.437	5.176.777
Préstamos	3.284.340	1.500.897	4.785.237
Pólizas de crédito	-	390.540	390.540
Otras deudas	496.679	557.686	1.054.365
Acreedores por arrendamiento financiero	139.033	143.577	282.610
Otros pasivos financieros	-	52.330	52.330
Total	3.920.052	2.645.030	6.565.082

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13
Deudas con entidades de crédito	2.524.062	914.786	3.438.848
Préstamos	2.524.062	517.853	3.041.915
Pólizas de crédito	-	396.933	396.933
Otras deudas	1.054.365	500.000	1.554.365
Acreedores por arrendamiento financiero	261.283	129.503	390.786
Total	3.839.710	1.544.289	5.383.999

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la cartera de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.891.437	557.686	143.577	52.330	2.645.030
Año 2016	1.490.566	57.686	114.888	-	1.663.140
Año 2017	974.570	57.686	7.832	-	1.040.088
Año 2018	554.513	57.686	8.234	-	620.433
Año 2019	185.144	57.686	8.079	-	250.909
Más de 5 años	79.547	265.935	-	-	345.986
Total	5.176.777	1.054.365	282.610	52.330	6.565.082

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	914.786	500.000	129.503	-	1.544.289
Año 2015	567.059	557.686	144.715	-	1.269.460
Año 2016	557.233	57.686	116.568	-	731.487
Año 2017	580.125	57.686	-	-	637.811
Año 2018	554.449	57.686	-	-	612.135
Más de 5 años	265.196	323.621	-	-	588.817
Total	3.438.848	1.554.365	390.786	-	5.436.329

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

12.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		Total
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	
BANCO POPULAR	10/12/2018	7,19%	No	Mensual	641.229	185.601	826.830
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,65%	No	Mensual	765.333	150.648	915.981
BANCO SABADELL	20/06/2017	4,29%	No	Mensual	300.000	200.000	500.000
BANCO SABADELL	20/07/2017	4,19%	No	Mensual	527.778	333.333	861.111
BANCO SABADELL	10/03/2017	6,03%	No	Mensual	500.000	400.000	900.000
BANCO SANTANDER	18/06/2015	4,50%	No	Mensual	-	31.315	31.315
BANKINTER	01/10/2018	6,76%	No	Mensual	550.000	200.000	750.000
Total					3.284.340	1.500.897	4.785.237

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO POPULAR	10/12/2018	7,19%	No	Mensual	826.766	173.234	1.000.000
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,65%	No	Mensual	915.981	84.019	1.000.000
BANCO SANTANDER	18/06/2015	4,50%	No	Mensual	31.315	60.600	91.915
BANKINTER	01/10/2018	6,76%	No	Mensual	750.000	200.000	950.000
Total					2.524.062	517.853	3.041.915

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha adquirido una instalación fotovoltaica ubicada en Ávila a la sociedad del grupo Marp Marketing y Producto, S.A. (véase nota 6), esta Compañía suscribió un préstamo con Banco Sabadell para la construcción de esta planta. Con la venta de la misma, Greenergy Renovables, S.L. sustituye a Marp Marketing y Producto, S.A. en su posición de prestataria en el referido préstamo en julio de 2014.

En Octubre y Diciembre de 2014, la Sociedad ha enajenado dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, ha procedido a la cancelación y devolución de los préstamos suscritos con las entidades Bankinter y Banco Popular, asociados a la construcción de las plantas enajenadas.

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2014 ha sido del 5,28%. (3,56% durante el ejercicio 2013).

12.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichas pólizas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANCO SABADELL	27/05/2015	200.000	17.099	182.901
BANCO SANTANDER	17/04/2015	200.000	909	199.091
KUTXABANK	27/02/2015	200.000	97.239	102.761
BANCO POPULAR	26/06/2015	200.000	78.718	121.282
TARJOBANK	11/06/2015	200.000	196.575	3.425
Total		1.000.000	390.540	609.460

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANCO SABADELL	12/06/2014	200.000	199.448	552
BANCO SANTANDER	17/04/2014	200.000	197.485	2.515
Total		400.000	396.933	3.067

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2014 ha sido del 5,02% anual. (4,75% en el ejercicio 2013).

12.3. Otras deudas

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	468.549	52.060	520.609
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	28.130	5.626	33.756
PATRIMONIAL ABASU	12/12/2015	10%	Prenda Part.	Mensual	-	500.000	500.000
Total					496.679	557.686	1.054.365

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	520.609	-	520.609
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	33.756	-	33.756
PATRIMONIAL ABASU	12/12/2015	10%	Prenda Part.	Mensual	500.000	500.000	1.000.000
Total					1.054.365	500.000	1.554.365

Esta partida corresponde al valor actual al cierre del ejercicio de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

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

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

En octubre y diciembre de 2014, la sociedad ha enajenado dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, ha procedido a la cancelación y devolución del préstamo suscrito con la entidad Patrimonial Abasu, asociado a la construcción de las plantas enajenadas. El importe inicial del mismo ascendía a 1 millón de euros.

13. Deudas con empresas del grupo y asociadas

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	2.949.095	2.949.095
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	359.562	359.562
Total				-	3.308.657	3.308.657

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	2.525.000	2.525.000
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	63.368	63.368
Total				-	2.588.368	2.588.368

La Sociedad durante el ejercicio 2014, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS) aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a final de ejercicio. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la sociedad matriz del grupo fiscal era Daruan Venture Capital, S.L.

Como consecuencia de la escisión de DARUAN VENTURE CAPITAL SCR DE RÉGIMEN SIMPLIFICADO S.A. cuya beneficiaria fue DARUAN GROUP HOLDING S.L. Sociedad Unipersonal, esta última, socia única de GREENERGY RENOVABLES S.L., se subrogó en el contrato multilateral de cuentas de crédito entre Sociedades del Grupo Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado suscrito el 1 de enero de 2012 y elevado a público por medio de escritura del notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova de 14 de febrero de 2014 con el número 382 de protocolo.

Este contrato regula un crédito bidireccional entre DARUAN GROUP HOLDING S.L. y GREENERGY RENOVABLES S.L. en virtud del cual se devengará un interés sobre las cantidades acreedoras o deudoras entre las compañías al inicio de cada año natural de Euribor a 12 meses + 2%

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014



El contrato es de duración indefinida pudiendo ser resuelto en cualquier momento por cualquiera de las partes con un mes de preaviso, debiendo saldarse en el momento de la resolución los saldos entre las compañías.

En la tabla anterior se recoge la situación de las deudas entre las compañías del Grupo, incluidas las que mantienen GREENERGY RENOVABLES S.L. y su socio único.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name, located on the right side of the page.

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

De acuerdo con la legislación vigente, se establece un plazo máximo de pago de 60 días por parte de las empresas para el pago de los proveedores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas durante el ejercicio, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los importes de pagos realizados dentro del plazo máximo legal son los siguientes:

	2014		2013	
	Importe miles	%	Importe miles	%
Dentro del plazo máximo legal	3.865.573	100%	10.520.084	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos	3.865.573	100%	10.520.084	100%
PMP pagos (días) excedidos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal:	-	-	-	-

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Activos por impuesto diferido	491.161	-	491.161
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	94.112	94.112
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	1.028	1.028
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	93.084	93.084
Total	491.161	94.112	585.273

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	-	1.971.850
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	15.448	15.448
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	15.448	15.448
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	9.776	9.776
Hacienda Pública, acreedora por IS	-	5.672	5.672

Total	1.971.850	15.448	1.987.298
--------------	------------------	---------------	------------------

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13
Activos por impuesto diferido	676.919	-	676.919
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	4.355	4.355
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	4.355	4.355
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	-	-
Total	676.919	4.355	681.274

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13
Pasivos por impuesto diferido	1.076.514	-	1.076.514
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	118.178	118.178
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	97.602	97.602
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	14.657	14.657
Organismos de la Seguridad Social	-	5.919	5.919
Total	1.076.514	118.178	1.194.692

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014.

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

Impuesto sobre beneficios

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			2.111.280				2.112.142
Impuesto sobre sociedades	1.136.060	-	1.136.060	-	-	-	974.200
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	161.860		161.860	-	-	-	161.860
De los ajustes por consolidación				-	-	-	
Diferencias temporarias							
De la Sociedad individual				-	-	-	
Con origen en el ejercicio	-	(743.843)	(743.843)	-	-	-	(743.843)
Con origen ejercicios anteriores	471.019		471.019	-	-	-	471.019
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(1.319.737)
Base imponible (resultado fiscal)							1.655.641
Cuota íntegra (30%)							496.691
Deducciones fiscales aplicadas							(111.324)
Cuota líquida							385.367
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							385.367

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			1.356.553			1.263	1.357.816
Impuesto sobre sociedades	265.018	-	265.018	-	-	-	265.018
Diferencias permanentes							
	1.359	-	1.359	-	-	-	1.359
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	-	(481.664)	(481.664)	-	-	-	(481.664)
Con origen ejercicios anteriores	784.128		784.128	-	-	-	784.128
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							
	(601.424)	-	(601.424)	-	-	-	(601.424)
Base imponible (resultado fiscal)							1.325.233
Cuota íntegra (30%)							397.570
Deducciones fiscales aplicadas							(221.860)
Cuota líquida							175.710
Retenciones y pagos a cuenta							(350)
Importe a ingresar (a devolver)							175.360

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal (la entidad Daruan Group Holding, S.L. en 2014 y Daruan Venture Capital, S.C.R., en 2013) la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo, el

importe a ingresar que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado a efectos de presentación de las cuentas anuales en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance de situación adjunto.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2014 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición del epígrafe del balance de situación adjunto para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Activos por impuesto diferido		
Bases imponibles negativas pdtes. de compensar	171.771	412.690
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	198.012	206.593
Diferimiento Amortización (30%) según Ley	121.378	57.636
Total	491.161	676.919

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Euros		Ejercicio
Base	Cuota	Generación
572.571	171.771	2011
572.571	171.771	

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Euros		Ejercicio	
Base	Cuota	Generación	Límite de compensación
1.375.634	412.690	2011	2026
1.375.634	412.690		

Deducciones

El detalle de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por insuficiencia de cuota o por la existencia de límites son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Concepto deducción	Importe	Ejercicio	
		Origen	Límite de compensación
Deducción I+D	174.937	2011	2027
Deducción I+D	23.076	2012	2028

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Concepto deducción	Importe	Ejercicio	
		Origen	Límite de compensación
Deducción I+D	184.517	2011	2027
Deducción I+D	23.076	2012	2028

Del total de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, la Sociedad únicamente ha activado un importe de 1 miles de euros.

16. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	126.921	-	-	126.921
Total	126.921	-	-	126.921

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	2.212.772	-	-	2.212.772
Total	2.212.772	-	-	2.212.772

Todas las compras realizadas en los ejercicios 2014 y 2013 se han realizado en territorio nacional.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

	2014	2013
Seguridad social a cargo de la empresa	59.346	71.188
Otros gastos sociales	22.860	26.173
Total	82.206	97.361

El número medio de empleados durante los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014	2013
Gerente	1	1
Directores Departamentos	1	2
Otros	4	4
Total	6	7

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2014 y 2013, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Gerente	1	-	1
Directores Departamentos	1	-	1
Otros	3	1	4
Total	5	1	6

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Gerente	1	-	1
Directores Departamentos	1	1	2
Otros	3	1	4
Total	5	2	7

Ingresos y gastos financieros

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos			
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	230	-	230
Gastos			
Intereses por deudas	(387.450)	(75.390)	(462.840)
Ingresos financieros	-	-	-
Resultado financiero	(387.220)	(75.390)	(462.610)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

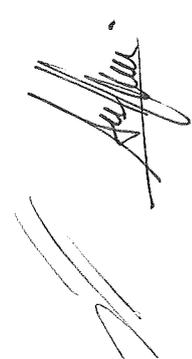
	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos			
De participaciones en instrumentos de patrimonio	205.016	-	205.016
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.479	-	2.479
Gastos			
Intereses por deudas	(309.756)	-	-
Ingresos financieros	-	-	-
Resultado financiero	(102.261)	-	(102.261)

17. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Servicios recibidos	2.222	2.222
Total	2.222	2.222



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Servicios recibidos	2.560	2.560
Total	2.560	2.560

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Pesos Chilenos	Pesos Mexicanos	Nuevo Sol Peruano	
Activo					
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	43.150	2.843	275	46.268
Total	-	43.150	2.843	275	46.268

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Pesos Chilenos	Pesos Mexicanos	Nuevo Sol Peruano	
Activo					
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	43.150	2.843	-	45.993
Total	-	43.150	2.843	-	45.993

18. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19. Operaciones con partes vinculadas

19.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes	-	10.087.478	4.893	10.092.371
Créditos con empresas del grupo	421.469	1.028.089	-	1.449.558
Pasivo				
Acreedores	-	(2.105.451)	-	(2.105.451)
Deudas con empresas del grupo	(3.260.627)	(3.308.657)	-	(3.308.657)
	(2.839.158)	5.701.459	4.893	2.867.194

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes	-	226.846	-	226.846
Créditos con empresas del grupo	-	487.046	-	487.046
Pasivo				
Acreedores	-	(137.385)	(1.338)	(138.723)
Deudas con empresas del grupo	-	(2.588.368)	-	(2.588.368)
	-	(2.011.861)	(1.338)	(2.013.199)

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas
Prestación de Servicios	-	4.262.588	-
Adquisición de inmovilizado	-	(4.050.000)	-
Servicios recibidos	-	-	(28.938)
Intereses devengados no pagados	(75.390)	-	-
	(75.390)	1.011.080	(28.938)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas
Prestación de Servicios	-	2.616.071	-
Servicios recibidos	(5.338)	(178.849)	(351.661)
	(5.338)	2.437.222	(351.661)

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso de los ejercicios 2014 y 2013 son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se han realizado, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas son las siguientes:

- Remuneración de alquileres a empresas del grupo.
- Prestación de servicios por parte de los socios.
- Gastos financieros devengados de los préstamos firmados con los socios.
- Gastos financieros devengados de la cuenta corriente con empresas del grupo.

19.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los Administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones, no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2014		2013	
	Personal Alta Dirección		Personal Alta Dirección	
	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	78.359	59.976	70.400	55.080
Retribuciones en especie	6.833	3.280	-	-
Total	85.192	63.256	70.400	55.080

19.3. Otra información referente a los Administradores

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

20. Otra información

20.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

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

De cualquier modo, la evolución de dicho sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual GREENERGY inició hace tres años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España (actualmente la compañía está presente en Chile, México y Perú), de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la compañía. GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2014, el porcentaje de dotación a insolvencias ha

sido nulo, aunque se ha procedido a asignar saldos de clientes de dudoso cobro por debajo del 0,05% de la cifra de facturación.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa de la compañía es el Euro. Puntualmente se produce algún pago en dólares americanos que supone un porcentaje ínfimo en relación al volumen total de pagos, razón por la cual no se considera la gestión de este riesgo.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de inventario / stock

GREENERGY no posee inventario, no se contempla este tipo de riesgo.

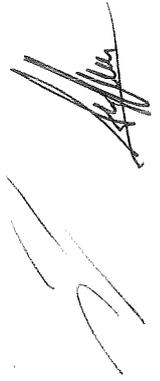
Riesgos medioambientales

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

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

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tenía garantías comprometidas con terceros.



20.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

El auditor Carlos Puig Martos realizó la auditoría de Cuentas Anuales correspondiente a 2013. La empresa auditora Mazars Auditores, S.L.P. ha realizado la auditoría de Cuentas Anuales del ejercicio 2014, los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes:

	2014	2013
Por servicios de auditoría	5.000	3.606
	5.000	3.606

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

21. Información segmentada

La totalidad de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad se realiza en territorio español.

22. Periodo medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores es de 45 días.

23. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 30 de enero de 2015, la sociedad ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 2,016 MM€. Destacar que a 31/03/2015 la deuda financiera de Greenergy Renovables es de 3,584 MM€, importe inferior al EBITDA del ejercicio 2014.



GREENERGY RENOVABLES, S.L. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2014

1º Evolución del negocio 2014 y evolución previsible 2015.

- La cifra de ventas comerciales realizadas en el ejercicio 2014, se han incrementado un 88,60% con respecto a la del ejercicio anterior. Quizás el dato más interesante de la cuenta de resultados del ejercicio sería su resultado de explotación, el cual se ha incrementado un 117%, siendo su cifra de 3.730.523.-€, lo ha permitido a la sociedad obtener un EBITDA de 4.438.773 €.
- Como consecuencia de la producción de las plantas solares que figuran en el balance de la empresa, se ha conseguido obtener “otros ingresos de explotación” derivados de su rendimiento, registrados en el epígrafe “Prestación de Servicios” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, por importe de 2.114.927.-€. El pasado ejercicio, esta cifra ascendió a un importe de 2.499.829.-€. La ligera disminución producida este año en esta partida de resultados, ha sido debido a la venta de activos produciendo un leve descenso de ingresos por producción del 15,4%.
- El resultado del ejercicio antes de impuestos asciende a un beneficio de 3.247.340.-€, resultado este considerado muy favorable, teniendo en cuenta la situación económica actual del país, y en concreto de este sector, que tantas regulaciones y cambios legales está padeciendo en estos últimos años.
- Con respecto al resultado del ejercicio después de impuestos, este asciende a un beneficio de 2.111.280.-€, que comparado con el producido en el ejercicio anterior por importe de 1.356.553.-€, representa un crecimiento del 55,6%, considerando por tanto este ejercicio, como el mejor desde la constitución de la sociedad.
- De este modo el TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS del ejercicio 2014, asciende a un importe de 2.111.280.-€.
- El objetivo principal de la empresa para el 2015 es alcanzar un EBITDA en el entorno del conseguido en 2014, gracias a la explotación de las plantas que posee la sociedad en cartera y el desarrollo/construcción de los nuevos proyectos internacionales. Destacar también que Greenergy atesora unas plusvalías latentes de más de 4 millones de euros, derivados del valor de mercado de los activos de la sociedad.
- Como consolidación del proceso de internacionalización llevado a cabo por Greenergy desde el año 2012, debemos resaltar que los desarrollos de nuevos proyectos a realizar

especialmente en Chile y México a través de sus filiales Greenergy Pacific Chile y Greenergy Renovables México, están alcanzando su grado óptimo de madurez, empezando la construcción de los primeros proyectos en el primer semestre del 2015.

- Cabe resaltar asimismo, la apertura durante 2014 de la filial en Perú (Greenergy Perú SAC), consolidando la internacionalización en la región Latam.
- Por último, acentuar que la construcción de activos (y venta selectiva) durante el año 2015 redundará en un incremento moderado del EBITDA 2015 y exponencial en 2016 y sucesivos.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2014 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014
Gerente	1
Directores Departamentos	1
Otros	4
Total	6

2º Información sobre medio ambiente.

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

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

La Sociedad no ha activado durante el ejercicio 2014 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acontecimientos posteriores al cierre.

Con fecha 30 de enero de 2015, la sociedad ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 2,016 millones de euros. Destacar que a 31/03/2015 la deuda financiera de Greenergy Renovables es de 3,584 millones de euros, importe inferior al EBITDA del ejercicio 2014.

5º Acciones propias.

A la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de terceros que pudieran obrar por cuenta de ésta.

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

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 20.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad.

7º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, la Sociedad informa que el periodo medio de pago a los proveedores es de 45 días.

8º Propuesta de aplicación de resultados.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio ascienden a un beneficio de 2.111.280 €, de los cuales 144.219 € se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, irá destinado a Reservas Voluntarias.

9º Consideraciones finales.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.





ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.L.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2014

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Salidos al 31.12.2014			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación		Resultado del ejercicio	
														Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
ELECTROPOTÓN CABEZA DE BUEY	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	52.330	-	52.330	33.100	(33.630)	(519)	(963)	-	(893)	
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(996)	(1.167)	(817)	-	1.193	
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(1.015)	(1.129)	(791)	-	1.200	
GREENHOUSE REVEN ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(1.366)	(731)	(512)	-	1.128	
GUJA DE ISORA SOLAR 2, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50%	1.549	-	1.549	3.100	(1.270)	(3.924)	(4.447)	-	(2.617)	
ÁVILA SUR SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.000	-	3.000	3.000	5.055	27.724	19.407	-	30.255	
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	2.999	-	2.999	3.000	4.081	20.973	14.681	-	21.782	
GREENERGY PERÚ SAC	Perú	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	275	-	275	277	(462)	(10.204)	(10.821)	-	(10.506)	
GR RENOVABLES MÉXICO	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	2.843	-	2.843	2.801	(25.261)	(152.641)	(152.470)	-	(174.990)	
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	43.150	-	43.150	40.902	(12.543)	(357.878)	(960.444)	-	(313.801)	

I

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.L.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2013

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2013				(Importes en Euros)				Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			Actividades interrumpidas
												De explotación	De actividades continuadas		
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(926)	(100)	(70)	-	2.010	
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(923)	(131)	(92)	-	1.991	
GREENHOUSE RENEW ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(1.252)	(163)	(114)	-	1.640	
GUJA DE ISORA SOLAR 1, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50%	1.549	-	1.549	3.100	(1.303)	(112)	(79)	-	1.718	
GUJA DE ISORA SOLAR 2, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50,00%	1.549	-	1.549	3.100	(1.191)	(112)	(79)	-	1.890	
ÁVILA SUR SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.000	-	3.000	3.000	5.055	3.990	2.793	-	10.848	
ARONA SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.099	-	3.099	3.100	(1.617)	(107)	(75)	-	1.408	
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	2.999	-	2.999	3.000	924	4.509	3.157	-	7.081	
GR RENOVABLES MÉXICO	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	-	-	0	2.771	1.445	(27.857)	(27.857)	-	(23.641)	
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chilo	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	43.150	-	43.150	41.446	(1.138)	14.925	13.997	-	55.217	

Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

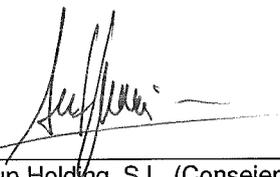
Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2014 han sido formulados por el Consejo de Administración de GREENERGY RENOVABLES, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 31 de marzo de 2015, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por Decisiones del Socio Único.



D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



Daruan Venture Capital SCR S.A.
(Consejero) (representada por D. David Ruiz de Andrés)



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

Informe de Auditoría Independiente

GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014



MAZARS

Praxity
MEMBER
GLOBAL ALLIANCE OF
INDEPENDENT FIRMS

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

Al Socio Único de
GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.** que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores 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 **GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 **GREENERGY RENOVBABLES, S.L.U.** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



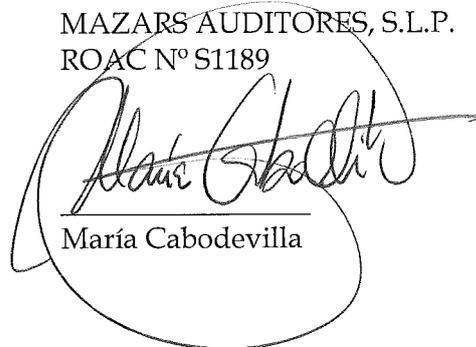
Miembro ejerciente:
MAZARS AUDITORES, S.L.P

Año 2015 Nº 01/15/09776
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio.
.....

Madrid, 22 de abril de 2015

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC Nº S1189



María Cabodevilla



GREENERGY RENOVABLES, S.L.
(Sociedad Unipersonal)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
ACTIVO NO CORRIENTE		9.590.494	14.959.725	PATRIMONIO NETO		7.589.891	5.478.613
Inmovilizado intangible	Nota 5	399	1.332	FONDOS PROPIOS-	Nota 11	7.589.891	5.477.350
Aplicaciones informáticas		399	1.332	Capital		3.000.000	3.000.000
Inmovilizado material	Nota 6	8.904.767	14.144.485	Reservas y resultados de ejercicios anteriores		3.000.000	3.000.000
Terrenos y construcciones		-	-	Reserva legal		2.478.611	1.120.797
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		8.904.767	14.144.485	Reservas voluntarias		455.781	320.000
Inmovilizado en curso		-	-	Resultados de ejercicios anteriores		2.022.830	800.797
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 8.1	115.164	43.150	Resultado del ejercicio		2.111.280	1.356.553
Instrumentos de patrimonio		115.164	43.150	Ajustes por cambio de valor		-	1.263
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 8.2	79.003	93.839	PASIVO NO CORRIENTE		5.891.902	4.916.224
Instrumentos de patrimonio		52.620	53.658	Deudas a largo plazo	Nota 12	3.920.052	3.839.710
Valores representativos de deuda		-	7.938	Deudas con entidades de crédito		3.781.019	3.576.427
Otros activos financieros		26.383	32.243	Acreedores por arrendamiento financiero		139.033	261.283
Otros activos financieros		26.383	32.243	Pasivos por impuesto diferido	Nota 15	1.971.850	1.076.514
Activos por impuesto diferido	Nota 15	491.161	676.919	PASIVO CORRIENTE		8.102.802	5.778.400
ACTIVO CORRIENTE		11.994.101	1.215.512	Deudas a corto plazo	Nota 12	2.645.030	1.544.289
Existencias		132.569	156.768	Deudas con entidades de crédito		2.449.123	1.414.786
Existencias comerciales		-	30.768	Acreedores por arrendamiento financiero		143.577	129.503
Materias primas y otros aprovisionamientos		126.000	126.000	Otros pasivos financieros	Nota 8.1	52.330	-
Anticipos de proveedores		6.569	-	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 13	3.308.657	2.588.368
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	Nota 9	10.363.424	344.350	Proveedores		2.149.115	1.645.743
Clientes por ventas y prestaciones de servicio		114.434	63.708	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		8.435	1.166.177
Clientes, empresas del grupo y asociadas		10.092.371	226.846	Proveedores, empresas del grupo y vinculadas		2.105.451	136.723
Deudores varios		16.163	11.901	Acreedores varios		19.781	222.665
Personal		46.344	37.540	Personal (Remuneraciones pendientes de pago)		-	-
Activos por impuesto corriente		4.309	4.309	Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 15	15.448	118.178
Otros créditos con las Administraciones públicas		89.803	46	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		21.584.595	16.173.237
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8.1	1.449.558	708.260				
Instrumentos de patrimonio		1.449.558	21.214				
Créditos a empresas del grupo y asociadas		487.046	487.046				
Otros activos financieros		-	200.000				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 10	48.550	4.134				
Tesorería		48.550	4.134				
TOTAL ACTIVO		21.584.595	16.173.237				

Las Notas 1 a 23 descriptas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2014

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios		5.316.392	4.196.883
Ventas		3.201.465	1.697.054
Prestaciones de servicios		2.114.927	2.499.829
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	Nota 16	-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	1.252.393
Aprovisionamientos		(126.921)	(2.212.772)
Consumo de mercaderías	Nota 16	(126.921)	(2.212.772)
Otros ingresos de explotación		-	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		-	-
Gastos de personal		(360.996)	(354.444)
Sueldos, salarios y asimilados		(278.790)	(257.083)
Cargas sociales	Nota 16	(82.206)	(97.361)
Otros gastos de explotación		(426.054)	(651.405)
Servicios Exteriores		(408.892)	(631.365)
Tributos		(3.559)	(20.040)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(13.603)	-
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(708.250)	(640.397)
Exceso de provisiones		-	-
Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado	Nota 5	5.842	50.822
Otros resultados		30.510	78.847
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		3.730.523	1.719.927
Ingresos financieros		230	207.495
De participaciones en instrumentos de patrimonio		-	205.016
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado		230	2.479
- De terceros		230	2.479
Gastos financieros	Nota 16	(462.840)	(309.756)
Por deudas con terceros		(387.450)	(309.756)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(75.390)	-
Diferencias de cambio		-	(115)
Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros		(20.573)	4.020
Deterioro y pérdidas		(211)	-
Resultado por enajenaciones y otras		(20.362)	4.020
RESULTADO FINANCIERO		(483.183)	(98.356)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.247.340	1.621.571
Impuestos sobre beneficios	Nota 15	(1.136.060)	(265.018)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.111.280	1.356.553
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.111.280	1.356.553

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2014.

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		2.111.280	1.356.553
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
- Por valoración de instrumentos financieros	Nota 5.1	-	1.263
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		-	1.263
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		2.111.280	1.357.816

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2014.

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Euros)

	Capital	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	1.600.000	1.869.631	-	653.291	(2.125)	4.120.797
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013	1.600.000	1.869.631	-	653.291	(2.125)	4.120.797
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	1.356.553	1.263	1.357.816
Operaciones con socios:						
Aumentos de Capital	1.400.000	-	-	-	-	1.400.000
Reducciones de Capital	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	(748.834)	-	(653.291)	2.125	(1.400.000)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	3.000.000	1.120.797	-	1.356.553	1.263	5.478.613
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	1.120.797	-	1.356.553	1.263	5.478.613
Total ingresos y gastos consolidados reconocidos	-	-	-	2.111.280	-	2.111.280
Operaciones con socios:						
Aumentos de Capital	-	-	-	-	-	-
Reducciones de Capital	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto						
Distribución del resultado del ejercicio 2013	-	1.357.816	-	(1.356.553)	(1.263)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	2.478.613	-	2.111.280	-	7.589.893

Las Notas 1 a 23 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2014.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. Actividad de la Sociedad

GREENERGY RENOVABLES, S.L.U. (en adelante, la Sociedad) se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439.423, inscripción 1, declarada como sociedad unipersonal desde 2014. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Botí, nº 2 de Aravaca, (Madrid).

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

Como se describe en la Nota 10 la Sociedad forma parte del grupo Daruan, cuya sociedad dominante Daruan Group Holding, S.L. es residente en calle Rafael Botí nº 2 de Aravaca, (Madrid).

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público el acuerdo social de escisión parcial de activos y pasivos por parte de Daruan Venture Capital, S.C.R. a favor de Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos se incluyó la participación en GREENERGY RENOVABLES, S.L.U., pasando a ser Daruan Group Holding, S.L. nuevo socio único de la Compañía.

El ejercicio 2014 es el primer año de formulación y publicación de cuentas anuales consolidadas del grupo Daruan Group Holding, S.L. Estas cuentas anuales consolidadas, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Como se describe en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, asociadas y multigrupo, siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo Greenergy Renovables, S.L. y Sociedades Dependientes. De acuerdo con el artículo 43.1 del Código de Comercio, la Sociedad no está obligada a formular y publicar separadamente cuentas anuales consolidadas por razón de tamaño.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (en adelante, ejercicio 2014) adjuntas han sido preparadas por los Administradores a partir de los registros contables de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y en ellas se han aplicado los principios contables y criterios de valoración recogidos en el Real Decreto 1514/2007, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad considerando las modificaciones incorporadas dentro del Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre y el resto de disposiciones legales vigentes en materia contable, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio.

La Sociedad presenta sus cuentas anuales en formato abreviado, de conformidad con lo establecido en los artículos 257, 258, 2611 y 263 del T.R. de la Ley de Sociedades de Capital.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 10 de mayo de 2014. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación del Socio Único, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

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

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

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

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

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 4 y 9) y vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 19.1)

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

2.4. Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias y estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio 2013.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han detectado errores en el registro y clasificación de determinados epígrafes del balance de situación del ejercicio 2013 que han supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 10 de mayo de 2014.

El detalle de las reclasificaciones realizadas es el siguiente:

ACTIVO	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2014	Correcciones	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2013
A) ACTIVO NO CORRIENTE	14.959.725	(1)	14.959.726
I. Inmovilizado intangible	1.332	-	1.332
5. Aplicaciones informáticas	1.332	-	1.332
II. Inmovilizado material	14.144.485	-	14.144.485
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	14.144.485	-	14.144.485
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	43.150	(52.621)	95.771
1. Instrumentos de patrimonio	43.150	(52.621)	95.771
V. Inversiones financieras a largo plazo	93.839	52.620	41.219
1. Instrumentos de patrimonio	53.658	12.439	41.219
3. Valores representativos de deuda	7.938	7.938	-
5. Otros activos financieros	32.243	32.243	-
VI. Activos por impuesto diferido	676.919	-	676.919
B) ACTIVO CORRIENTE	1.213.512	137.385	1.076.127
II. Existencias	156.768	-	156.768
1. Comerciales	30.768	-	30.768
2. Materias primas y otros aprovisionamientos	126.000	-	126.000
6. Anticipos de proveedores	-	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	525.216	12.887	512.329
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	63.708	(85.763)	149.471
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	407.077	407.077	-
3. Deudores varios	12.536	(350.322)	362.858
4. Personal	37.540	37.540	-
5. Activos por impuesto corriente	4.309	4.309	-
6. Otros créditos con las Administraciones Públicas	46	46	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	527.394	324.498	202.896
1. Instrumentos de patrimonio	21.214	-	21.214
2. Créditos a empresas	306.180	124.498	181.682
5. Otros activos financieros	200.000	200.000	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	-	(200.000)	200.000
5. Otros activos financieros	-	(200.000)	200.000
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	4.134	-	4.134
1. Tesorería	4.134	-	4.134
TOTAL ACTIVO (A + B)	16.173.237	137.384	16.035.853

PASIVO	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2014	Correcciones	Saldos 31.12.2013 Cuentas Anuales 2013
A) PATRIMONIO NETO	5.478.613	-	5.478.613
A-1) Fondos propios	5.477.350	-	5.477.350
I. Capital	3.000.000	-	3.000.000
1. Capital escriturado	3.000.000	-	3.000.000
III. Reservas	1.120.797	-	1.120.797
1. Legal y estatutarias	320.000	-	320.000
2. Otras reservas	800.797	-	800.797
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	-	-
VII. Resultado del ejercicio	1.356.553	-	1.356.553
A-2) Ajustes por cambios de valor	1.263	-	1.263
1. Activos financieros disponibles para la venta	1.263	-	1.263
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.916.224	-	4.916.224
II Deudas a largo plazo	3.839.710	-	3.839.710
2. Deudas con entidades de crédito	3.578.427	33.755	3.544.672
3. Acreedores por arrendamiento financiero	261.283	(33.755)	295.038
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.076.514	-	1.076.514
C) PASIVO CORRIENTE	5.778.400	137.384	5.641.016
III. Deudas a corto plazo	1.544.289	-	1.544.289
2. Deudas con entidades de crédito	1.414.786	-	1.414.786
3. Acreedores por arrendamiento financiero	129.503	-	129.503
5. Otros pasivos financieros.	-	-	-
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.588.368	-	2.588.368
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.645.743	478.228	1.167.515
1. Proveedores	1.166.177	(1.338)	1.167.515
2. Proveedores, empresas del grupo y asociadas	138.723	138.723	-
3. Acreedores varios	222.665	222.665	-
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	-	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	118.178	118.178	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	(340.844)	340.844
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	16.173.237	137.384	16.035.853

Esto ha motivado las siguientes modificaciones:

- Registro de la inversión de la sociedad en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E. en el epígrafe "Inversiones Financieras a largo plazo" por importe de 52.621 euros. La Sociedad posee el 1,81% de participación.
- Reclasificación a su apartado correspondiente dentro del epígrafe de "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" de los saldos con empresas de grupo por ventas y prestaciones de servicios, así como de las deudas con el personal, activo por impuesto corriente y otros créditos con las administraciones públicas, que se encontraban registrados de forma global en el apartado de "Deudores Varios".

- Correcta clasificación del saldo del epígrafe "Inversiones Financieras a Corto Plazo" a "Inversiones en Empresas del Grupo y Asociadas a Corto Plazo", correspondiente a un dividendo pendiente de cobro de sociedades del grupo por importe de 200.000 euros.
- Corrección en el Pasivo No Corriente de un préstamo concedido por el Ministerio de Economía y Competitividad por importe de 33.755 euros, que se encontraba registrado como "Acreedores por Arrendamiento Financiero".
- Reclasificación a su apartado correspondiente dentro del epígrafe de "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" de los saldos con empresas de grupo, así como, saldos con acreedores comerciales y deudas con las administraciones públicas, que se encontraban registrados de forma global en el apartado de "Proveedores".

2.5. Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

Cada seis años se podrán modificar los parámetros estándares de las instalaciones; excepto el valor de inversión inicial y la vida útil regulatoria que permanecerán invariables a

lo largo de la vida de las instalaciones. Igualmente cada seis años se puede cambiar el tipo de interés de retribución, pero sólo para las retribuciones a futuro.

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

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

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



3. Aplicación de Resultados

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>2.111.280</u>
<u>Aplicación</u>	
A reserva legal	144.219
A reservas voluntarias	<u>1.967.061</u>
	<u>2.111.280</u>

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

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

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

La Sociedad evalúa para cada activo intangible si tiene vida útil definida o indefinida, entendiendo que un activo tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible del periodo durante el cual se espera que el activo genere entradas de flujos netos de efectivo para la Sociedad. Los valores y las vidas residuales de estos activos se revisan en cada fecha de balance y se ajustan como proceda.

La Sociedad no ha identificado ningún activo intangible con vida útil indefinida.

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

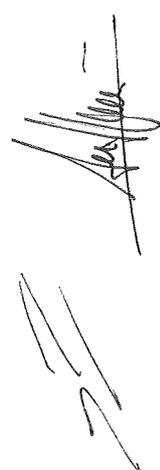
Son los activos tangibles que posee la Sociedad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos y que se espera utilizar durante más de un ejercicio.

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

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

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

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



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

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

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

	Años de Vida Útil
Maquinaria	5-10
Instalaciones y utillaje	3-50
Elementos de transporte	5-20
Mobiliario y enseres	8,33
Equipos para proceso de información	4
Otro inmovilizado material	6-8

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

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

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

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

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

4.4. Instrumentos financieros

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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

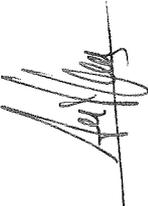
Asimismo, se entiende por tipo de interés efectivo, el tipo de actualización que, a la fecha de adquisición del activo, iguala exactamente el valor inicial del activo a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

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

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

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

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta




clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

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

c) Pasivos financieros

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

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

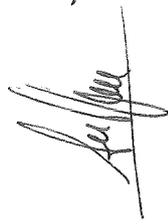
- Deudas con entidades de crédito y otros pasivos remunerados: Los préstamos, descubiertos bancarios, obligaciones y otros instrumentos similares que devengan intereses se registran inicialmente por su valor razonable, que equivale al efectivo recibido neto de los costes incurridos en la transacción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

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

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

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

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



d) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

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

4.6. Existencias

Este epígrafe del balance de situación recoge los activos que la Sociedad:

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

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

La formula aplicada por la Sociedad para la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

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



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

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

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

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

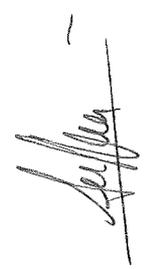
Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de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

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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



correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un

activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

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

4.10. Provisiones y contingencias

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

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

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

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

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

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

4.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

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

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

La Sociedad ha registrado en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, el gasto correspondiente a las indemnizaciones devengadas por los despidos acordados durante el ejercicio 2014.

4.13. Pagos basados en acciones

La Sociedad no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.



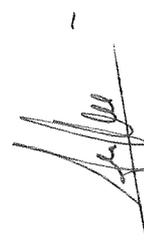
4.14. Transacciones entre partes vinculadas

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

4.15. Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

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

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



5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE		
Saldo a 31.12.2012	29.342	29.342
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	(23.182)	(23.182)
Saldo a 31.12.2013	6.160	6.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	6.160	6.160
AMORTIZACIÓN		
Saldo a 31.12.2012	(15.807)	(15.807)
Dotación del ejercicio	(4.848)	(4.848)
Salidas, bajas y reducciones	15.287	15.287
Saldo a 31.12.2013	(4.828)	(4.828)
Dotación del ejercicio	(933)	(933)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	(5.761)	(5.761)
VNC a 31.12.2013	1.322	1.322
VNC a 31.12.2014	399	399

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.1 de la presente memoria. Ni al cierre del ejercicio 2014 ni del ejercicio 2013 existen activos intangibles con vidas útiles indefinidas.

En el ejercicio 2014, no se han registrado altas, ni bajas en el inmovilizado intangible de la sociedad. Las bajas registradas en el ejercicio 2013 correspondieron a elementos en desuso y obsoletos.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han adquirido elementos de inmovilizado intangible a empresas del grupo y asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible ni al cierre del ejercicio 2014 ni al cierre del ejercicio 2013, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la sociedad no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, la Sociedad no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2014 y 2013 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro inmovilizado	TOTAL
<u>COSTE</u>				
Saldo a 31.12.2012	13.911.162	409.601	128.733	14.449.497
Altas	1.252.393	-	825	1.253.218
Salidas, bajas y reducciones	(377.708)	(12.321)	(51.535)	(441.564)
Saldo a 31.12.2013	14.785.847	397.280	78.023	15.261.150
Altas	4.053.500	48.718	39.669	4.141.887
Salidas, bajas y reducciones	(9.305.263)	(321.804)	(28.983)	(9.656.050)
Saldo a 31.12.2014	9.534.084	124.194	88.709	9.746.987
<u>AMORTIZACIÓN</u>				
Saldo a 31.12.2012	(408.351)	(121.027)	(50.311)	(579.689)
Dotación del ejercicio	(581.127)	(39.752)	(14.670)	(635.549)
Disminuciones	41.714	42.333	14.526	98.573
Saldo a 31.12.2013	(947.764)	(118.446)	(50.455)	(1.116.665)
Dotación del ejercicio	(663.210)	(31.807)	(12.300)	(707.317)
Disminuciones	857.485	107.646	16.630	981.760
Saldo a 31.12.2014	(753.489)	(42.607)	(46.125)	(842.221)
VNC a 31.12.2013	13.838.083	278.834	27.568	14.144.485
VNC a 31.12.2014	8.780.595	81.588	42.584	8.904.767

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

Las principales adiciones del ejercicio 2014 corresponden a la adquisición de una instalación fotovoltaica ubicada en el término municipal de Santa María de los Caballeros (Ávila),-adquirida a la Sociedad del grupo Marp Marketing y producto, S.A.U.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad ha vendido dos de sus principales plantas fotovoltaicas, situadas en la provincia de Granada, en los términos municipales de Armilla y Peligros. Una de ellas, ha sido vendida a la sociedad del grupo South Olives PV, S.L. y, posteriormente, a un tercero ajeno al Grupo.

En el momento de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha registrado el cobro efectivo derivado de ambas operaciones (véase Nota 9).

Las principales adiciones del ejercicio 2013 correspondieron a la activación de la planta fotovoltaica construida por la Sociedad en el municipio de Peligros (Granada). Las bajas del ejercicio 2013 se debieron a la venta de una de las plantas fotovoltaicas construidas por la Sociedad.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Los elementos adquiridos por la Sociedad a empresas del grupo y asociadas se detallan a continuación:

	Coste	Amortización Acumulada	Deterioro	Valor neto contable
Instalaciones técnicas y maquinaria	4.050.000	(81.553)	-	3.968.447
Total	4.050.000	(81.553)	-	3.968.447

De los importes que figuran en el cuadro anterior, el coste de las inversiones realizadas durante el ejercicio 2014 asciende a 4.050.000 euros. No se adquirieron elementos a empresas del grupo y asociadas en el ejercicio 2013.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2014, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los epígrafe de inmovilizado material “Instalaciones técnicas” y “Elementos de transporte” recogen 610.366 y 597.288 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de instalaciones y elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

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

Seguros

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

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos adquiridos por la Sociedad en virtud de acuerdos de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Instalaciones técnicas	650.000	(78.712)	571.288
Elementos de transporte	39.669	(591)	39.078
Total	689.669	(79.303)	610.366

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Instalaciones técnicas	650.000	(52.712)	597.288
Total	650.000	(52.712)	597.288

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

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2016	24 a)	650.000	276.406	129.503	136.661	107.430
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	-	733	6.916	31.603
Total			689.669	276.406	130.236	143.547	139.033

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2016	24 a)	650.000	160.114	116.292	129.503	244.091
Total			650.000	160.114	116.292	129.503	244.091

a) Cuotas mensuales

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha formalizado un nuevo contrato de leasing afecto a un elemento de transporte del inmovilizado material.

7.2. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad alquila a terceros y empresas del grupo, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2014 y 2013 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2014		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.016	27.160	b)	2.014	N/A	2.014
Total		27.160				

a) Cuotas mensuales
 b) En base al IPC

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2013		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2.014	85.112	b)	2.011	N/A	2.011
Total		85.112				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 24.000 euros (véase Nota 8).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	2.014		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas	24.000	24.000	-
Total	24.000	24.000	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	2.013		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas	96.000	-	-
Total	96.000	-	-

Ni al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por la Sociedad han sido subarrendados a terceros.

Durante el ejercicio 2014, se ha firmado la novación del contrato firmado en el ejercicio 2011, acordándose que la cuota anual queda estipulada en 20.824 euros al año, por los 8.000 euros mensuales (96.000 euros anuales) que estaban establecidos en el contrato que ha sido novado.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Saldo al 31.12.2013	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2014
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	45.993	52.605	(4.648)	21.214	115.164
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(2.843)		2.843		
	43.150	52.605	(1.805)	21.214	115.164
Inversiones a corto plazo					
Instrumentos de patrimonio propio	21.214	-	-	(21.214)	-
Créditos a empresas	487.046	962.512	-	-	1.449.558
Dividendos a cobrar	200.000	-	(200.000)	-	-
	708.260	962.512	(200.000)	(21.214)	1.449.558
Total	751.410	1.015.1	(201.805)	-	1.564.722

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Saldo al 31.12.2012	Adiciones	Retiros	Trasposos	Saldo al 31.12.2013
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	95.480	2.843	(52.330)	-	45.993
Desembolsos pendientes sobre participaciones	-	(2.843)	-	-	(2.843)
	95.480	-	(52.330)	-	43.150
Inversiones a corto plazo					
Instrumentos de patrimonio propio	24.314	-	(3.100)	-	21.214
Créditos a empresas	259.195	227.851	-	-	487.046
Dividendos a cobrar	-	200.000	-	-	200.000
	283.509	427.851	(3.100)	-	708.260
Total	378.989	427.851	(55.430)	-	751.410

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

Denominación	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Trasposos	Bajas	Saldo al 31.12.14
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.150	-	-	-	43.150
GREENERGY PERU SAC	-	275	-	-	275
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	-	-	3.006	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	-	-	3.006	-	3.006
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	-	-	3.006	-	3.006
ARONA SOLAR, S.L.	-	-	3.099	(3.099)	-
GUIA DE ISORA SOLAR 1, S.L.	-	-	1.549	(1.549)	-
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	-	-	1.549	-	1.549
AVILA SUR SOLAR, S.L.	-	-	3.000	-	3.000
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	-	-	2.999	-	2.999
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY, S.L.	-	52.330	-	-	52.330
GR RENOVABLES MÉXICO	2.843	-	-	-	2.843
DESM. PTE. GR RENOVABLES MEXICO	(2.843)	-	-	2.843	-
Total instrumentos de patrimonio LP	43.150	52.605	21.214	(1.805)	115.164
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	(3.006)	-	-
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	(3.006)	-	-
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	(3.006)	-	-
ARONA SOLAR, S.L.	3.099	-	(3.099)	-	-
GUIA DE ISORA SOLAR 1, S.L.	1.549	-	(1.549)	-	-
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.549	-	(1.549)	-	-
AVILA SUR SOLAR, S.L.	3.000	-	(3.000)	-	-
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	2.999	-	(2.999)	-	-
Total instrumentos de patrimonio CP	21.214	-	(21.214)	-	-
Total	64.364	52.605	-	(1.805)	115.164

Las principales adiciones y trasposos realizados durante el ejercicio 2014 se corresponden a lo siguiente:

- Con fecha 20 de agosto de 2014, se adquirió el 99% de las participaciones en la Sociedad Greenergy Perú, SAC., por un importe de 275 euros.
- Durante el ejercicio 2014, se ha procedido al desembolso de las participaciones de GR. Renovables Mexico, SACV, importe que había quedado pendiente en el momento de su constitución en 2013.
- Durante el ejercicio 2013, la Sociedad registró la baja de la participación de la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., así como la baja de la deuda pendiente de pago a los antiguos socios de la compañía derivada de la adquisición de esta participación, por considerarla una inversión irrecuperable. En el ejercicio 2014, al entender que se vuelven a dar circunstancias favorables para el desarrollo de proyectos asociados a dicha inversión, ha vuelto a registrarse la participación en dicha Sociedad.
- Traspaso al largo plazo de las participaciones en empresas del grupo registrada en el corto plazo en ejercicios anteriores por importe de 21.214 euros.

Los retiros del ejercicio 2014 corresponden a la baja de las participaciones de las Sociedades Arona Solar, S.L. y Guía de Isora Solar 1, S.L., por liquidación de dichas Sociedades.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Denominación	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Traspasos	Bajas	Saldo al 31.12.13
GREENERGY PACIFIC LTDA	-	43.150	-	-	43.150
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY, S.L.	52.330	-	-	(52.330)	-
GR RENOVABLES MÉXICO	-	2.843	-	-	2.843
DESM. PTE. GR RENOVABLES MEXICO	-	(2.843)	-	-	(2.843)
Total instrumentos de patrimonio LP	52.330	43.150	-	(52.330)	43.150
FIRST SOLAR, S.L.	3.100	-	-	(3.100)	-
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
ARONA SOLAR, S.L.	3.099	-	-	-	3.099
GUIA DE ISORA SOLAR 1, S.L.	1.549	-	-	-	1.549
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.549	-	-	-	1.549
AVILA SUR SOLAR, S.L.	3.000	-	-	-	3.000
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	2.999	-	-	-	2.999
Total instrumentos de patrimonio CP	24.314	-	-	(3.100)	21.214
Total	76.644	43.150	-	(55.430)	64.364

Las principales adiciones realizadas durante el ejercicio 2013 correspondieron a las adquisiciones de las participaciones en Greenergy Pacific, Ltda., con domicilio social en Santiago de Chile y Greenergy Renovables México, SACV, con domicilio en México DF. Al cierre del ejercicio 2013, la participación en esta sociedad quedó pendiente de desembolso.

Los retiros del ejercicio 2013 correspondieron a la baja de la participación en la Sociedad First Solar, S.L., cuya participación fue vendida, obteniéndose un beneficio por la enajenación de la misma de 5.020 euros, registrados en el epígrafe "deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado", de la cuenta de pérdidas y ganancias. La Sociedad registró la baja de la participación de la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., así como la baja deuda pendiente de pago a los antiguos socios de la Compañía por la adquisición de esta participación, por considerarla una inversión irrecuperable al entender que no se daban las circunstancias para llevar a cabo los proyectos asociados a dicha Sociedad.

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existen sociedades, ni motivos por los que teniendo una participación inferior al 20%, se concluya que exista influencia significativa o que, teniendo más del 20%, se concluya que no existe influencia significativa.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo ni al cierre del ejercicio 2014, ni al cierre del ejercicio 2013, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.



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

Créditos a empresas

La Sociedad durante el ejercicio 2014, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS) aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge un crédito con esta sociedad a final de ejercicio. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la sociedad matriz del grupo fiscal era Daruan Venture Capital, S.L. Por ello, la Sociedad no tiene registrados ingresos financieros por dicho concepto.

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Saldo al 31.12.13	Entradas	Salidas	Trasposos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.14
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	53.658	-	(1.038)	-	-	52.620
Valores representativos de deuda	7.938	-	(7.938)	-	-	-
Depósitos y fianzas	32.243	-	(5.860)	-	-	26.383
	93.839	-	(14.836)	-	-	79.003
Total	93.839	-	(14.836)	-	-	79.003

La Sociedad posee una inversión del 1,81% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 52.620 euros a cierre del ejercicio 2014. Las variaciones más significativas registradas en Instrumentos de Patrimonio a largo plazo se deben a la enajenación de acciones de CaixaBank por importe neto de 7.938 euros y a la devolución de fianzas constituidas por importe de 5.860 euros.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Saldo al 31.12.12	Entradas	Salidas	Trasposos	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.13
Inversiones a largo plazo						
Instrumentos de patrimonio	53.658	-	-	-	-	53.658
Valores representativos de deuda	8.800	-	-	-	(862)	7.938
Depósitos y fianzas	24.860	7.383	-	-	-	32.243
	87.318	7.383	-	-	(862)	93.839
Total	87.318	7.383	-	-	(862)	93.839

El detalle a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las inversiones financieras en función de la gestión que la Sociedad hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	-	52.620	-	52.620
Depósitos y fianzas	-	-	26.383	26.383
Total	-	52.620	26.383	79.003

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Mantenidos para negociar	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio propio	-	53.658	-	53.658
Valores representativos de deuda	7.938	-	-	7.938
Depósitos y fianzas	-	-	32.243	32.243
Total	7.938	53.658	32.243	93.839

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Clientes por ventas y prestaciones de servicios

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes de la venta de instalaciones fotovoltaicas, así como del renting de las mismas. Al cierre del ejercicio 2014, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 16.266 euros totalmente provisionados. Al cierre del ejercicio 2013, no se registraron correcciones valorativas por deterioro de saldos de clientes.

El movimiento durante los el ejercicios 2014 y 2013 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	-
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-
Dotación del ejercicio	11.406
Reversión del ejercicio	-
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	11.406

Los Administradores consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de la Sociedad.

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2015, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance de situación adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

La Sociedad tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, dado que el 99% del saldo al cierre del ejercicio, se debe a la venta de una de sus plantas fotovoltaicas a una Sociedad del grupo (véase nota 20.1), habiéndose cobrado dicho importe a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales y procedido a vender la sociedad South Olives PV, S.L. a un tercero fuera del perímetro. A excepción de lo anterior, el resto del saldo está distribuido entre un gran número de clientes.

10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2014	Saldo al 31.12.2013
Tesorería	48.550	4.134
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	48.550	4.134

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance de situación.

11. Fondos Propios

11.1. Capital

El capital social se compone de 16.000 participaciones de 187,5 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público escritura de escisión de activos de Daruan Venture Capital, S.C.R. a la sociedad Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos, se incluía la participación en Greenergy Renovables, S.L. Pasando por ello a ser Daruan Group Holding, S.L., socio único de la Sociedad.

11.2. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2014 y 2013, en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.12	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.13	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.14
Legal y estatutarias							
Reserva legal	297.583	22.417	-	320.000	135.781	-	455.781
Otras reservas							
Voluntarias	1.572.048	628.749	(1.400.000)	800.797	1.222.033	-	2.022.830
Total	1.869.631	651.166	(1.400.000)	1.120.797	1.357.814	-	2.478.611

Reserva Legal

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

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Reservas voluntarias

El saldo de reservas voluntarias asciende al final de los ejercicios 2014 y 2013 a 2.022.830 y 800.797 euros, respectivamente. Los movimientos registrados en las Reservas Voluntarias de la Compañía corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.



12. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deudas con entidades de crédito	3.284.340	1.891.437	5.176.777
Préstamos	3.284.340	1.500.897	4.785.237
Pólizas de crédito	-	390.540	390.540
Otras deudas	496.679	557.686	1.054.365
Acreeedores por arrendamiento financiero	139.033	143.577	282.610
Otros pasivos financieros	-	52.330	52.330
Total	3.920.052	2.645.030	6.565.082

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13
Deudas con entidades de crédito	2.524.062	914.786	3.438.848
Préstamos	2.524.062	517.853	3.041.915
Pólizas de crédito	-	396.933	396.933
Otras deudas	1.054.365	500.000	1.554.365
Acreeedores por arrendamiento financiero	261.283	129.503	390.786
Total	3.839.710	1.544.289	5.383.999

La totalidad de los pasivos financieros mantenidos por la Sociedad se han clasificado a efectos valorativos en la categoría de "Débitos y partidas a pagar", excepto los instrumentos financieros derivados que se han clasificado en la cartera de "Pasivos mantenidos para negociar".

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	1.891.437	557.686	143.577	52.330	2.645.030
Año 2016	1.490.566	57.686	114.888	-	1.663.140
Año 2017	974.570	57.686	7.832	-	1.040.088
Año 2018	554.513	57.686	8.234	-	620.433
Año 2019	185.144	57.686	8.079	-	250.909
Más de 5 años	79.547	265.935	-	-	345.986
Total	5.176.777	1.054.365	282.610	52.330	6.565.082

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Otros pasivos financieros	Total
Hasta 1 año	914.786	500.000	129.503	-	1.544.289
Año 2015	567.059	557.686	144.715	-	1.269.460
Año 2016	557.233	57.686	116.568	-	731.487
Año 2017	580.125	57.686	-	-	637.811
Año 2018	554.449	57.686	-	-	612.135
Más de 5 años	265.196	323.621	-	-	588.817
Total	3.438.848	1.554.365	390.786	-	5.436.329

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

12.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO POPULAR	10/12/2018	7,19%	No	Mensual	641.229	185.601	826.830
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,65%	No	Mensual	765.333	150.648	915.981
BANCO SABADELL	20/06/2017	4,29%	No	Mensual	300.000	200.000	500.000
BANCO SABADELL	20/07/2017	4,19%	No	Mensual	527.778	333.333	861.111
BANCO SABADELL	10/03/2017	6,03%	No	Mensual	500.000	400.000	900.000
BANCO SANTANDER	18/06/2015	4,50%	No	Mensual	-	31.315	31.315
BANKINTER	01/10/2018	6,76%	No	Mensual	550.000	200.000	750.000
Total					3.284.340	1.500.897	4.785.237

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO POPULAR	10/12/2018	7,19%	No	Mensual	826.766	173.234	1.000.000
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,65%	No	Mensual	915.981	84.019	1.000.000
BANCO SANTANDER	18/06/2015	4,50%	No	Mensual	31.315	60.600	91.915
BANKINTER	01/10/2018	6,76%	No	Mensual	750.000	200.000	950.000
Total					2.524.062	517.853	3.041.915

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha adquirido una instalación fotovoltaica ubicada en Ávila a la sociedad del grupo Marp Marketing y Producto, S.A. (véase nota 6), esta Compañía suscribió un préstamo con Banco Sabadell para la construcción de esta planta. Con la venta de la misma, Greenergy Renovables, S.L. sustituye a Marp Marketing y Producto, S.A. en su posición de prestataria en el referido préstamo en julio de 2014.

En Octubre y Diciembre de 2014, la Sociedad ha enajenado dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, ha procedido a la cancelación y devolución de los préstamos suscritos con las entidades Bankinter y Banco Popular, asociados a la construcción de las plantas enajenadas.

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2014 ha sido del 5,28%. (3,56% durante el ejercicio 2013).

12.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichas pólizas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANCO SABADELL	27/05/2015	200.000	17.099	182.901
BANCO SANTANDER	17/04/2015	200.000	909	199.091
KUTXABANK	27/02/2015	200.000	97.239	102.761
BANCO POPULAR	26/06/2015	200.000	78.718	121.282
TARGOBANK	11/06/2015	200.000	196.575	3.425
Total		1.000.000	390.540	609.460

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANCO SABADELL	12/06/2014	200.000	199.448	552
BANCO SANTANDER	17/04/2014	200.000	197.485	2.515
Total		400.000	396.933	3.067

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2014 ha sido del 5,02% anual. (4,75% en el ejercicio 2013).

12.3. Otras deudas

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	468.549	52.060	520.609
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	28.130	5.626	33.756
PATRIMONIAL ABASU	12/12/2015	10%	Prenda Part.	Mensual	-	500.000	500.000
Total					496.679	557.686	1.054.365

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	520.609	-	520.609
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	33.756	-	33.756
PATRIMONIAL ABASU	12/12/2015	10%	Prenda Part.	Mensual	500.000	500.000	1.000.000
Total					1.054.365	500.000	1.554.365

Esta partida corresponde al valor actual al cierre del ejercicio de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

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

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

En octubre y diciembre de 2014, la sociedad ha enajenado dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, ha procedido a la cancelación y devolución del préstamo suscrito con la entidad Patrimonial Abasu, asociado a la construcción de las plantas enajenadas. El importe inicial del mismo ascendía a 1 millón de euros.

13. Deudas con empresas del grupo y asociadas

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.14
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	2.949.095	2.949.095
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	359.562	359.562
Total				-	3.308.657	3.308.657

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.13
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	2.525.000	2.525.000
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	63.368	63.368
Total				-	2.588.368	2.588.368

La Sociedad durante el ejercicio 2014, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VII del Título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (TRLIS) aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a final de ejercicio. Durante los ejercicios 2012 y 2013, la sociedad matriz del grupo fiscal era Daruan Venture Capital, S.L.

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

De acuerdo con la legislación vigente, se establece un plazo máximo de pago de 60 días por parte de las empresas para el pago de los proveedores.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene importe pendiente de pago a proveedores por operaciones comerciales celebradas durante el ejercicio, y que presentan un aplazamiento de pago superior al plazo legalmente establecido.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, los importes de pagos realizados dentro del plazo máximo legal son los siguientes:

	2014		2013	
	Importe miles	%	Importe miles	%
Dentro del plazo máximo legal	3.865.573	100%	10.520.084	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos	3.865.573	100%	10.520.084	100%
PMP pagos (días) excedidos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal:	-	-	-	-

15. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Activos por impuesto diferido	491.161	-	491.161
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	94.112	94.112
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	1.028	1.028
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	93.084	93.084
Total	491.161	94.112	585.273

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.14
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	-	1.971.850
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	15.448	15.448
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	9.776	9.776
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	5.672	5.672
Hacienda Pública, acreedora por IS	-		
Total	1.971.850	15.448	1.987.298

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13
Activos por impuesto diferido	676.919	-	676.919
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	4.355	4.355
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	4.355	4.355
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	-	-
Total	676.919	4.355	681.274

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.13
Pasivos por impuesto diferido	1.076.514	-	1.076.514
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	118.178	118.178
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	97.602	97.602
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	14.657	14.657
Organismos de la Seguridad Social	-	5.919	5.919
Total	1.076.514	118.178	1.194.692

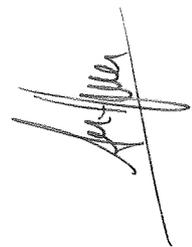
Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2014.

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

Impuesto sobre beneficios

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




Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			2.111.280			862	2.112.142
Impuesto sobre sociedades	1.136.060	-	1.136.060	-	-	-	974.200
Diferencias permanentes							
De la Sociedad individual	161.860		161.860	-	-	-	161.860
De los ajustes por consolidación				-	-	-	
Diferencias temporarias							
De la Sociedad individual				-	-	-	
Con origen en el ejercicio	-	(743.843)	(743.843)	-	-	-	(743.843)
Con origen ejercicios anteriores	471.019		471.019	-	-	-	471.019
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							(1.319.737)
Base imponible (resultado fiscal)							1.655.641
Cuota íntegra (30%)							496.691
Deducciones fiscales aplicadas							(111.324)
Cuota líquida							385.367
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							385.367

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio			1.356.553			1.263	1.357.816
Impuesto sobre sociedades	265.018	-	265.018	-	-	-	265.018
Diferencias permanentes							
	1.359	-	1.359	-	-	-	1.359
Diferencias temporarias							
Con origen en el ejercicio	-	(481.664)	(481.664)	-	-	-	(481.664)
Con origen ejercicios anteriores	784.128		784.128	-	-	-	784.128
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores							
	(601.424)	-	(601.424)	-	-	-	(601.424)
Base imponible (resultado fiscal)							1.325.233
Cuota íntegra (30%)							397.570
Deducciones fiscales aplicadas							(221.860)
Cuota líquida							175.710
Retenciones y pagos a cuenta							(350)
Importe a ingresar (a devolver)							175.360

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal (la entidad Daruan Group Holding, S.L. en 2014 y Daruan Venture Capital, S.C.R., en 2013) la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo,

el importe a ingresar que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado a efectos de presentación de las cuentas anuales en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance de situación adjunto.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2014 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición del epígrafe del balance de situación adjunto para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
Activos por impuesto diferido		
Bases imposables negativas pdtes. de compensar	171.771	412.690
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	198.012	206.593
Diferimiento Amortización (30%) según Ley	121.378	57.636
Total	491.161	676.919

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

Bases imposables negativas pendientes de compensar

Las bases imposables negativas pendientes de compensar fiscalmente son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Euros		Ejercicio
Base	Cuota	Generación
572.571	171.771	2011
572.571	171.771	

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Euros		Ejercicio	
Base	Cuota	Generación	Límite de compensación
1.375.634	412.690	2011	2026
1.375.634	412.690		

Deducciones

El detalle de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por insuficiencia de cuota o por la existencia de límites son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Concepto deducción	Importe	Ejercicio	
		Origen	Límite de compensación
Deducción I+D	174.937	2011	2027
Deducción I+D	23.076	2012	2028

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Concepto deducción	Importe	Ejercicio	
		Origen	Límite de compensación
Deducción I+D	184.517	2011	2027
Deducción I+D	23.076	2012	2028

Del total de las deducciones y bonificaciones pendientes de aplicación, la Sociedad únicamente ha activado un importe de 1 miles de euros.

16. Ingresos y gastos

Aprovisionamientos

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	126.921	-	-	126.921
Total	126.921	-	-	126.921

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	2.212.772	-	-	2.212.772
Total	2.212.772	-	-	2.212.772

Todas las compras realizadas en los ejercicios 2014 y 2013 se han realizado en territorio nacional.

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 adjunta es la siguiente:

	2014	2013
Seguridad social a cargo de la empresa	59.346	71.188
Otros gastos sociales	22.860	26.173
Total	82.206	97.361

El número medio de empleados durante los ejercicios 2014 y 2013 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014	2013
Gerente	1	1
Directores Departamentos	1	2
Otros	4	4
Total	6	7

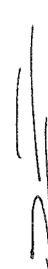
La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2014 y 2013, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Gerente	1	-	1
Directores Departamentos	1	-	1
Otros	3	1	4
Total	5	1	6

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Gerente	1	-	1
Directores Departamentos	1	1	2
Otros	3	1	4
Total	5	2	7

Ingresos y gastos financieros

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos			
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	230	-	230
Gastos			
Intereses por deudas	(387.450)	(75.390)	(462.840)
Ingresos financieros	-	-	-
Resultado financiero	(387.220)	(75.390)	(462.610)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos			
De participaciones en instrumentos de patrimonio	205.016	-	205.016
De valores negociables y de créditos del activo inmovilizado	2.479	-	2.479
Gastos			
Intereses por deudas	(309.756)	-	-
Ingresos financieros	-	-	-
Resultado financiero	(102.261)	-	(102.261)

17. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Servicios recibidos	2.222	2.222
Total	2.222	2.222

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Servicios recibidos	2.560	2.560
Total	2.560	2.560

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Pesos Chilenos	Pesos Mexicanos	Nuevo Sol Peruano	
Activo					
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	43.150	2.843	275	46.268
Total	-	43.150	2.843	275	46.268

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Pesos Chilenos	Pesos Mexicanos	Nuevo Sol Peruano	
Activo					
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	43.150	2.843	-	45.993
Total	-	43.150	2.843	-	45.993

18. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

19. Operaciones con partes vinculadas

19.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Al cierre del ejercicio 2014 y 2013 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes	-	10.087.478	4.893	10.092.371
Créditos con empresas del grupo	421.469	1.028.089	-	1.449.558
Pasivo				
Acreedores	-	(2.105.451)	-	(2.105.451)
Deudas con empresas del grupo	(3.260.627)	(3.308.657)	-	(3.308.657)
	(2.839.158)	5.701.459	4.893	2.867.194

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes	-	226.846	-	226.846
Créditos con empresas del grupo	-	487.046	-	487.046
Pasivo				
Acreedores	-	(137.385)	(1.338)	(138.723)
Deudas con empresas del grupo	-	(2.588.368)	-	(2.588.368)
	-	(2.011.861)	(1.338)	(2.013.199)

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas
Prestación de Servicios	-	4.262.588	-
Adquisición de inmovilizado	-	(4.050.000)	-
Servicios recibidos	-	-	(28.938)
Intereses devengados no pagados	(75.390)	-	-
	(75.390)	1.011.080	(28.938)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas
Prestación de Servicios	-	2.616.071	-
Servicios recibidos	(5.338)	(178.849)	(351.661)
	(5.338)	2.437.222	(351.661)

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso de los ejercicios 2014 y 2013 son propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se han realizado, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas son las siguientes:

- Remuneración de alquileres a empresas del grupo.
- Prestación de servicios por parte de los socios.
- Gastos financieros devengados de los préstamos firmados con los socios.
- Gastos financieros devengados de la cuenta corriente con empresas del grupo.

19.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los Administradores de la Sociedad no han percibido remuneraciones, no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2014		2013	
	Personal Alta Dirección		Personal Alta Dirección	
	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	78.359	59.976	70.400	55.080
Retribuciones en especie	6.833	3.280	-	-
Total	85.192	63.256	70.400	55.080

19.3. Otra información referente a los Administradores

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

20. Otra información

20.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

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

De cualquier modo, la evolución de dicho sector difiere en gran medida de unos países a otros y de unos continentes a otros, razón por la cual GREENERGY inició hace tres años un proceso de diversificación geográfica introduciéndose en mercados externos a España (actualmente la compañía está presente en Chile, México y Perú), de modo que se ha conseguido una reducción adicional de este tipo de riesgo.

Responsabilidad del Producto

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




Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la compañía. GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2014, el porcentaje de dotación a insolvencias ha sido nulo, aunque se ha procedido a asignar saldos de clientes de dudoso cobro por debajo del 0,05% de la cifra de facturación.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa de la compañía es el Euro. Puntualmente se produce algún pago en dólares americanos que supone un porcentaje ínfimo en relación al volumen total de pagos, razón por la cual no se considera la gestión de este riesgo.

Riesgo de liquidez

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

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

Riesgo de inventario / stock

GREENERGY no posee inventario, no se contempla este tipo de riesgo.

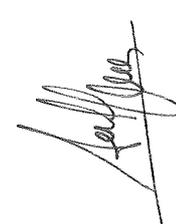
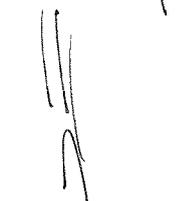
Riesgos medioambientales

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

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

20.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tenía garantías comprometidas con terceros.

1



20.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

El auditor Carlos Puig Martos realizó la auditoría de Cuentas Anuales correspondiente a 2013. La empresa auditora Mazars Auditores, S.L.P. ha realizado la auditoría de Cuentas Anuales del ejercicio 2014, los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes:

	2014	2013
Por servicios de auditoría	5.000	3.606
	5.000	3.606

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2014 y 2013, con independencia del momento de su facturación.

21. Información segmentada

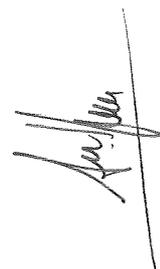
La totalidad de la cifra de negocios correspondientes a las actividades ordinarias de la sociedad se realiza en territorio español.

22. Periodo medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, la Sociedad informa que el periodo medio de pago a proveedores es de 45 días.

23. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 30 de enero de 2015, la sociedad ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 2,016 MM€. Destacar que a 31/03/2015 la deuda financiera de Greenergy Renovables es de 3,584 MM€, importe inferior al EBITDA del ejercicio 2014.

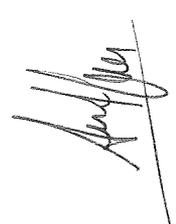
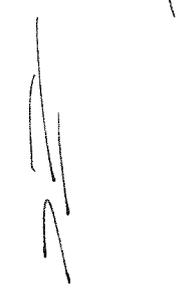


GREENERGY RENOVABLES, S.L. **(Sociedad Unipersonal)**

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio 2014

1º Evolución del negocio 2014 y evolución previsible 2015.

- La cifra de ventas comerciales realizadas en el ejercicio 2014, se han incrementado un 88,60% con respecto a la del ejercicio anterior. Quizás el dato más interesante de la cuenta de resultados del ejercicio sería su resultado de explotación, el cual se ha incrementado un 117%, siendo su cifra de 3.730.523.-€, lo ha permitido a la sociedad obtener un EBITDA de 4.438.773 €.
- Como consecuencia de la producción de las plantas solares que figuran en el balance de la empresa, se ha conseguido obtener “otros ingresos de explotación” derivados de su rendimiento, registrados en el epígrafe “Prestación de Servicios” de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, por importe de 2.114.927.-€. El pasado ejercicio, esta cifra ascendió a un importe de 2.499.829.-€. La ligera disminución producida este año en esta partida de resultados, ha sido debido a la venta de activos produciendo un leve descenso de ingresos por producción del 15,4%.
- El resultado del ejercicio antes de impuestos asciende a un beneficio de 3.247.340.-€, resultado este considerado muy favorable, teniendo en cuenta la situación económica actual del país, y en concreto de este sector, que tantas regulaciones y cambios legales está padeciendo en estos últimos años.
- Con respecto al resultado del ejercicio después de impuestos, este asciende a un beneficio de 2.111.280.-€, que comparado con el producido en el ejercicio anterior por importe de 1.356.553.-€, representa un crecimiento del 55,6%, considerando por tanto este ejercicio, como el mejor desde la constitución de la sociedad.
- De este modo el TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS del ejercicio 2.014, asciende a un importe de 2.111.280.-€.
- El objetivo principal de la empresa para el 2015 es alcanzar un EBITDA en el entorno del conseguido en 2014, gracias a la explotación de las plantas que posee la sociedad en cartera y el desarrollo/construcción de los nuevos proyectos internacionales. Destacar también que Greenergy atesora unas plusvalías latentes de más de 4 millones de euros, derivados del valor de mercado de los activos de la sociedad.

- Como consolidación del proceso de internacionalización llevado a cabo por Greenergy desde el año 2012, debemos resaltar que los desarrollos de nuevos proyectos a realizar especialmente en Chile y México a través de sus filiales Greenergy Pacific Chile y Greenergy Renovables México, están alcanzando su grado óptimo de madurez, empezando la construcción de los primeros proyectos en el primer semestre del 2015.
- Cabe resaltar asimismo, la apertura durante 2014 de la filial en Perú (Greenergy Perú SAC), consolidando la internacionalización en la región Latam.
- Por último, acentuar que la construcción de activos (y venta selectiva) durante el año 2015 redundará en un incremento moderado del EBITDA 2015 y exponencial en 2016 y sucesivos.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2014 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2014
Gerente	1
Directores Departamentos	1
Otros	4
Total	6

2º Información sobre medio ambiente.

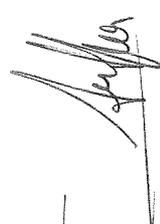
La sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio.

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

La Sociedad no ha activado durante el ejercicio 2014 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acontecimientos posteriores al cierre.

Con fecha 30 de enero de 2015, la sociedad ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 2,016 millones de euros. Destacar que a 31/03/2015 la deuda financiera de Greenergy Renovables es de 3,584 millones de euros, importe inferior al EBITDA del ejercicio 2014.





5º Acciones propias.

A la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de terceros que pudieran obrar por cuenta de ésta.

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

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 20.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que impactan a la Sociedad.

7º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, la Sociedad informa que el periodo medio de pago a los proveedores es de 45 días.

8º Propuesta de aplicación de resultados.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio ascienden a un beneficio de 2.111.280 €, de los cuales 144.219 € se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, irá destinado a Reservas Voluntarias.

9º Consideraciones finales.

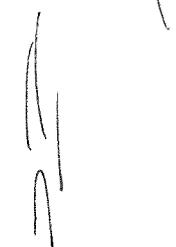
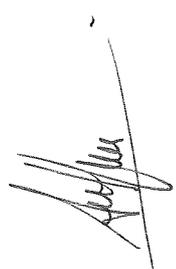
Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.



ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.L.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2014

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldos al 31.12.2014			(Importes en Euros)				Total Patrimonio Neto de la participada		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio		Resultado del ejercicio	
													De explotación	Actividades continuadas
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	52.330	-	52.330	33.100	(33.630)	(519)	(363)	-	(893)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(996)	(1.167)	(817)	-	1.193
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(1.015)	(1.129)	(791)	-	1.200
GREENHOUSE RENEW ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(1.366)	(731)	(512)	-	1.128
GUJA DE ISORA SOLAR 2, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50%	1.549	-	1.549	3.100	(1.270)	(3.924)	(4.447)	-	(2.617)
ÁVILA SUR SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.000	-	3.000	3.000	5.055	27.724	19.407	-	30.255
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	2.666	-	2.666	3.000	4.081	20.973	14.681	-	21.762
GREENERGY PERU SAC	Perú	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	275	-	275	277	(462)	(10.204)	(10.321)	-	(10.506)
GR RENOVABLES MEXICO	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	2.843	-	2.843	2.801	(25.261)	(152.641)	(152.470)	-	(174.930)
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	43.150	-	43.150	40.902	(12.543)	(357.878)	(360.444)	-	(313.801)

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.L.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2013



Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Salidos al 31.12.2013			(Importes en Euros)					Total Patrimonio Neto de la participada		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	De explotación		Resultado del ejercicio	
														Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(926)	(100)	(70)	-	2.010	
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(923)	(131)	(92)	-	1.991	
GREENHOUSE RENEW ENERGY, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.006	-	3.006	3.006	(1.252)	(163)	(114)	-	1.640	
GUJA DE ISORA SOLAR 1, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50%	1.549	-	1.549	3.100	(1.303)	(112)	(79)	-	1.718	
GUJA DE ISORA SOLAR 2, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	50%	0%	50,00%	1.549	-	1.549	3.100	(1.191)	(112)	(79)	-	1.830	
ÁVILA SUR SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.000	-	3.000	3.000	5.055	3.990	2.793	-	10.848	
ARONA SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	3.099	-	3.099	3.100	(1.617)	(107)	(75)	-	1.408	
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	2.999	-	2.999	3.000	924	4.509	3.157	-	7.081	
GR RENOVABLES MÉXICO	México	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	-	-	0	2.771	1.445	(27.857)	(27.857)	-	(23.641)	
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	43.150	-	43.150	41.446	(1.138)	14.925	13.997	-	55.217	

Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2014 han sido formulados por el Consejo de Administración de GREENERGY RENOVABLES, S.L. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 31 de marzo de 2015, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por Decisiones del Socio Único.



D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



Daruan Venture Capital SCR S.A.
(Consejero) (representada por D. David
Ruiz de Andrés)



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

***INFORME DE AUDITORIA DE
LAS CUENTAS ANUALES DEL
EJERCICIO 2.013***

D. Carlos Puig Martos
Auditor ROAC nº 17.548

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES DEL
EJERCICIO 2.013

A los Accionistas de la Sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L.:

**C/Rafael Botí 2
28023 Aravaca
MADRID**



1.- Hemos auditado las cuentas anuales de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.**, que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2.013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambio en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha. El Consejo de Administración es responsable de las cuentas anuales de la sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de las pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y de la evaluación de si su presentación, de los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación..

2.- *En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.L.** al 31 de Diciembre de 2.013, así como de los resultados de sus operaciones, y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.*

3.- *El Informe de Gestión Adjunto del ejercicio 2.013, contiene las explicaciones que el Consejo de Administración considera oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad*

Madrid a 7 de Mayo de 2.014

Fdo. D. Carlos Puig Martos.
ROAC nº 17.548

	Año 2013	Año 2012
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.697.054,78	1.275.449,19
a) Ventas.	1.697.054,78	1.275.449,19
700 VENTAS DE MERCADERIAS	1.697.054,78	1.275.449,19
b) Prestación de servicios.		
2. Variación de exist.prod.term.curso de fabric.	-475.978,35	475.978,35
711 VARIACIÓN DE EXIST.PRODUCT.SEMITERMINADOS	-475.978,35	475.978,35
3. Trabajos realizad.empresa para su activo	1.252.393,21	8.052.870,26
731 TRABAJOS REALIZADOS PARA EL INMOV.MATERIAL	1.252.393,21	8.052.870,26
4. Aprovisionamientos	-1.736.793,08	-9.148.516,94
a) Consumo de mercaderías.	-1.736.793,08	-9.148.516,94
600 COMPRAS DE MERCADERIAS	-1.736.793,08	-9.148.516,94
b) Consumo de mat.primas y otras mat.consumibles.		
c) Trabajos realizados por otras empresas.		
d) Deterioro de mercaderías, mat.primas y otros apro		
5. Otros ingresos de explotación.	2.499.829,00	1.568.786,84
a) Ingr.accesorios y otros de gestión corriente.	2.499.829,00	1.563.731,99
752 INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS	2.473.851,00	1.562.199,99
759 INGRESOS POR SERVICIOS DIVERSOS	25.978,00	1.532,00
b) Subven.de explotac.incorporadas al resultado del		5.054,85
740 SUBVENCIONES, DONANC. Y LEGAD.A LA EXPLOT.		5.054,85
6. Gastos de personal	-354.445,29	-380.720,04
a) Sueldos, salarios y asimilados.	-257.084,34	-283.886,71
640 SUELDOS Y SALARIOS	-251.702,90	-268.685,44
641 INDEMNIZACIONES	-5.381,44	-15.201,27
b) Cargas sociales.	-97.360,95	-96.833,33
642 SEGURIDAD SOCIAL CARGO EMPRESA	-71.187,65	-71.803,36
649 OTROS GASTOS SOCIALES	-26.173,30	-25.029,97
c) Provisiones.		
7. Otros gastos de explotación	-651.406,23	-962.980,08
a) Servicios exteriores.	-631.365,79	-959.068,06
620 GASTOS I+D EN EL EJERCICIO	-17.373,04	-446.805,63
621 ARRENDAMIENTOS Y CANONES	-108.618,15	-130.068,39
622 REPARACIONES Y CONSERVACION	-49.399,71	-94.710,58
623 SERVICIOS DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES	-62.599,21	-85.825,40
624 TRANSPORTES		-2.330,23
625 PRIMAS DE SEGUROS	-47.666,55	-37.155,11
626 SERVICIOS BANCARIOS Y SIMILARES	-19.982,30	-9.486,36
627 PUBLIC.,PROPAGANDA Y RELACIONES PUBLICAS	-303,18	-20.063,68
628 SUMINISTROS	-31.317,74	-41.406,34
629 OTROS SERVICIOS	-294.105,91	-91.216,34
b) Tributos.	-20.040,44	-3.912,02
631 OTROS TRIBUTOS	-20.040,44	-2.474,56
634 AJUSTES NEGATIVOS IMPOSICIÓN INDIRECT.		-1.437,46
c) Pérd.deterioro y variac.provis.por operac.comerc.		
d) Otros gastos de gestión corriente.		
8. Amortización del Inmovilizado	-640.397,75	-466.008,98
680 AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO INTANGIBLE	-4.847,50	-5.868,38
681 AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO MATERIAL	-635.550,25	-460.140,60
9. Imputación de subv.de inmov.no financiero y otras		
10. Excesos de provisiones		



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

	Año 2013	Año 2012
11. Deterioro y resultado por enajen.del inmovilizado	50.822,40	217.864,22
a) Deterioro y pérdidas.		
b) Resultados por enajenaciones y otras.	50.822,40	217.864,22
670 PÉRDIDAS DEL INMOVILIZADO INTANGIBLE	-5.384,82	
671 PÉRDIDAS DEL INMOVILIZADO MATERIAL	-10.599,19	-3.433,01
771 BENEFICIOS DE INMOVILIZADO MATERIAL	66.806,41	221.297,23
12.Diferencia negativa de combinaciones de negocio		
13. Otros resultados	78.846,75	354.659,81
678 GASTOS EXCEPCIONALES	-37.674,16	-5.618,28
778 INGRESOS EXCEPCIONALES	116.520,91	360.278,09
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION	1.719.925,44	987.382,63
14. Ingresos financieros	207.495,74	6.857,99
a) De participaciones en instru.de patrimonio.	205.016,11	
a1) En empresas del grupo y asoc.	205.016,11	
7600 INGRESOS PARTICIP.INSTR.PATRIMONIO, EMP	205.016,11	
a2) En terceros.		
b) De valores negociables y otros instr.financieros.	2.479,63	6.857,99
b1) De empresas del grupo y asoc.		
b2) De terceros.	2.479,63	6.857,99
7613 INGRESOS VALORES REPRESENT.DEUDA, OTRAS	314,37	603,06
769 OTROS INGRESOS FINANCIEROS	2.165,26	6.254,93
15. Gastos financieros	-309.756,55	-210.111,68
a) Por deudas con empresas del grupo y asoc.		-11.367,07
6620 INTERESES DE DEUDAS, EMPRESAS DEL GRUPO		-11.367,07
b) Por deudas con terceros.	-309.756,55	-198.744,61
6623 INTERESES DE DEUDAS CON ENTID. CRÉDITO	-194.411,83	-52.476,74
669 OTROS GASTOS FINANCIEROS	-115.344,72	-146.267,87
c) Por actualización de provisiones.		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financ		
a) Cartera de negociación y otros.		
b) Imputación al result.del ejerc.activos financ.par		
17. Diferencias de cambio	-114,64	
668 DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO	-114,64	
18. Deterioro y resultado por enaj.intrumentos financ.	4.019,68	-74.458,87
a) Deterioros y pérdidas.		
b) Resultados por enajenaciones y otras.	4.019,68	-74.458,87
673 PÉRDIDAS PARTIC.L.P. VINCULADAS		-74.458,87
773 BENEF.PARTICIP. L.P. PARTES VINCULADAS	4.019,68	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero.		
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-98.355,77	-277.712,56
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.621.569,67	709.670,07
20. Impuestos sobre beneficios	-265.018,23	-56.378,69


Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

	Año 2013	Año 2012
6300 IMPUESTO CORRIENTE	-265.018,23	-64.595,10
6301 IMPUESTO DIFERIDO		8.216,41
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS.		
21. Result.del ejerc.proced.de operac.interrum.neto de		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.356.551,44	653.291,38



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

	Año 2013	Año 2012
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.	1.356.551,44	653.291,38
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio	1.263,20	-53,68
I. Por valoración de instrumentos financieros.		-53,68
800 PÉRDIDAS ACTIV.FINANCI.DISPONIBLES VENTA		-53,68
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros aju		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, m	1.263,20	
900 BENEF.ACTIVOS FINANCI.DISPONIBLES VENTA	1.263,20	
VI. Diferencias de conversi ^{ón}		
VII. Efecto impositivo.		
B) Total Ingr.y Gtos.imputados direct.Patr.Neto(I+II+II	1.263,20	-53,68
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias.		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo.		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados,		
XII. Diferencias de conversi ^{ón} .		
XIII. Efecto impositivo.		
C) Total transf.cuenta pérdidas y ganancias. (VIII+IX+X		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	1.357.814,64	653.237,70



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

ACTIVO

	Año 2013	Año 2012
A) ACTIVO NO CORRIENTE	14.959.727,69	15.042.682,99
I. Inmovilizado intangible	1.332,38	13.534,54
1. Desarrollo		
2. Concesiones		
3. Patentes, licencias, marcas y similares		
4. Fondo de comercio		
5. Aplicaciones informáticas	1.332,38	13.534,54
206 APLICACIONES INFORMÁTICAS	6.160,25	29.341,92
2806 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE APLIC.INFORMÁ	-4.827,87	-15.807,38
6. Investigacion		
7. Otro inmovilizado intangible		
II. Inmovilizado material	14.144.486,67	13.869.810,28
1 Terrenos y construcciones		
2. Instal.técnicas, y otro Inmov. material	14.144.486,67	13.869.810,28
212 INSTALACIONES TÉCNICAS	14.774.364,10	13.895.084,86
213 MAQUINARIA	11.483,00	16.077,32
214 UTILLAJE	10.651,29	17.447,39
215 OTRAS INSTALACIONES	337.035,59	337.035,59
216 MOBILIARIO	49.593,95	55.118,95
217 EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN		36.184,01
218 ELEMENTOS DE TRANSPORTE	78.023,31	92.549,17
2812 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE INSTAL.TECNIC	-939.609,54	-400.441,47
2813 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE MAQUINARIA	-8.154,14	-7.909,67
2814 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE UTILLAJE	-6.253,67	-8.291,16
2815 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE OTRAS INSTALA	-93.039,18	-67.984,20
2816 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE MOBILIARIO	-19.153,22	-18.757,57
2817 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE EQUIP.INFORMA	-0,13	-25.991,75
2818 AMORTIZACION ACUMULADA DE ELEMENTOS DE	-50.454,69	-50.311,19
3. Inmovilizado en curso y anticipos		
III. Inversiones inmobiliarias		
1. Terrenos		
2. Construcciones		
IV. Invers.en empresas grupo y asoci.a l.p.	95.770,79	52.620,35
1. Instrumentos de patrimonio.	95.770,79	52.620,35
2403 PARTICIPACIONES A L.P. EN EMP. GRUPO	43.150,44	
2404 PARTICIPACIONES A L.P. EN EMP. ASOC.	52.620,35	52.620,35
2. Créditos a empresas.		
3. Valores representativos de deuda.		
V. Inversiones financieras a largo plazo	41.218,99	84.663,48
1. Instrumentos de patrimonio	1.038,29	53.129,11
2405 PARTICIPACIONES A L.P. EN OTRAS PARTES	1.038,29	798,69
250 INV.FINANC.L.P.INSTRUMENTOS DE PATRIMONI		52.330,42
2. Créditos a terceros		
3. Valores representativos de deuda	7.938,00	6.674,80
251 VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA L.P.	8.800,00	8.800,00
297 DETER.VALOR VALORES REPREST.DE DEUDA L.P	-862,00	-2.125,20
4. Derivados		

ACTIVO

	Año 2013	Año 2012
5. Otros activos financieros	32.242,70	24.859,57
260 FIANZAS CONSTITUIDAS L.P.	32.242,70	24.859,57
6. Otras inversiones		
VI. Activos por impuesto diferido	676.918,86	1.022.054,34
474 ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	676.918,86	1.022.054,34
B) ACTIVO CORRIENTE	1.076.126,84	3.420.862,43
I. Activos no corrien. manten.para vtas.		
II. Existencias	156.768,00	632.746,35
1. Comerciales	30.768,00	30.768,00
300 MERCADERIAS	30.768,00	30.768,00
2. Materias primas y otros aprovisionami.	126.000,00	126.000,00
320 ELEMENTOS Y CONJUNTOS INCORPORABLES	126.000,00	126.000,00
3. Productos en curso		475.978,35
340 EXIST.PROD.SEMITERMINADOS		475.978,35
4. Productos terminados		
5. Subprod.,residuos y mater.recuperados		
6. Anticipos a proveedores		
III. Deudores comerc.y otras cuentas a cobrar	512.329,30	2.620.689,20
1. Clientes por vtas y prestac.de servicios	149.471,48	2.304.060,45
430 CLIENTES	149.471,48	2.304.060,45
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas		
3. Deudores varios	320.962,01	222.977,73
440 DEUDORES	320.962,01	222.977,73
4. Personal	37.540,00	
460 ANTICIPOS DE REMUNERACIONES	37.540,00	
5. Activos por impuesto corriente	4.309,41	4.542,60
4709 HACIENDA PÚBLICA, DEUDORA POR DEVOL.IMP	4.309,41	4.542,60
6. Otros créditos con las Administ. Públicas	46,40	89.108,42
4700 HACIENDA PÚBLICA, DEUDORA POR IVA	46,40	89.108,42
7. Accionistas (socios) desembolsos exigidos		
IV. Invers.en empresas grupo y asoci.a c.plazo	202.896,05	157.570,81
1. Instrumentos de patrimonio	21.214,00	24.314,00
5303 PARTICIPACIONES A C.P., EMP.GRUPO	21.214,00	24.314,00
2. Créditos a empresas.	181.682,05	133.256,81
5323 CRÉDITOS A C.P. A EMP.GRUPO	181.682,05	133.256,81
3. Valores representativos de deuda		
4. Derivados.		
5. Otros activos financieros		
V. Inversiones financieras a corto plazo	200.000,00	
1. Instrumentos de patrimonio		
2. Créditos a empresas		



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

ACTIVO

	Año 2013	Año 2012
3. Valores representativos de deuda		
4. Derivados		
5. Otros activos financieros	200.000,00	
545 DIVIDENDO A COBRAR	200.000,00	
VI. Periodificaciones a corto plazo		6.917,28
480 GASTOS ANTICIPADOS		6.917,28
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	4.133,49	2.938,79
1. Tesorería	4.133,49	2.938,79
570 CAJA EUROS	1.066,28	1.298,53
572 BANCOS E INST.CRÉDITO C/C VISTA, EUROS	3.067,21	1.640,26
2. Otros activos líquidos equivalentes		
TOTAL ACTIVO(A+B)	16.035.854,53	18.463.545,42



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Año 2013	Año 2012
A) PATRIMONIO NETO	5.478.611,36	4.120.796,72
A-1 Fondos propios	5.477.348,16	4.122.921,92
I. Capital	3.000.000,00	1.600.000,00
1. Capital escriturado	3.000.000,00	1.600.000,00
100 CAPITAL SOCIAL	3.000.000,00	1.600.000,00
2. (Capital no exigido)		
II. Prima de emisión		
III. Reservas	1.120.796,72	1.869.630,54
1. Legal y estatutarias	320.000,00	297.583,05
112 RESERVA LEGAL	320.000,00	297.583,05
2. Otras reservas	800.796,72	1.572.047,49
113 RESERVAS VOLUNTARIAS	800.796,72	1.572.047,49
IV. (Acciones y particip.en patrimonio propias)		
V. Resultados de ejercicios anteriores		
1. Remanente		
2. (Resultados negativos ejercicios anteriores)		
VI. Otras aportaciones de socios		
VII. Resultado del ejercicio	1.356.551,44	653.291,38
129 RESULTADO DEL EJERCICIO	1.356.551,44	653.291,38
VIII. (Dividendo a cuenta)		
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		
A-2 Ajustes por cambios de valor	1.263,20	-2.125,20
I. Activos financieros disponibles para la venta	1.263,20	-2.125,20
133 AJUSTES VALORACIÓN ACT.FINANC.DISP.VTA.	1.263,20	-2.125,20
II. Operaciones de cobertura		
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados,m		
IV. Diferencia de conversiçn		
V. Otros		
A-3 Subvenc.,donaciones y legados recibidos		
B) PASIVO NO CORRIENTE	4.916.221,36	3.009.290,51
I. Provisiones a largo plazo		
1. Obligaciones por prestac.a l.p. al personal		
2. Actuaciones medioambientales		
3. Provisiones por restructuraci3n		
4. Otras provisiones		
II. Deudas a largo plazo	3.839.708,67	1.899.295,41
1. Obligaciones y otros valores negociables		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Año 2013	Año 2012
2. Deudas con entidades de crédito	3.544.670,20	1.474.754,09
170 DEUDAS L.P. CON ENTIDADES CRÉDITO	3.544.670,20	1.474.754,09
3. Acreedores por arrendamiento financiero	295.038,47	424.541,32
174 ACREED. POR ARRENDAMIENTO FINANC. A L.P.	295.038,47	424.541,32
4. Derivados		
5. Otros pasivos financieros		
III. Deudas empresas grupo y asoci. a l.p.		
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.076.512,69	1.109.995,10
479 PASIVOS DIFEREC.TEMPORARIAS IMPONIBLES	1.076.512,69	1.109.995,10
V. Periodificaciones a largo plazo		
VI. Deuda con características especiales a l.p.		
C) PASIVO CORRIENTE	5.641.021,81	11.333.458,19
I. Pas.vinc.activos no corr.mantenidos venta		
II. Provisiones a corto plazo		
III. Deudas a corto plazo	1.544.288,94	579.119,34
1. Obligaciones y otros valores negociables		
2. Deudas con entidades de crédito	1.414.786,09	392.913,45
520 DEUDAS C.P. CON ENTIDADES DE CRÉDITO.	1.414.786,09	392.913,45
3. Acreedores por arrendamiento financiero	129.502,85	134.187,25
524 ACREEDORES POR ARREND.FINANC. A C.P.	129.502,85	134.187,25
4. Derivados		
5. Otros pasivos financieros		52.018,64
523 PROVEEDORES INMOVILIZADO A C.P.		52.330,42
555 PARTIDAS PDTES. DE APLICACION		-311,78
IV. Deudas emp.grupo y asoci. a corto plazo	2.588.367,63	2.564.155,44
5133 OTRAS DEUDAS A C.P. CON EMPRESAS GRUPO	2.588.367,63	2.552.788,37
5143 INTERESES A C.P. DE DEUDAS, EMP.GRUPO		11.367,07
V. Acreed.comerciales y otras cuentas a pagar	1.508.365,24	8.190.183,41
1. Proveedores	1.167.514,60	7.299.224,96
400 PROVEEDORES	1.167.514,60	7.299.224,96
2. Proveedores, empresas del grupo y asoci.		
3. Acreedores varios	222.672,11	827.951,78
410 ACREEDORES POR PRESTACION DE SERVICIOS	222.672,11	827.951,78
4. Personal (remun.pendientes de pago)		
5. Pasivos por impuesto corriente		
6. Otras deudas con las Administ.Públicas	118.178,53	63.006,67
4750 HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR IVA	97.602,13	26.192,98
4751 HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA RETENC.PRAC	14.657,47	28.844,81
476 ORGANISMO S.SOCIAL, ACREEDOR	5.918,93	7.968,88
7. Anticipos de clientes		
VI. Periodificaciones a corto plazo		
VII. Deuda con características especiales a c.p.		



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Año 2013	Año 2012
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	16.035.854,53	18.463.545,42



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

**DEPOSITO DE CUENTAS
ANUALES DEL
EJERCICIO 2.013**

*GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.
C/ Rafael Botí, 2
28023 Aravaca (MADRID)*

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

NIF:

Forma jurídica SA: SL:

Otras:

Denominación social: GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Domicilio social: CL RAFAEL BOTI 2

Municipio: ARAVACA Provincia: MADRID

Código postal: Teléfono:

Dirección de e-mail de contacto de la empresa

Pertenencia a un grupo de sociedades:

	DENOMINACIÓN SOCIAL	NIF
Sociedad dominante directa:	<input type="text" value="01041"/> DARUAN VENTURE CAPITAL SCR ,S.A.	<input type="text" value="01040"/> A84668854
Sociedad dominante última del grupo:	<input type="text" value="01061"/>	<input type="text" value="01060"/>

ACTIVIDAD

Actividad principal: PROMOCION Y COMERC. INST. DE APROV.ENERGETICO (1)

Código CNAE: (1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2013 (2)	EJERCICIO 2012 (3)
FIJO (4):	<input type="text" value="04001"/> 6,45	<input type="text" value="04001"/> 9,75
NO FIJO (5):	<input type="text" value="04002"/> 0,04	<input type="text" value="04002"/> 2,90

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

<input type="text" value="04010"/>	
------------------------------------	--

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2013 (2)		EJERCICIO 2012 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	<input type="text" value="04120"/> 4,70	<input type="text" value="04121"/> 1,75	<input type="text" value="04120"/> 7,37	<input type="text" value="04121"/> 2,38
NO FIJO:	<input type="text" value="04122"/> 0,04	<input type="text" value="04123"/>	<input type="text" value="04122"/> 2,89	<input type="text" value="04123"/> 0,01

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2013 (2)			EJERCICIO 2012 (3)		
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01102"/>	<input type="text" value="2013"/>	<input type="text" value="01"/>	<input type="text" value="01"/>	<input type="text" value="2012"/>	<input type="text" value="01"/>
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	<input type="text" value="01101"/>	<input type="text" value="2013"/>	<input type="text" value="12"/>	<input type="text" value="31"/>	<input type="text" value="2012"/>	<input type="text" value="12"/>
Número de páginas presentadas al depósito:	<input type="text" value="01901"/>					

En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros:

Miles de euros:

Millones de euros:

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:

a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

n.º de personas contratadas x n.º medio de semanas trabajadas

52

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA1

NIF: B85130821		UNIDAD (1) Euros: <table border="1" style="display: inline-table; border-collapse: collapse;"><tr><td style="width: 40px; text-align: center;">09001</td><td style="width: 40px; text-align: center;">X</td></tr><tr><td style="text-align: center;">09002</td><td></td></tr><tr><td style="text-align: center;">09003</td><td></td></tr></table>	09001	X	09002		09003	
09001	X							
09002								
09003								
DENOMINACIÓN SOCIAL: GREENERGY RENOVABLES, S.L.	Espacio destinado para las firmas de los administradores							

ACTIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (2)	EJERCICIO 2012 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000	14.959.727,69	15.042.682,99
I. Inmovilizado intangible	11100	1.332,38	13.534,54
II. Inmovilizado material.	11200	14.144.486,67	13.869.810,28
III. Inversiones inmobiliarias	11300		
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo ...	11400	95.770,79	52.620,35
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500	41.218,99	84.663,48
VI. Activos por impuesto diferido	11600	676.918,86	1.022.054,34
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700		
B) ACTIVO CORRIENTE	12000	1.076.126,84	3.420.862,43
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100		
II. Existencias	12200	156.768,00	632.746,35
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300	512.329,30	2.620.689,20
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380	149.471,48	2.304.060,45
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo.	12381		
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo.	12382	149.471,48	2.304.060,45
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370		
3. Otros deudores	12390	362.857,82	316.628,75
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo ...	12400	202.896,05	157.570,81
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500	200.000,00	
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		6.917,28
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700	4.133,49	2.938,79
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000	16.035.854,53	18.463.545,42

(1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
 (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (3) Ejercicio anterior.

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	GREENERGY RENOVABLES, S.L.	

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		5.478.611,36	4.120.796,72
A-1) Fondos propios	21000		5.477.348,16	4.122.921,92
I. Capital	21100		3.000.000,00	1.600.000,00
1. Capital escriturado	21110		3.000.000,00	1.600.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		1.120.796,72	1.869.630,54
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		1.356.551,44	653.291,38
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		1.263,20	-2.125,20
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		4.916.221,36	3.009.290,51
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200		3.839.708,67	1.899.295,41
1. Deudas con entidades de crédito	31220		3.544.670,20	1.474.754,09
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		295.038,47	424.541,32
3. Otras deudas a largo plazo	31290			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		1.076.512,69	1.109.995,10
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
GREENERGY RENOVABLES, S.L.		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000	5.641.021,81	11.333.458,19
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100		
II. Provisiones a corto plazo	32200		
III. Deudas a corto plazo	32300	1.544.288,94	579.119,34
1. Deudas con entidades de crédito	32320	1.414.786,09	392.913,45
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330	129.502,85	134.187,25
3. Otras deudas a corto plazo	32390		52.018,64
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400	2.588.367,63	2.564.155,44
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500	1.167.514,60	7.299.224,96
1. Proveedores	32580	1.167.514,60	7.299.224,96
a) Proveedores a largo plazo	32581		
b) Proveedores a corto plazo	32582	1.167.514,60	7.299.224,96
2. Otros acreedores	32590		
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600	340.850,64	890.958,45
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700		
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000	16.035.854,53	18.463.545,42

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
 (2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: B85130821

DENOMINACIÓN SOCIAL:
GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	1.697.054,78	1.275.449,19
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200	-475.978,35	475.978,35
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	1.252.393,21	8.052.870,26
4. Aprovisionamientos	40400	-1.736.793,08	-9.148.516,94
5. Otros ingresos de explotación	40500	2.499.829,00	1.568.786,84
6. Gastos de personal	40600	-354.445,29	-380.720,04
7. Otros gastos de explotación	40700	-651.406,23	-962.980,08
8. Amortización del inmovilizado	40800	-640.397,75	-466.008,98
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		
10. Excesos de provisiones	41000		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	50.822,40	217.864,22
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		
13. Otros resultados	41300	78.846,75	354.659,81
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	1.719.925,44	987.382,63
14. Ingresos financieros	41400	207.495,74	6.857,99
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
b) Otros ingresos financieros	41490	207.495,74	6.857,99
15. Gastos financieros	41500	-309.756,55	-210.111,68
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
17. Diferencias de cambio	41700	-114,64	-74.458,87
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800	4.019,68	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-98.355,77	-277.712,56
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300	1.621.569,67	709.670,07
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-265.018,23	-56.378,69
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500	1.356.551,44	653.291,38

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PNA1

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:		
GREENERGY RENOVABLES, S.L.		

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2013 (1)	EJERCICIO 2012 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		1.356.551,44	653.291,38
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		1.263,20	-53,68
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070			
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		1.263,20	-53,68
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		1.357.814,64	653.237,70

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	GREENERGY RENOVABLES, S.L.	

		CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	
		01	02	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (1)	511	1.600.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	513	1.600.000,00		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	514	3.200.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	511	1.600.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2012</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2012</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	514	1.600.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516	1.400.000,00		
1. Aumentos de capital	517	1.400.000,00		
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	525	3.000.000,00		

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	GREENERGY RENOVABLES, S.L.	

		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (1)	511	1.528.426,96		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	514	1.528.426,96		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	341.203,58		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532	341.203,58		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	511	1.869.630,54		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2012</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2012</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	514	1.869.630,54		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-748.833,82		
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532	-748.833,82		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	525	1.120.796,72		

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	GREENERGY RENOVABLES, S.L.	

		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (1)	511		341.203,58	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	514		341.203,58	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		653.291,38	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-341.203,58	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532		-341.203,58	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	511		653.291,38	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2012</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2012</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	514		653.291,38	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		1.356.551,44	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-653.291,38	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones.	532		-653.291,38	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	525		1.356.551,44	

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	GREENERGY RENOVABLES, S.L.	

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (1)	511		-2.071,52	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	514		-2.071,52	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-53,68	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	511		-2.125,20	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2012</u> (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2012</u> (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	514		-2.125,20	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		1.263,20	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		2.125,20	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531			
2. Otras variaciones	532		2.125,20	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	525		1.263,20	

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores
DENOMINACIÓN SOCIAL:	GREENERGY RENOVABLES, S.L.	

		TOTAL
		13
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2011</u> (1)	511	3.467.559,02
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2011</u> (1) y anteriores	513	1.600.000,00
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	514	5.067.559,02
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	653.237,70
II. Operaciones con socios o propietarios	516	
1. Aumentos de capital	517	
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2012</u> (2)	511	4.120.796,72
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio <u>2012</u> (2)	512	
II. Ajustes por errores del ejercicio <u>2012</u> (2)	513	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	514	4.120.796,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	1.357.814,64
II. Operaciones con socios o propietarios	516	1.400.000,00
1. Aumentos de capital	517	1.400.000,00
2. (-) Reducciones de capital	518	
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526	
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	-1.400.000,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531	
2. Otras variaciones	532	-1.400.000,00
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO <u>2013</u> (3)	525	5.478.611,36

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

(4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2

NIF: B85130821
 DENOMINACIÓN SOCIAL:
GREENERGY.RENOVABLES,S.L
 Espacio destinado para las firmas de los administradores

	CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	ESCRITURADO												
	01	02											
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (1)	511	1.600.000,00	03	1.528.426,96	05	06	07	08	09	10	11	12	13
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2011 (1) y anteriores	512							341.203,58			-2.071,52		3.467.559,02
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (1) y anteriores	513	1.600.000,00											
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (2)	514	3.200.000,00		1.528.426,96				341.203,58			-2.071,52		1.600.000,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515							653.291,38			-53,68		5.067.559,02
II. Operaciones con socios o propietarios	516												653.237,70
1. Aumentos de capital	517												
2. (-) Reducciones de capital	518												
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526												
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			341.203,58				-341.203,58					
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531												
2. Otras variaciones	532			341.203,58				-341.203,58					
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (2)	511	1.600.000,00		1.869.630,54				653.291,38			-2.125,20		4.120.796,72
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2012 (2)	512												
II. Ajustes por errores del ejercicio 2012 (2)	513												
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2013 (3)	514	1.600.000,00		1.869.630,54				653.291,38			-2.125,20		4.120.796,72
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515							1.356.551,44			1.263,20		1.357.814,64
II. Operaciones con socios o propietarios	516	1.400.000,00											1.400.000,00
1. Aumentos de capital	517	1.400.000,00											1.400.000,00
2. (-) Reducciones de capital	518												
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526												
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			-748.833,82				-653.291,38			2.125,20		-1.400.000,00
1. Movimiento de la Reserva de Revalorización (4)	531												
2. Otras variaciones	532			-748.833,82				-653.291,38			2.125,20		-1.400.000,00
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2013 (3)	525	3.000.000,00		1.120.796,72				1.356.551,44			1.263,20		5.478.611,36

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).
 (4) Reserva de revalorización de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre. Las empresas acogidas a disposiciones de revalorización distintas de la Ley 16/2012 deberán detallar la norma legal en la que se basan.

MODELO DE DOCUMENTO ABREVIADO DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IMA

SOCIEDAD GREENERGY RENOVABLES, S.L.		NIF B85130821
DOMICILIO SOCIAL CL RAFAEL BOTI 2		
MUNICIPIO ARAVACA	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2013

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, 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 «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).**

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).**

FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION



***MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2.013***

***GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.
C/ Rafael Botí, 2
28023 Aravaca (MADRID)***

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2.013

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L.U se constituyó en Madrid el día 2 de Julio de 2.007, mediante escritura pública otorgada ante el Notario D. Rafael Monjo Carrió, bajo su protocolo nº 1.954 estableciendo su domicilio social actual en el mismo lugar donde se desarrolla la actividad, sito en la calle Rafael Botí nº 2 de Aravaca, (Madrid).

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 24.430, Libro 0, Folio 112 Sección 8, Hoja M-439.423 Inscripción 1.

La sociedad tiene como objeto social según consta el Artº.2 de sus estatutos:

La promoción y comercialización de instalaciones de aprovechamiento energético.

La producción de energía eléctrica y cualquier otra actividad complementaria.

La gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

Dichas actividades podrán ser realizadas por la Sociedad total o parcialmente, de modo indirecto o mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en sociedades con objeto análogo o idéntico.

Queda excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad. Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades complementarias en el objeto social algún título profesional o autorización administrativa, o inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titularidad profesional y, en su caso, no podrá iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A) IMAGEN FIEL:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de GREENERGY RENOVABLES, S.L. habiéndose aplicado las disposiciones vigentes en materia contable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La sociedad presenta sus cuentas anuales en formato abreviado, de conformidad con lo establecido en los Artículos 257, 258, 2611 y 263 del T.R. de la Ley de Sociedades de capital.

B) PRINCIPIOS CONTABLES:

Se han utilizado exclusivamente los principios contables obligatorios sin haber hecho uso de otros facultativos.

C) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN:

No se han modificado la estructura del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias con respecto al ejercicio anterior, por lo que ambas han sido presentadas en el modelo abreviado, y son perfectamente comparables. Las cifras tanto las del ejercicio anterior con las del presente, se han formulado en Euros.

D) ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS:

Las distintas partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se encuentran desagregadas en consonancia con la normativa vigente, por lo que no se estima necesaria la presentación especial de un desglose de las mismas.

3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

El saldo del total de Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio, arroja la cantidad de **1.357.814,64.- € (UN MILLON TRESCIENTOS CINCUENTA Y SIETE MIL OCHOCIENTOS CATORCE CON SESENTA Y CUATRO CENTIMOS DE EURO)** de Beneficio después de impuestos.

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas la aprobación de distribución de Resultados que se indica a continuación:

BASE DE REPARTO	IMPORTE
<i>Pérdidas y Ganancias</i>	1.357.814,64.-
<i>Remanente</i>	
<i>Reservas Voluntarias</i>	
<i>Otras Reservas libre disposición</i>	
TOTAL	1.357.814,64.-

APLICACIÓN	IMPORTE
<i>A reserva legal</i>	135.781,46.-
<i>A reservas especiales</i>	
<i>A reservas voluntarias</i>	1.222.033,18.-
<i>A dividendos</i>	
<i>A compensación pérdidas de ejercicios anteriores</i>	
TOTAL	1.357.814,64.-

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

a) Inmovilizado Intangible.

El inmovilizado intangible que figura en balance se ha contabilizado por el precio de adquisición, amortizándose de acuerdo con lo límites establecidos por la legislación Vigente.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013, por el concepto de amortización de inmovilizado intangible ascendió a 4.847,50.-€.

b) Inmovilizado Material

El inmovilizado material que figura en balance se ha contabilizado por el precio de adquisición, amortizándose de acuerdo con lo límites establecidos por la legislación Vigente.

Al margen de lo anterior, y con carácter general se han aplicado los siguientes coeficientes:

	<i>Coef. Anual de amortización.</i>
<i>Maquinarias</i>	15%
<i>Instalaciones técnicas</i>	12%
<i>Equipos para procesos de información</i>	25%
<i>Elementos de transporte</i>	15%

El cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 635.550,25.-€.

d) Inversiones financieras a largo plazo.

La Sociedad valora sus inversiones a coste de adquisición, realizando los ajustes que fueran necesarios para ajustar el valor a "valor razonable".

e) Acciones propias

No hay acciones propias en el balance de la sociedad.

f) Existencias

Se encuentran valoradas por el método FIFO. Y no se han realizado correcciones valorativas ni depreciación alguna en esta partida.

g) Inversiones en empresas.

Recoge acciones sin cotización oficial contabilizadas por el precio de adquisición. Durante este ejercicio, no ha sido necesario actualizar valores de esta partida a los que figuran en balance.

i) Subvenciones

La sociedad durante el ejercicio no ha recibido subvención alguna.

j) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso, clasificándose a corto plazo si el vencimiento de las mismas se produce durante los doce meses siguientes al cierre de las cuentas anuales y a largo plazo si el vencimiento estimado es superior.

k) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se ha calculado al tipo general del 30%.

En la provisión para dicho impuesto, se han tenido en cuenta para el cálculo, las diferencias permanentes y ajustes temporales derivados de libertad en amortización, las deducciones aplicadas, las incidencias fiscales por actualizaciones de activos financieros a “valor razonable”, así como las retenciones realizadas y pagos a cuenta efectuados.

Independientemente de su contabilización, la sociedad está acogida a la “consolidación fiscal”, presentándose un único impuesto sobre sociedades por el grupo de empresas integradas en este método.

l) Transacciones en moneda extranjera

No se han producido operaciones en moneda diferente a la nacional.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2.013 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

INMOV. INTANGIBLE	Saldo al 31-12-12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-13
Aplicaciones informáticas	29.341,92	0,00	23.181,67	6.160,25
TOTAL INMOV.IMATERIAL	29.341,92	0,00	0,00	6.160,25
AMORT. ACUMULADA	15.807,38	4.847,50	15.287,01	4.827,87

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2.013 en las diferentes cuentas de inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

INMOV.MATERIAL	Saldo al 31-12-12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-13
Instalaciones	13.895.084,86	1.252.393,21	373.113,97	14.774.364,10
Maquinaria	16.077,32	0,00	4.594,32	11.483,00
Utillaje	17.447,39	0,00	6.796,10	10.651,29
Otras Instalaciones	337.035,59	0,00	0,00	337.035,59
Mobiliario	55.118,95	0,00	5.525,00	49.593,95
Equip. Proceso información	36.184,01	824,79	37.008,80	0,00
Elementos de transporte	92.549,17	0,00	14.525,86	78.023,31
Construcc. en curso	0,00			0,00
TOTAL INMOV.MATERIAL	14.449.497,29	1.253.218,00	441.564,05	15.261.151,24
AMORT.ACUMULADA	579.687,01	635.550,25	98.572,69	1.116.664,57

Durante el presente ejercicio, la sociedad ha activado trabajos realizados para el inmovilizado por importe de 1.252.393,21.-€ correspondientes a la elaboración de unas plantas solares, las cuales la dirección de la empresa consideró oportuno quedárselas en su inmovilizado, como un componente más del mismo.

Las salidas corresponden principalmente a ventas de plantas solares, que en ejercicios anteriores fueron activadas, ya que pensaban permanecer en el activo más tiempo de lo previsto

7.- ACTIVOS FINANCIEROS.

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2013 en las diferentes cuentas de inmovilizado financiero a largo plazo, es el siguiente:

INMOVILIZADO FINANCIERO L/P	Saldo al 31-12-12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-13
Participaciones Emp. grupo	0,00	43.150,44	0,00	43.150,44
Participaciones Emp. asociadas	52.620,35	0,00	0,00	52.620,35
Participaciones vinculadas	53.129,11	239,60	52.330,42	1.038,29
Valores represent. de deuda	8.800,00	0,00	0,00	8.800,00
Deterioro de valores	-2.125,20	-862,00	2.125,20	-862,00
Depósitos y fianzas constituidos	24.859,57	7.383,13	0,00	32.242,70
TOTAL INMOV.FINANCIERO L/P	136.923,83	49.911,17	50.205,22	136.629,78

No ha sido necesario realizar ajuste alguno en los valores contabilizados como empresas del grupo.

Con respecto a las transacciones registradas durante el ejercicio 2013 en las diferentes cuentas de inmovilizado financiero a corto plazo, es el siguiente:

INMOVILIZADO FINANCIERO C/P	Saldo al 31-12-12	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-13
<i>Participaciones Emp. Grupo</i>	24.314,00	0,00	3.100,00	21.214,00
<i>Créditos a empresas del grupo</i>	133.256,81	46.984,81	0,00	180.241,62
<i>Dividendo a cobrar</i>	0,00	200.000,00	0,00	200.000,00
TOTAL INMOV.FINANCIERO C/P	157.570,81	246.984,81	3.100,00	401.455,62

Los movimientos mas relevantes de esta partida se corresponden con dividendos pendientes de cobro con empresas del grupo.

8.- EXISTENCIAS

La partida de "Existencias comerciales" se encuentra valorada a precio de adquisición llevando su contabilización mediante el método F.I.F.O. El valor de estas al cierre del ejercicio asciende a 156.768,00.-€, desglosado en los siguientes conceptos:

<i>Mercaderías</i>	30.768,00.-
<i>Elementos y conjuntos incorporables</i>	126.000,00.-
TOTAL EXISTENCIAS	156.768,00.-

Los productos semiterminados corresponden a elaboración de plantas fotovoltaicas realizadas, las cuales se encuentran en fase de ejecución.

9.- FONDOS PROPIOS

- **Capital Social**

La sociedad fue constituida con un capital social de 100.000,00.-€, desembolsando el 100 % del mismo. Posteriormente con fecha 13 de Febrero de 2.008, se amplió capital hasta 200.000,00.-€ y queda desembolsado en su totalidad.

Con fecha 16 de Diciembre de 2.008 se realiza una nueva ampliación de capital por importe de 300.000,00.-€, quedando establecido su actual capital social en 500.000,00.-€

Con fecha 17 de Abril del 2.009, se procedió a realizar una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 500.000,00.-€

Con fecha 1 de Diciembre del 2.009, se produce una escisión de las sociedades ARABAYONA SOLAR, S.L. y MOGICA RENOVABLES, S.L., por importe ambas de 6.000,00.-€ produciéndose por tanto una reducción del capital social, quedando establecido el capital de la sociedad en 994.000,00.-€.

Con fecha 7 de Junio del 2.010, se procedió a realizar una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 606.000,00.-€

Con fecha 21 de Junio de 2.013, se procedió a realizar una nueva ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 1.400.000,00.-€

El Capital social actual está formado por 16.000 participaciones de valor nominal de 187,5.-€ cada una de ellas, ascendiendo a un total de 3.600.000,00.-€. siendo propiedad del 95% de su accionariado, DARUAN VENTURE CAPITAL SCR, S.A..

	2013
DARUAN VENTURE CAPITAL SCR, S.A.	95%

- **Reserva Legal**

Las Reservas legales no se encuentran dotadas en su totalidad, ascendiendo estas, al cierre del ejercicio, a un importe de 320.000,00.-€.

10.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La sociedad durante el ejercicio 2.013, no se ha dotado una provisión por riesgos o gastos.

11.- DEUDAS COMERCIALES

Las existentes en balance, corresponden al periodo del crédito comercial concedido por los proveedores y acreedores y a su vez los que la sociedad concede a sus clientes.

12.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Consideraciones generales.

La sociedad dispone de instrumentos financieros contabilizados tanto en el activo corriente como en el activo no corriente. Los contabilizados en el Activo no corriente, corresponden a títulos o préstamos concedidos a empresas del grupo. Los

contabilizados en el activo corriente, corresponden a préstamos concedidos a empresas del grupo y títulos de acciones que cotizan en el mercado variable.

12.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.

No existe información relevante que reseñar en este apartado.

12.2.1 Información relacionada con el balance.

a.1) Activos financieros: salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

	Inst. financieros a l/p		Instr. financieros a c/p		Total	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Instrumentos de patrimonio	1.038,29	53.129,11			1.038,29	53.129,11
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias			200.000,00		200.000,00	
- Mantenidos para negociar						
- Otros			200.000,00		200.000,00	
Inversiones mantenidas hasta vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar						
Activos disponibles para la venta	7.938,00	6.67,804			7.938,00	6.67,804
- Valorados valor razonable	7.938,00	6.674,80			7.938,00	6.674,80
- Valorados a coste						
Derivados de cobertura	32.242,70	24.859,57		405,00	32.242,70	24.859,57
TOTAL	41.218,99	84.663,48	200.000,00	405,00	241.218,99	84.663,48

a.2) Pasivos financieros.

	Inst. financieros a l/p		Instr. financieros a c/p		TOTAL	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Deudas con entidades de crédito	3.544.670,20	1.899.295,41	1.544.289,94	527.100,70	5.088.959,14	2.426.396,11
<i>Débitos y partidas a pagar</i>	3.544.670,20	1.899.295,41	1.544.288,94	527.100,70	5.089.959,14	2.426.396,11
- Mantenidos para negociar						
- Otros						
<i>Derivados de cobertura</i>						
Obligaciones y otros valores negociables						
<i>Débitos y partidas a pagar</i>						
- Mantenidos para negociar						
- Otros						
<i>Derivados de cobertura</i>						
Otros				52.018,64		52.018,64
<i>Débitos y partidas a pagar</i>						
-Mantenidos para negociar						
-Otros				52.018,64		52.018,64
<i>Derivados de cobertura</i>						
TOTAL	3.544.670,20	1.899.295,41	1.544.289,94	579.119,34	5.088.959,14	2.478.414,75

Con respecto a deudas con las empresas del grupo, estas al cierre del ejercicio, ascienden a un importe de 2.588.367,63.-€ y corresponden en su totalidad al corto plazo.

b) Activos financieros y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se ha realizado una corrección negativa a valor razonable de una partida del activo financiero a largo plazo, por importe positivo de 1.263,20.-€.

c) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones en ninguna de las partidas de los activos financieros.

d) Clasificación por vencimientos.

La clasificación por vencimientos a corto plazo de los pasivos financieros es la siguiente:

	2.013	2.012
<i>Entidades de crédito</i>	1.414.786,09	392.913,45
<i>Arrendamiento financiero</i>	129.502,85	134.187,25
<i>Otros</i>		52.018,64
<i>Con empresas del grupo</i>	2.588.367,63	2.564.155,44
TOTAL	4.132.656,57	3.143.274,78

13.- SITUACION FISCAL

13.1 Impuesto sobre beneficios

CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

	<i>Cuenta Pérdidas y Ganancias</i>	<i>Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto</i>
<i>Saldo ingresos y gastos ejer.</i>	1.356.551,44	1.263,20
	<i>Aumentos</i>	<i>Disminuciones</i>
<i>Impuesto sobre Sociedades</i>	265.018,23	
<i>Diferencias permanentes</i>	1.359,01	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
<i>-con origen en el ejercicio</i>		
<i>-con origen ejerc. anteriores</i>	303.727,06	8.216,41
<i>Compensación. bases imponibles negativas ejerc. anteriores</i>	-601.424,37	
<i>Base imponible(result. fiscal)</i>	1.926.656,04	

13.2 Otros tributos

Correspondientes a los de ámbito comarcal, necesarios para realizar la actividad económica y a los derivados por operaciones relacionada con sus fondos propios.

14.- INGRESOS Y GASTOS

- **Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad se detalla a continuación:

	2013	2012
<i>Ventas</i>	1.697.054,78	1.275.449,19
<i>Variación existencias proa semiterminados</i>	-475.978,35	475.978,35
<i>Trabajos realizado para el inmovilizado material</i>	1.252.393,21	8.052.870,26
<i>Otros Ingresos</i>	2.499.829,00	1.568.786,84
Total cifra de negocios	4.973.298,64	11.373.084,64

- **Plantilla**

El número de empleados al cierre del ejercicio es el siguiente:

Plantilla media 2013:		6,49	
	<i>Fijos</i>	<i>No fijos</i>	Total
<i>Hombres</i>	4,70	0,04	4,74
<i>Mujeres</i>	1,75	0,00	1,75
Total	6,45	0,04	6,49

Su distribución por categorías es el siguiente:

Categoría	2013
<i>Gerente</i>	1
<i>Directores departamentos</i>	2
<i>Otros Empleados</i>	4
TOTAL	7

El desglose de la partida de Gastos de personal durante el ejercicio es el siguiente:

PARTIDA	2.013	2.012
<i>Sueldos</i>	251.702,24	268.685,44.-
<i>Indemnizaciones</i>	5.381,44	15.201,27
<i>S.Social a c/empresa</i>	71.187,65	71.803,36.-
<i>Aport.sist.comp.pensiones</i>	0,00	0,00.-
<i>Otros gastos sociales</i>	26.173,30	25.029,97.-
TOTAL GASTO PERSONAL	354.445,29	380.720,04.-

15.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

No hay sueldos, dietas y remuneraciones devengados en el curso del ejercicio por los miembros del órgano de administración. La remuneración asignada a una persona componente del Consejo e Administración es en concepto de rendimientos del trabajo por la labor de gerencia realizada durante el año, ascendiendo a un importe bruto de 55.080.-€ brutos.

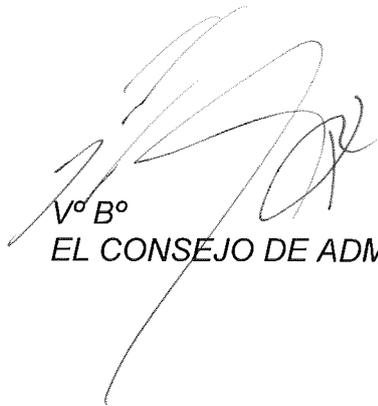
Los honorarios de auditoría establecidos para este ejercicio ascienden a 3.605,84.-€

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración.

16.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

A fecha de emisión de la presente memoria, no se han producido hechos relevantes dignos de reseñar, que pudieran alterar la comprensión de la presente memoria.

En Madrid 30 de Marzo de 2.014



Vº Bº

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

***INFORME DE GESTION
DE LA CUENTAS
ANUALES DEL
EJERCICIO 2.013***

*GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.
C/ Rafael Botí, 2
28023 Aravaca (MADRID)*

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2.013 DE LA SOCIEDAD GREENERGY RENOVABLES, S.L.

1º EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO.

- *La cifra de ventas comerciales realizadas en el ejercicio 2013, se han incrementado un 33,05% con respecto a la del ejercicio anterior. Quizás el dato más interesante de la cuenta de resultados del ejercicio sería su resultado de explotación, el cual se ha incrementado un 74,21%, siendo su cifra de 1.719.925,44.-€, lo ha permitido a la sociedad obtener un EBITA cerca de 2,4 MM €.*
- *El valor de los trabajos realizados para el inmovilizado material, correspondientes a la construcción de varias plantas fotovoltaicas asciende a un importe de 1.252.393,21.-€.*
- *No obstante lo anterior, como consecuencia de la producción de las plantas solares que figuran en el balance de la empresa, se ha conseguido obtener "otros ingresos de explotación" derivados de su rendimiento, por importe de 2.499.829,00.-€. El pasado ejercicio, esta cifra ascendió a un importe de 1.568.786,84.-€. Por lo tanto, el incremento realizado este año en esta partida de resultados, ha sido de un crecimiento del 59,37%.*
- *El resultado del ejercicio antes de impuestos asciende a un beneficio de 1.621.569,67.-€, resultado este considerado muy favorable, teniendo en cuenta la situación económica actual del país, y en concreto de este sector, que tantas regulaciones y cambios legales está padeciendo en estos últimos años.*
- *Con respecto al resultado del ejercicio después de impuestos, este asciende a un beneficio de 1.356.551,44.-€, que comparado con el producido en el ejercicio anterior por importe de 653.291,38.-€, representa un crecimiento del 108%, considerando por tanto este ejercicio, como el mejor desde la constitución de la sociedad.*
- *Los ajustes por valor razonable de pequeñas partidas de inmovilizado financiero, ha sido positivos por importe de 1.263,20.-€) y por lo tanto el **TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS del ejercicio 2.013, ascienden a un importe de***

GREENERGY RENOVABLES S.L.

C/ Rafael Botí, 2 - 28023 Madrid

Tel.: +34 91 708 19 70 Fax: +34 91 708 19 85

www.greenergy.es

- Los ajustes por valor razonable de pequeñas partidas de inmovilizado financiero, ha sido positivos por importe de 1.263,20.-€) y por lo tanto el **TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS del ejercicio 2.013, ascienden a un importe de 1.357.814,64.-€.**
- Con el interés por parte del Consejo de Administración de ir capitalizando año a año los recursos económicos de la sociedad, durante el presente ejercicio, se ha realizado una ampliación de Capital con cargo a Reservas Voluntarias, por importe de 1.400.000,00.-€, ascendiendo por tanto a un Capital Social al cierre del ejercicio de 3.000.000,00.-€.
- El objetivo principal de la empresa para el 2014 es alcanzar un EBITDA de más de 3MM € euros gracias a la explotación de las plantas que posee la sociedad en cartera. Además, Greenergy atesora unas plusvalías latentes de más de 7M de euros, derivados del valor de mercado de los activos de la sociedad. Asimismo, debemos resaltar que se están gestionando nuevos proyectos a realizar especialmente en Chile y México a través de sus filiales Greenergy Pacific Chile y Greenergy Renovables México, de los que se espera que se comiencen las primeras construcciones a finales de 2014.

2º ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE.

No se han producidos hechos relevantes de significar, desde el cierre del ejercicio hasta la emisión del presente Informe.

3º ACCIONES PROPIAS

A la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2013, no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de terceros que pudieran obrar por cuenta de ésta.

4º PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio ascienden a un beneficio de 1.357.814,64.-€, de los cuales 135.781,46.-€ se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, irá destinado a Reservas Voluntarias.

5º CONSIDERACIONES FINALES.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.

Madrid, a 30 de Marzo de 2.014.

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and flourishes.

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION.

**INFORME DE AUDITORIA DE
LAS CUENTAS ANUALES DEL
EJERCICIO 2.012**

D. Carlos Puig Martos
Auditor ROAC nº 17.548

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES DEL
EJERCICIO 2.012

A los Accionistas de la Sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L.:

**C/Rafael Botí 2
28023 Aravaca
MADRID**



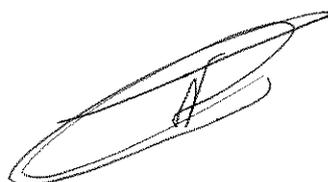
1.- Hemos auditado las cuentas anuales de la sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L., que comprenden el balance de situación al 31 de Diciembre de 2.012, la cuenta de pérdidas y ganancias, cambios de patrimonio y la memoria correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad. Nuestra responsabilidad, es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contablemente aplicados y de las estimaciones realizadas.

2.- De acuerdo con la legislación mercantil el Consejo de Administración presenta, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, además de las cifras del ejercicio 2.012, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2.012. Con fecha 30 de junio de 2.012 emitimos un informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2.011, en la que expresemos una opinión favorable.

3.- En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2.012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L al 31 de Diciembre de 2.012 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resulta de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4.- El Informe de Gestión Adjunto del ejercicio 2.012, contiene las explicaciones que el consejo de Administración considera oportuno sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2.012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del Informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad

Madrid a 15 de Mayo de 2.013



Fdo. D. Carlos Puig Martos.
ROAC nº 17.548

	Año 2012	Año 2011
A) OPERACIONES CONTINUADAS		
1. Importe neto de la cifra de negocios	1.275.449,19	4.753.243,21
a) Ventas.	1.275.449,19	4.753.243,21
700 VENTAS DE MERCADERIAS	1.275.449,19	4.753.243,21
b) Prestación de servicios.		
2. Variación de exist.prod.term.curso de fabric.	475.978,35	
711 VARIACIÓN DE EXIST.PRODUCT.SEMITERMINADOS	475.978,35	
3. Trabajos realizad.empresa para su activo	8.052.870,26	4.936.393,00
731 TRABAJOS REALIZADOS PARA EL INMOV.MATERIAL	8.052.870,26	4.936.393,00
4. Aprovisionamientos	-9.148.516,94	-8.551.867,25
a) Consumo de mercaderías.	-9.148.516,94	-8.551.867,25
600 COMPRAS DE MERCADERIAS	-9.148.516,94	-8.551.867,25
b) Consumo de mat.primas y otras mat.consumibles.		
c) Trabajos realizados por otras empresas.		
d) Deterioro de mercaderías, mat.primas y otros aprov.		
5. Otros ingresos de explotación.	1.568.786,84	150.666,78
a) Ingr.accesorios y otros de gestión corriente.	1.563.731,99	142.212,58
752 INGRESOS POR ARRENDAMIENTOS	1.562.199,99	139.950,00
759 INGRESOS POR SERVICIOS DIVERSOS	1.532,00	2.262,58
b) Subven.de explotac.incorporadas al resultado del ejerc.	5.054,85	8.454,20
740 SUBVENCIONES, DONANC. Y LEGAD.A LA EXPLOT.	5.054,85	837,20
747 OTRAS SUVENCIONES, DONANCONES Y LEGADOS		7.617,00
6. Gastos de personal	-380.720,04	-304.381,13
a) Sueldos, salarios y asimilados.	-283.886,71	-209.464,60
640 SUELDOS Y SALARIOS	-268.685,44	-209.464,60
641 INDEMNIZACIONES	-15.201,27	
b) Cargas sociales.	-96.833,33	-94.916,53
642 SEGURIDAD SOCIAL CARGO EMPRESA	-71.803,36	-61.436,96
649 OTROS GASTOS SOCIALES	-25.029,97	-33.479,57
c) Provisiones.		
7. Otros gastos de explotación	-962.980,08	-960.752,61
a) Servicios exteriores.	-959.068,06	-955.879,43
620 GASTOS I+D EN EL EJERCICIO	-446.805,63	-531.928,10
621 ARRENDAMIENTOS Y CANONES	-130.068,39	-132.594,28
622 REPARACIONES Y CONSERVACION	-94.710,58	-73.181,60
623 SERVICIOS DE PROFESIONALES INDEPENDIENTES	-85.825,40	-57.509,47
624 TRANSPORTES	-2.330,23	-2.736,27
625 PRIMAS DE SEGUROS	-37.155,11	-20.955,47
626 SERVICIOS BANCARIOS Y SIMILARES	-9.486,36	-35.303,13
627 PUBLIC.,PROPAGANDA Y RELACIONES PUBLICAS	-20.063,68	-2.146,00
628 SUMINISTROS	-41.406,34	-37.251,14
629 OTROS SERVICIOS	-91.216,34	-62.273,97
b) Tributos.	-3.912,02	-4.873,18
631 OTROS TRIBUTOS	-2.474,56	-4.873,18
634 AJUSTES NEGATIVOS IMPOSICIÓN INDIRECTA	-1.437,46	
c) Pérd.deterioro y variac.provis.por operac.comerc.		
d) Otros gastos de gestión corriente.		
8. Amortización del Inmovilizado	-466.008,98	-103.922,43
680 AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO INTANGIBLE	-5.868,38	-1.411,15
681 AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO MATERIAL	-460.140,60	-102.511,28
9. Imputación de subv.de inmov.no financiero y otras		



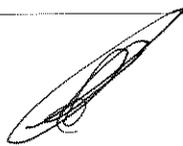
Carlos Pulg Martos
 Auditor R.O.A.C. nº 17.548

	Año 2012	Año 2011
10. Excesos de provisiones		
11. Deterioro y resultado por enajen.del inmovilizado	217.864,22	-2.197,92
a) Deterioro y pérdidas.		
b) Resultados por enajenaciones y otras.	217.864,22	-2.197,92
671 PÉRDIDAS DEL INMOVILIZADO MATERIAL	-3.433,01	-2.197,92
771 BENEFICIOS DE INMOVILIZADO MATERIAL	221.297,23	
12.Diferencia negativa de combinaciones de negocio		
13. Otros resultados	354.659,81	187.793,21
678 GASTOS EXCEPCIONALES	-5.618,28	-4.931,92
778 INGRESOS EXCEPCIONALES	360.278,09	192.725,13
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION	987.382,63	104.974,86
14. Ingresos financieros	6.857,99	24.249,89
a) De participaciones en instru.de patrimonio.		
a1) En empresas del grupo y asoc.		
a2) En terceros.		
b) De valores negociables y otros instr.financieros.	6.857,99	24.249,89
b1) De empresas del grupo y asoc.		5.837,40
7621 INGRESOS DE CRÉDITOS A C.P.		5.837,40
b2) De terceros.	6.857,99	18.412,49
7613 INGRESOS VALORES REPRESENT.DEUDA, OTRAS EMP.	603,06	341,44
769 OTROS INGRESOS FINANCIEROS	6.254,93	18.071,05
15. Gastos financieros	-210.111,68	-25.369,91
a) Por deudas con empresas del grupo y asoc.	-11.367,07	-1.712,61
6620 INTERESES DE DEUDAS, EMPRESAS DEL GRUPO	-11.367,07	-1.712,61
b) Por deudas con terceros.	-198.744,61	-23.657,30
6623 INTERESES DE DEUDAS CON ENTID. CRÉDITO	-52.476,74	-23.580,55
669 OTROS GASTOS FINANCIEROS	-146.267,87	-76,75
c) Por actualización de provisiones.		
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros		
a) Cartera de negociación y otros.		
b) Imputación al result.del ejerc.activos financ.para vta.		
17. Diferencias de cambio		-584,80
668 DIFERENCIAS NEGATIVAS DE CAMBIO		-584,80
18. Deterioro y resultado por enaj.intrumentos financ.	-74.458,87	
a) Deterioros y pérdidas.		
b) Resultados por enajenaciones y otras.	-74.458,87	
673 PÉRDIDAS PARTIC.L.P. VINCULADAS	-74.458,87	
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero.		
A.2) RESULTADO FINANCIERO	-277.712,56	-1.704,82
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	709.670,07	103.270,04
20. Impuestos sobre beneficios	-56.378,69	237.933,54
6300 IMPUESTO CORRIENTE	-64.595,10	237.933,54



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

	Año 2012	Año 2011
6301 IMPUESTO DIFERIDO	8.216,41	
B) OPERACIONES INTERRUMPIDAS.		
21. Result.del ejerc.proced.de operac.interrum.neto de imp.		
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO	653.291,38	341.203,58



Carlos Pulg Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

	Año 2012	Año 2011
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias.	653.291,38	341.203,58
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto.	-53,68	-2.071,52
I. Por valoración de Instrumentos financieros.	-53,68	-2.071,52
800 PÉRDIDAS ACTIV.FINANCI.DISPONIBLES VENTA	-53,68	-2.071,52
II. Por coberturas de flujos de efectivo.		
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos		
VI. Diferencias de conversión		
VII. Efecto impositivo.		
B) Total Ingr.y Gtos.imputados direct.Patr.Neto(I+II+III+IV+V+VI+)	-53,68	-2.071,52
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias.		
VIII. Por valoración de instrumentos financieros.		
IX. Por coberturas de flujos de efectivo.		
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.		
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mante.vta.		
XII. Diferencias de conversión.		
XIII. Efecto impositivo.		
C) Total transf.cuenta pérdidas y ganancias. (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)		
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)	653.237,70	339.132,06



Carlos Pulg Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

ACTIVO

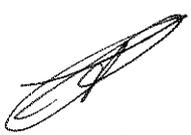
	Año 2012	Año 2011
A) ACTIVO NO CORRIENTE	15.042.682,99	8.677.265,53
I. Inmovilizado intangible	13.534,54	19.402,92
1. Desarrollo		
2. Concesiones		
3. Patentes, licencias, marcas y similares		
4. Fondo de comercio		
5. Aplicaciones informáticas	13.534,54	19.402,92
206 APLICACIONES INFORMÁTICAS	29.341,92	29.341,92
2806 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE APLIC.INFORMÁTICAS	-15.807,38	-9.939,00
6. Investigación		
7. Otro inmovilizado intangible		
II. Inmovilizado material	13.869.810,28	7.057.444,50
1 Terrenos y construcciones		
2. Instal.técnicas, y otro inmov. material	13.869.810,28	7.057.317,94
212 INSTALACIONES TÉCNICAS	13.895.084,86	6.709.362,92
213 MAQUINARIA	16.077,32	16.077,32
214 UTILLAJE	17.447,39	17.447,39
215 OTRAS INSTALACIONES	337.035,59	339.046,53
216 MOBILIARIO	55.118,95	55.118,95
217 EQUIPOS PARA PROCESOS DE INFORMACIÓN	36.184,01	36.184,01
218 ELEMENTOS DE TRANSPORTE	92.549,17	92.549,17
2812 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE INSTAL.TECNICAS	-400.441,47	-85.090,78
2813 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE MAQUINARIA	-7.909,67	-5.695,55
2814 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE UTILLAJE	-8.291,16	-5.745,01
2815 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE OTRAS INSTALACIONES	-67.984,20	-43.890,62
2816 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE MOBILIARIO	-18.757,57	-12.969,37
2817 AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE EQUIP.INFORMACIÓN	-25.991,75	-19.573,68
2818 AMORTIZACION ACUMULADA DE ELEMENTOS DE TRANSP.	-50.311,19	-35.503,34
3. Inmovilizado en curso y anticipos		126,56
231 CONSTRUCCIONES EN CURSO		126,56
III. Inversiones inmobiliarias		
1. Terrenos		
2. Construcciones		
IV. Invers.en empresas grupo y asoci.a l.p.	52.620,35	152.620,35
1. Instrumentos de patrimonio.	52.620,35	152.620,35
2403 PARTICIPACIONES A L.P. EN EMP. GRUPO		100.000,00
2404 PARTICIPACIONES A L.P. EN EMP. ASOC.	52.620,35	52.620,35
2. Créditos a empresas.		
3. Valores representativos de deuda.		
V. Inversiones financieras a largo plazo	84.663,48	84.476,47
1. Instrumentos de patrimonio	53.129,11	52.687,82
2405 PARTICIPACIONES A L.P. EN OTRAS PARTES VINCULADAS	798,69	357,40
250 INV.FINANC.L.P.INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	52.330,42	52.330,42
2. Créditos a terceros		
3. Valores representativos de deuda	6.674,80	6.728,48
251 VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA L.P.	8.800,00	8.800,00
297 DETER.VALOR VALORES REPREST.DE DEUDA L.P.	-2.125,20	-2.071,52



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

ACTIVO

	Año 2012	Año 2011
4. Derivados		
5. Otros activos financieros	24.859,57	25.060,17
260 FIANZAS CONSTITUIDAS L.P.	24.859,57	24.859,57
265 DEPOSITOS CONSTITUIDOS L.P.		200,60
6. Otras inversiones		
VI. Activos por impuesto diferido	1.022.054,34	1.363.321,29
474 ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	1.022.054,34	1.363.321,29
B) ACTIVO CORRIENTE	3.420.862,43	5.241.796,32
I. Activos no corrien. manten.para vtas.		
II. Existencias	632.746,35	156.768,00
1. Comerciales	30.768,00	30.768,00
300 MERCADERIAS	30.768,00	30.768,00
2. Materias primas y otros aprovisionami.	126.000,00	126.000,00
320 ELEMENTOS Y CONJUNTOS INCORPORABLES	126.000,00	126.000,00
3. Productos en curso	475.978,35	
340 EXIST.PROD.SEMITERMINADOS	475.978,35	
4. Productos terminados		
5. Subprod.,residuos y mater.recuperados		
6. Anticipos a proveedores		
III. Deudores comerc.y otras cuentas a cobrar	2.620.689,20	2.761.017,03
1. Clientes por vtas y prestac.de serviciós	2.304.060,45	2.502.773,91
430 CLIENTES	2.304.060,45	2.502.773,91
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas		
3. Deudores varios	222.977,73	252.958,50
440 DEUDORES	222.977,73	252.958,50
4. Personal		220,50
460 ANTICIPOS DE REMUNERACIONES		220,50
5. Activos por impuesto corriente	4.542,60	4.542,60
4709 HACIENDA PÚBLICA, DEUDORA POR DEVOL.IMPUESTOS	4.542,60	4.542,60
6. Otros créditos con las Administ. Públicas	89.108,42	521,52
4700 HACIENDA PÚBLICA, DEUDORA POR IVA	89.108,42	521,52
7. Accionistas (socios) desembolsos exigidos		
IV. Invers.en empresas grupo y asoci.a c.plazo	157.570,81	232.544,75
1. Instrumentos de patrimonio	24.314,00	28.826,00
5303 PARTICIPACIONES A C.P., EMP.GRUPO	24.314,00	28.826,00
2. Créditos a empresas.	133.256,81	170.693,19
5323 CRÉDITOS A C.P. A EMP.GRUPO	133.256,81	168.056,25
5343 INTERESES A C.P. CRÉDITOS A EMP.GRUPO		2.636,94
3. Valores representativos de deuda		
4. Derivados.		
5. Otros activos financieros		33.025,56
5353 DIVIDENDO A COBRAR DE EMP. GRUPO		33.025,56
V. Inversiones financieras a corto plazo		405,00
1. Instrumentos de patrimonio		



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

ACTIVO

	Año 2012	Año 2011
2. Créditos a empresas		
3. Valores representativos de deuda		
4. Derivados		
5. Otros activos financieros		405,00
565 FIANZAS CONSTITUIDAS A C.P.		405,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	6.917,28	26.834,87
480 GASTOS ANTICIPADOS	6.917,28	26.834,87
VII. Efectivo y otros activos líquidos equiv.	2.938,79	2.064.226,67
1. Tesorería	2.938,79	2.064.226,67
570 CAJA EUROS	1.298,53	-2.259,67
572 BANCOS E INST.CRÉDITO C/C VISTA, EUROS	1.640,26	2.066.486,34
2. Otros activos líquidos equivalentes		
TOTAL ACTIVO(A+B)	18.463.545,42	13.919.061,85



Carlos Puig Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Año 2012	Año 2011
A) PATRIMONIO NETO	4.120.796,72	3.467.559,02
A-1 Fondos propios	4.122.921,92	3.469.630,54
I. Capital	1.600.000,00	1.600.000,00
1. Capital escriturado	1.600.000,00	1.600.000,00
100 CAPITAL SOCIAL	1.600.000,00	1.600.000,00
2. (Capital no exigido)		
II. Prima de emisión		
III. Reservas	1.869.630,54	1.528.426,96
1. Legal y estatutarias	297.583,05	263.462,70
112 RESERVA LEGAL	297.583,05	263.462,70
2. Otras reservas	1.572.047,49	1.264.964,26
113 RESERVAS VOLUNTARIAS	1.572.047,49	1.264.964,26
IV. (Acciones y particip.en patrimonio propias)		
V. Resultados de ejercicios anteriores		
1. Remanente		
2. (Resultados negativos ejercicios anteriores)		
VI. Otras aportaciones de socios		
VII. Resultado del ejercicio	653.291,38	341.203,58
129 RESULTADO DEL EJERCICIO	653.291,38	341.203,58
VIII. (Dividendo a cuenta)		
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto		
A-2 Ajustes por cambios de valor	-2.125,20	-2.071,52
I. Activos financieros disponibles para la venta	-2.125,20	-2.071,52
133 AJUSTES VALORACIÓN ACT.FINANC.DISP.VTA.	-2.125,20	-2.071,52
II. Operaciones de cobertura		
III. Activos no corrientes y pasivos vinculados,mante.vta.		
IV. Diferencia de conversiøn		
V. Otros		
A-3 Subvenc.,donaciones y legados recibidos		
B) PASIVO NO CORRIENTE	3.009.290,51	2.383.491,63
I. Provisiones a largo plazo		
1. Obligaciones por prestac.a l.p. al personal		
2. Actuaciones medioambientales		
3. Provisiones por restructuraciøn		
4. Otras provisiones		
II. Deudas a largo plazo	1.899.295,41	1.057.269,99
1. Obligaciones y otros valores negociables		



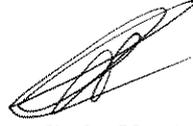
Carlos Puig Martos
 Auditor R.O.A.C. nº 17.548

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Año 2012	Año 2011
2. Deudas con entidades de crédito	1.474.754,09	532.742,69
170 DEUDAS L.P. CON ENTIDADES CRÉDITO	1.474.754,09	532.742,69
3. Acreedores por arrendamiento financiero	424.541,32	524.527,30
174 ACREED. POR ARRENDAMIENTO FINANC. A L.P.	424.541,32	524.527,30
4. Derivados		
5. Otros pasivos financieros		
III. Deudas empresas grupo y asoci. a l.p.		
IV. Pasivos por impuesto diferido	1.109.995,10	1.326.221,64
479 PASIVOS DIFEREC.TEMPORARIAS IMPONIBLES	1.109.995,10	1.326.221,64
V. Periodificaciones a largo plazo		
VI. Deuda con características especiales a l.p.		
C) PASIVO CORRIENTE	11.333.458,19	8.068.011,20
I. Pas.vinc.activos no corr.mantenidos venta		
II. Provisiones a corto plazo		
III. Deudas a corto plazo	579.119,34	455.863,05
1. Obligaciones y otros valores negociables		
2. Deudas con entidades de crédito	392.913,45	252.658,91
520 DEUDAS C.P. CON ENTIDADES DE CRÉDITO.	392.913,45	252.658,91
3. Acreedores por arrendamiento financiero	134.187,25	150.873,72
524 ACREEDORES POR ARREND.FINANC. A C.P.	134.187,25	150.873,72
4. Derivados		
5. Otros pasivos financieros	52.018,64	52.330,42
523 PROVEEDORES INMOVILIZADO A C.P.	52.330,42	52.330,42
555 PARTIDAS PDTES. DE APLICACION	-311,78	
IV. Deudas emp.grupo y asoci. a corto plazo	2.564.155,44	71.517,86
5133 OTRAS DEUDAS A C.P. CON EMPRESAS GRUPO	2.552.788,37	70.142,15
5143 INTERESES A C.P. DE DEUDAS, EMP.GRUPO	11.367,07	1.375,71
V. Acreed.comerciales y otras cuentas a pagar	8.190.183,41	7.540.630,29
1. Proveedores	7.299.224,96	6.780.610,48
400 PROVEEDORES	7.299.224,96	6.780.610,48
2. Proveedores, empresas del grupo y asoci.		
3. Acreedores varios	827.951,78	457.189,15
410 ACREEDORES POR PRESTACION DE SERVICIOS	827.951,78	457.189,15
4. Personal (remun.pendientes de pago)		
5. Pasivos por impuesto corriente		
6. Otras deudas con las Administ.Públicas	63.006,67	302.830,66
4750 HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA POR IVA	26.192,98	273.687,96
4751 HACIENDA PÚBLICA, ACREEDORA RETENC.PRACTICADAS	28.844,81	17.318,38
476 ORGANISMO S.SOCIAL, ACREEDOR	7.968,88	11.824,32
7. Anticipos de clientes		
VI. Periodificaciones a corto plazo		
VII. Deuda con características especiales a c.p.		

PATRIMONIO NETO Y PASIVO

	Año 2012	Año 2011
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A+B+C)	18.463.545,42	13.919.061,85



Carlos Pulg Martos
Auditor R.O.A.C. nº 17.548

**DEPOSITO DE CUENTAS
ANUALES DEL
EJERCICIO 2.012**

IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA

Forma jurídica SA: 01011 SL: 01012 X

NIF: 01010 B85130821 Otras: 01013

Denominación social: 01020 GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Domicilio social: 01022 CL RAFAEL BOTI 2

Municipio: 01023 ARAVACA Provincia: 01025 MADRID

Código postal: 01024 28023 Teléfono: 01031

Pertenencia a un grupo de sociedades:

	DENOMINACIÓN SOCIAL	NIF
Sociedad dominante directa:	01041 DARUAN VENTURE CAPITAL SCR ,S.A.	01040 A84668854
Sociedad dominante última del grupo:	01061	01060

ACTIVIDAD

Actividad principal: 02009 PROMOCION Y COMERC. INST. DE APROV.ENERGETICO (1)

Código CNAE: 02001 4531 (1)

PERSONAL ASALARIADO

a) Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por tipo de contrato y empleo con discapacidad:

	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
FIJO (4):	04001 9,75	12
NO FIJO (5):	04002 2,90	2

Del cual: Personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% (o calificación equivalente local):

04010	
-------	--

b) Personal asalariado al término del ejercicio, por tipo de contrato y por sexo:

	EJERCICIO 2012 (2)		EJERCICIO 2011 (3)	
	HOMBRES	MUJERES	HOMBRES	MUJERES
FIJO:	04120 7,37	04121 2,38	9	3
NO FIJO:	04122 2,89	04123 0,01	2	

PRESENTACIÓN DE CUENTAS

	EJERCICIO 2012 (2)			EJERCICIO 2011 (3)			
	AÑO	MES	DÍA	AÑO	MES	DÍA	
Fecha de inicio a la que van referidas las cuentas:	01102	2012	01	01	2011	01	01
Fecha de cierre a la que van referidas las cuentas:	01101	2012	12	31	2011	01	31
Número de páginas presentadas al depósito:	01901						
En caso de no figurar consignadas cifras en alguno de los ejercicios, indique la causa:	01903						

UNIDADES

Marque con una X la unidad en la que ha elaborado todos los documentos que integran sus cuentas anuales:

Euros: 09001 X

Miles de euros: 09002

Millones de euros: 09003

(1) Según las clases (cuatro dígitos) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas 2009 (CNAE 2009), aprobada por el Real Decreto 475/2007, de 13 de abril (BOE de 28.4.2007).

(2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(3) Ejercicio anterior.

(4) Para calcular el número medio de personal fijo, tenga en cuenta los siguientes criterios:

a) Si en el año no ha habido importantes movimientos de la plantilla, indique aquí la semisuma de los fijos a principio y a fin de ejercicio.

b) Si ha habido movimientos, calcule la suma de la plantilla en cada uno de los meses del año y divídala por doce.

c) Si hubo regulación temporal de empleo o de jornada, el personal afectado por la misma debe incluirse como personal fijo, pero solo en la proporción que corresponda a la fracción del año o jornada del año efectivamente trabajada.

(5) Puede calcular el personal no fijo medio sumando el total de semanas que han trabajado sus empleados no fijos y dividiendo por 52 semanas. También puede hacer esta operación (equivalente a la anterior):

$$n^{\circ} \text{ de personas contratadas} \times \frac{n^{\circ} \text{ medio de semanas trabajadas}}{52}$$

NIF:	B85130821	Espacio destinado para las firmas de los administradores	UNIDAD (1)		
DENOMINACIÓN SOCIAL: GREENERGY RENOVABLES, S.L.			Euros:	09001	X
			Miles:	09002	
			Millones:	09003	

ACTIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (2)	EJERCICIO 2011 (3)
A) ACTIVO NO CORRIENTE	11000		15.042.682,99	8.677.265,53
I. Inmovilizado intangible	11100		13.534,54	19.402,92
II. Inmovilizado material	11200		13.869.810,28	7.057.444,50
III. Inversiones inmobiliarias	11300			
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	11400		52.620,35	152.620,35
V. Inversiones financieras a largo plazo	11500		84.663,48	84.476,47
VI. Activos por impuesto diferido	11600		1.022.054,34	1.363.321,29
VII. Deudores comerciales no corrientes	11700			
B) ACTIVO CORRIENTE	12000		3.420.862,43	5.241.796,32
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	12100			
II. Existencias	12200		632.746,35	156.768,00
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	12300		2.620.689,20	2.761.017,03
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	12380		2.304.060,45	2.502.773,91
a) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a largo plazo	12381			
b) Clientes por ventas y prestaciones de servicios a corto plazo	12382		2.304.060,45	2.502.773,91
2. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	12370			
3. Otros deudores	12390		316.628,75	258.243,12
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	12400		157.570,81	232.544,75
V. Inversiones financieras a corto plazo	12500			405,00
VI. Periodificaciones a corto plazo	12600		6.917,28	26.834,87
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	12700		2.938,79	2.064.226,67
TOTAL ACTIVO (A + B)	10000		18.463.545,42	13.919.061,85

- (1) Marque las casillas correspondientes, según exprese las cifras en unidades, miles o millones de euros. Todos los documentos que integran las cuentas anuales deben elaborarse en la misma unidad.
- (2) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
- (3) Ejercicio anterior.

BALANCE DE SITUACIÓN ABREVIADO

BA2.1

NIF: B85130821

DENOMINACIÓN SOCIAL:
GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) PATRIMONIO NETO	20000		4.120.796,72	3.467.559,02
A-1) Fondos propios	21000		4.122.921,92	3.469.630,54
I. Capital	21100		1.600.000,00	1.600.000,00
1. Capital escriturado	21110		1.600.000,00	1.600.000,00
2. (Capital no exigido)	21120			
II. Prima de emisión	21200			
III. Reservas	21300		1.869.630,54	1.528.426,96
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	21400			
V. Resultados de ejercicios anteriores	21500			
VI. Otras aportaciones de socios	21600			
VII. Resultado del ejercicio	21700		653.291,38	341.203,58
VIII. (Dividendo a cuenta)	21800			
IX. Otros instrumentos de patrimonio neto	21900			
A-2) Ajustes por cambios de valor	22000		-2.125,20	-2.071,52
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	23000			
B) PASIVO NO CORRIENTE	31000		3.009.290,51	2.383.491,63
I. Provisiones a largo plazo	31100			
II. Deudas a largo plazo	31200		1.899.295,41	1.057.269,99
1. Deudas con entidades de crédito	31220		1.474.754,09	532.742,69
2. Acreedores por arrendamiento financiero	31230		424.541,32	524.527,30
3. Otras deudas a largo plazo	31290			
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	31300			
IV. Pasivos por impuesto diferido	31400		1.109.995,10	1.326.221,64
V. Periodificaciones a largo plazo	31500			
VI. Acreedores comerciales no corrientes	31600			
VII. Deuda con características especiales a largo plazo	31700			

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

NIF: B85130821

DENOMINACIÓN SOCIAL:
GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
C) PASIVO CORRIENTE	32000		11.333.458,19	8.068.011,20
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	32100			
II. Provisiones a corto plazo	32200			
III. Deudas a corto plazo	32300		579.119,34	455.863,05
1. Deudas con entidades de crédito	32320		392.913,45	252.658,91
2. Acreedores por arrendamiento financiero	32330		134.187,25	150.873,72
3. Otras deudas a corto plazo	32390		52.018,64	52.330,42
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	32400		2.564.155,44	71.517,86
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32500		7.299.224,96	7.540.630,29
1. Proveedores	32580		7.299.224,96	6.780.610,48
a) Proveedores a largo plazo	32581			
b) Proveedores a corto plazo	32582		7.299.224,96	6.780.610,48
2. Otros acreedores	32590			760.019,81
VI. Periodificaciones a corto plazo	32600		890.958,45	
VII. Deuda con características especiales a corto plazo	32700			
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)	30000		18.463.545,42	13.919.061,85

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.

(2) Ejercicio anterior.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS ABREVIADA

PA

NIF: B85130821

DENOMINACIÓN SOCIAL:
GREENERGY RENOVABLES, S.L.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

(DEBE) / HABER	NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
1. Importe neto de la cifra de negocios	40100	1.275.449,19	4.753.243,21
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	40200	475.978,35	
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	40300	8.052.870,26	4.936.393,00
4. Aprovisionamientos	40400	-9.148.516,94	-8.551.867,25
5. Otros ingresos de explotación	40500	1.568.786,84	150.666,78
6. Gastos de personal	40600	-380.720,04	-304.381,13
7. Otros gastos de explotación	40700	-962.980,08	-960.752,61
8. Amortización del inmovilizado	40800	-466.008,98	-103.922,43
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	40900		
10. Excesos de provisiones	41000		
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	41100	217.864,22	-2.197,92
12. Diferencia negativa de combinaciones de negocio	41200		
13. Otros resultados	41300	354.659,81	187.793,21
A) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11 + 12 + 13)	49100	987.382,63	104.974,86
14. Ingresos financieros	41400	6.857,99	24.249,89
a) Imputación de subvenciones, donaciones y legados de carácter financiero	41430		
b) Otros ingresos financieros	41490	6.857,99	24.249,89
15. Gastos financieros	41500	-210.111,68	-25.369,91
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	41600		
17. Diferencias de cambio	41700	-74.458,87	-584,80
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	41800		
19. Otros ingresos y gastos de carácter financiero	42100		
a) Incorporación al activo de gastos financieros	42110		
b) Ingresos financieros derivados de convenios de acreedores	42120		
c) Resto de ingresos y gastos	42130		
B) RESULTADO FINANCIERO (14 + 15 + 16 + 17 + 18 + 19)	49200	-277.712,56	-1.704,82
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A + B)	49300	709.670,07	103.270,04
20. Impuestos sobre beneficios	41900	-56.378,69	237.933,54
D) RESULTADO DEL EJERCICIO (C + 20)	49500	653.291,38	341.203,58

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
A) Estado abreviado de ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio

PNA1

NIF:	B85130821	
DENOMINACIÓN SOCIAL: GREENERGY RENOVABLES, S.L.		
		Espacio destinado para las firmas de los administradores

		NOTAS DE LA MEMORIA	EJERCICIO 2012 (1)	EJERCICIO 2011 (2)
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	59100		653.291,38	341.203,58
INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE AL PATRIMONIO NETO				
I. Por valoración de instrumentos financieros	50010		-53,68	-2.071,52
II. Por coberturas de flujos de efectivo	50020			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50030			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	50040			
V. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50050			
VI. Diferencias de conversión	50060			
VII. Efecto impositivo	50070			
B) TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (I + II + III + IV + V + VI + VII)	59200		-53,68	-2.071,52
TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
VIII. Por valoración de instrumentos financieros	50080			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo	50090			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	50100			
XI. Por activos no corrientes y pasivos vinculados, mantenidos para la venta	50110			
XII. Diferencias de conversión	50120			
XIII. Efecto impositivo	50130			
C) TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (VIII + IX + X + XI + XII + XIII)	59300			
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)	59400		653.237,70	339.132,06

(1) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales.
(2) Ejercicio anterior.

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

		CAPITAL		
		ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)	PRIMA DE EMISIÓN
		01	02	03
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	1.600.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	1.600.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	1.600.000,00		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513	1.600.000,00		
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	3.200.000,00		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	1.600.000,00		

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: B85130821		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: GREENERGY RENOVABLES, S.L.				
		RESERVAS	(ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
		04	05	06
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	135.887,28		
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	135.887,28		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	1.392.539,68		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	1.528.426,96		
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	1.528.426,96		
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515			
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524	341.203,58		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	1.869.630,54		

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: B85130821		Espacio destinado para las firmas de los administradores		
DENOMINACIÓN SOCIAL: GREENERGY RENOVABLES, S.L.				
		OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)
		07	08	09
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511		1.392.539,68	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514		1.392.539,68	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		341.203,58	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-1.392.539,68	
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511		341.203,58	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514		341.203,58	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		653.291,38	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		-341.203,58	
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525		653.291,38	

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

PNA2.4

NIF:	B85130821	
DENOMINACIÓN SOCIAL: GREENERGY RENOVABLES, S.L.		

_____		Espacio destinado para las firmas de los administradores

		OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS
		10	11	12
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511			
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513			
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514			
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-2.071,52	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511		-2.071,52	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512			
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513			
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514		-2.071,52	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515		-53,68	
II. Operaciones con socios o propietarios	516			
1. Aumentos de capital	517			
2. (-) Reducciones de capital	518			
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526			
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525		-2.125,20	

(1) Ejercicio N-2.
(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF:		885130821	
DENOMINACIÓN SOCIAL:		GREENERGY RENOVABLES, S.L.	
		Espacio destinado para las firmas de los administradores	
		TOTAL	
		13	
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	3.128.426,96	
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513		
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	3.128.426,96	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	339.132,06	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		
1. Aumentos de capital	517		
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	3.467.559,02	
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512		
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513	1.600.000,00	
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	5.067.559,02	
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515	653.237,70	
II. Operaciones con socios o propietarios	516		
1. Aumentos de capital	517		
2. (-) Reducciones de capital	518		
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526		
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524		
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	4.120.796,72	

(1) Ejercicio N-2.

(2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).

(3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

ESTADO ABREVIADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
B) Estado abreviado total de cambios en el patrimonio neto

NIF: B85130821

DENOMINACIÓN SOCIAL:

GREENERGY.RENOVABLES,S.L.

Espacio destinado para las firmas de los administradores

	CAPITAL		PRIMA DE EMISIÓN	RESERVAS	PARTICIPACIONES EN PATRIMONIO PROPIAS)	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	OTRAS APORTACIONES DE SOCIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	(DIVIDENDO A CUENTA)	OTROS INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS RECIBIDOS	TOTAL
	ESCRITURADO	(NO EXIGIDO)											
A) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2010 (1)	511	1.600.000,00	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13
I. Ajustes por cambios de criterio del ejercicio 2010 (1) y anteriores	512							1.392.539,68					3.128.426,96
II. Ajustes por errores del ejercicio 2010 (1) y anteriores	513												
B) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2011 (2)	514	1.600.000,00		135.887,28				1.392.539,68					3.128.426,96
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515							341.203,58			-2.071,52		339.132,06
II. Operaciones con socios o propietarios	516												
1. Aumentos de capital	517												
2. (-) Reducciones de capital	518												
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526												
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			1.392.539,68				-1.392.539,68					3.467.559,02
C) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2011 (2)	511	1.600.000,00		1.528.426,96				341.203,58			-2.071,52		3.467.559,02
I. Ajustes por cambios de criterio en el ejercicio 2011 (2)	512												
II. Ajustes por errores del ejercicio 2011 (2)	513	1.600.000,00											1.600.000,00
D) SALDO AJUSTADO, INICIO DEL EJERCICIO 2012 (3)	514	3.200.000,00		1.528.426,96				341.203,58			-2.071,52		5.067.559,02
I. Total ingresos y gastos reconocidos	515							653.291,38			-53,68		653.237,70
II. Operaciones con socios o propietarios	516												
1. Aumentos de capital	517												
2. (-) Reducciones de capital	518												
3. Otras operaciones con socios o propietarios	526												
III. Otras variaciones del patrimonio neto	524			341.203,58				-341.203,58					
E) SALDO, FINAL DEL EJERCICIO 2012 (3)	525	1.600.000,00		1.869.630,54				653.291,38			-2.125,20		4.120.796,72

(1) Ejercicio N-2.
 (2) Ejercicio anterior al que van referidas las cuentas anuales (N-1).
 (3) Ejercicio al que van referidas las cuentas anuales (N).

MODELO DE DOCUMENTO ABREVIADO DE
INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

IMA

SOCIEDAD GREENERGY RENOVABLES, S.L.		NIF B85130821
DOMICILIO SOCIAL CL RAFAEL BOTI 2		
MUNICIPIO ARAVACA	PROVINCIA MADRID	EJERCICIO 2012

Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, 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 «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).**



Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales **SÍ existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en un Apartado adicional de la Memoria de acuerdo a la norma de elaboración «4ª Cuentas anuales abreviadas» en su punto 5, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).**



FIRMAS y NOMBRES DE LOS ADMINISTRADORES

EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

**MEMORIA DE LAS
CUENTAS ANUALES
DEL EJERCICIO 2.012**

*GREENERGY RENOVABLES, S.L.U.
C/ Rafael Botí, 2
28023 Aravaca (MADRID)*

GREENERGY RENOVABLES, S.L.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2.012

1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD

La sociedad GREENERGY RENOVABLES, S.L.U se constituyó en Madrid el día 2 de Julio de 2.007, mediante escritura pública otorgada ante el Notario D. Rafael Monjo Carrió, bajo su protocolo nº 1.954 estableciendo su domicilio social actual en el mismo lugar donde se desarrolla la actividad, sito en la calle Rafael Botí nº 2 de Aravaca, (Madrid).

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid bajo el Tomo 24.430, Libro 0, Folio 112 Sección 8, Hoja M-439.423 Inscripción 1.

La sociedad tiene como objeto social según consta el Artº.2 de sus estatutos:

La promoción y comercialización de instalaciones de aprovechamiento energético.

La producción de energía eléctrica y cualquier otra actividad complementaria.

La gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

Dichas actividades podrán ser realizadas por la Sociedad total o parcialmente, de modo indirecto o mediante la titularidad de acciones o participaciones sociales en sociedades con objeto análogo o idéntico.

Queda excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales que no queden cumplidos por esta Sociedad. Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades complementarias en el objeto social algún título profesional o autorización administrativa, o inscripción en Registros Públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titularidad profesional y, en su caso, no podrá iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos.

2.- BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

A) IMAGEN FIEL:

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de GREENERGY RENOVABLES, S.L. habiéndose aplicado las disposiciones vigentes en materia contable, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La sociedad presenta sus cuentas anuales en formato abreviado, al no sobrepasar los límites establecidos en el art.263 del RDL 1/2010 de la Ley de Sociedades Anónimas

B) PRINCIPIOS CONTABLES:

Se han utilizado exclusivamente los principios contables obligatorios sin haber hecho uso de otros facultativos.

C) COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN:

No se han modificado la estructura del Balance ni de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias con respecto al ejercicio anterior, por lo que ambas han sido presentadas en el modelo abreviado, y son perfectamente comparables. Las cifras tanto las del ejercicio anterior con las del presente, se han formulado en Euros.

D) ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS:

Las distintas partidas del Balance y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias se encuentran desagregadas en consonancia con la normativa vigente, por lo que no se estima necesaria la presentación especial de un desglose de las mismas.

3.- APLICACIÓN DE RESULTADOS

El saldo del total de Ingresos y Gastos reconocidos en el ejercicio, arroja la cantidad de **653.237,70.- € (SEISCIENTOS CINCUENTA Y UN TRES MIL DOSCIENTOS TREINTA Y SIETE CON SETENTA CENTIMOS DE EURO.)** de Beneficio después de impuestos.

El Consejo de Administración propone a la Junta General de Accionistas la aprobación de distribución de Resultados que se indica a continuación:

BASE DE REPARTO	IMPORTE
<i>Pérdidas y Ganancias</i>	653.237,70.-
<i>Ajuste valoración activos financieros 2011</i>	-2.071,52.-
<i>Reservas Voluntarias</i>	
<i>Otras Reservas libre disposición</i>	
TOTAL	651.166,18.-

APLICACIÓN	IMPORTE
<i>A reserva legal</i>	22.416,95.-
<i>A reservas especiales</i>	
<i>A reservas voluntarias</i>	628.749,23.-
<i>A dividendos</i>	
<i>A compensación pérdidas de ejercicios anteriores</i>	
TOTAL	651.166,18.-

4.- NORMAS DE VALORACIÓN

a) Inmovilizado Intangible.

El inmovilizado intangible que figura en balance se ha contabilizado por el precio de adquisición, amortizándose de acuerdo con lo límites establecidos por la legislación Vigente.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012, por el concepto de amortización de inmovilizado intangible ascendió a 5.868,38.-€.

b) Inmovilizado Material

El inmovilizado material que figura en balance se ha contabilizado por el precio de adquisición, amortizándose de acuerdo con lo límites establecidos por la legislación Vigente.

Al margen de lo anterior, y con carácter general se han aplicado los siguientes coeficientes:

	Coef. Anual de amortización.
<i>Maquinarias</i>	15%
<i>Instalaciones técnicas</i>	12%
<i>Equipos para procesos de información</i>	25%
<i>Elementos de transporte</i>	15%

El cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2.012 por el concepto de amortización del inmovilizado material ascendió a 460.140,60.-€.

d) Inversiones financieras a largo plazo.

La Sociedad valora sus inversiones a coste de adquisición, realizando los ajustes que fueran necesarios para ajustar el valor a "valor razonable".

e) Acciones propias

No hay acciones propias en el balance de la sociedad.

f) Existencias

Se encuentran valoradas por el método FIFO. Y no se han realizado correcciones valorativas ni depreciación alguna en esta partida.

g) Inversiones en empresas.

Recoge acciones sin cotización oficial contabilizadas por el precio de adquisición. Durante este ejercicio, no ha sido necesario actualizar valores de esta partida a los que figuran en balance.

i) Subvenciones

La sociedad durante el ejercicio ha recibido subvenciones al capital por creación de empleo, contabilizándolas como "otros ingresos a la explotación" por la parte imputable a este ejercicio por importe de 5.045,85.-€.

j) Clasificación de las deudas entre corto y largo plazo

Las deudas se contabilizan por su valor de reembolso, clasificándose a corto plazo si el vencimiento de las mismas se produce durante los doce meses siguientes al cierre de las cuentas anuales y a largo plazo si el vencimiento estimado es superior.

k) Impuesto sobre Sociedades

El impuesto sobre sociedades se ha calculado al tipo general del 30%.

En la provisión para dicho impuesto, se han tenido en cuenta para el cálculo, las diferencias permanentes y ajustes temporales derivados de libertad en amortización, las deducciones aplicadas, las incidencias fiscales por actualizaciones de activos financieros a "valor razonable", así como las retenciones realizadas y pagos a cuenta efectuados.

Independientemente de su contabilización, la sociedad está acogida a la "consolidación fiscal", presentándose un único impuesto sobre sociedades por el grupo de empresas integradas en este método.

l) Transacciones en moneda extranjera

No se han producido operaciones en moneda diferente a la nacional.

m) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

5.- INMOVILIZADO INTANGIBLE

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2.012 en las diferentes cuentas de inmovilizado inmaterial y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

INMOV. INTANGIBLE	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-12
<i>Aplicaciones informáticas</i>	29.341,92	0,00	0,00	29.341,92
TOTAL INMOV.IMATERIAL	29.341,92	0,00	0,00	29.341,92
AMORT. ACUMULADA	9.939,00	5.868,38	0,00	15.807,38

6.- INMOVILIZADO MATERIAL

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2.012 en las diferentes cuentas de inmovilizado material y de su correspondiente amortización acumulada es el siguiente:

INMOV.MATERIAL	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-12
Instalaciones	6.709.362,92	8.052.870,26	867.148,32	13.895.084,86
Maquinaria	16.077,32	0,00	0,00	16.077,32
Utilillaje	17.447,39	0,00	0,00	17.447,39
Otras Instalaciones	339.046,53	2.247,90	4.258,84	337.035,59
Mobiliario	55.118,95	0,00	0,00	55.118,95
Equip. Proceso información	36.184,01	0,00	0,00	36.184,01
Elementos de transporte	92.549,17	0,00	0,00	92.549,17
Construcc. en curso	126,56	0,00	126,56	0,00
TOTAL INMOV.MATERIAL	7.265.912,85	8.055.118,16	871.533,72	14.449.497,29
AMORT.ACUMULADA	208.468,35	460.140,60	88.921,94	579.687,01

Durante el presente ejercicio, la sociedad ha activado trabajos realizados para el inmovilizado por importe de 8.052.870,26.-€ correspondientes a la elaboración de unas plantas solares, las cuales la dirección de la empresa consideró oportuno quedárselas en su inmovilizado, como un componente más del mismo.

Las salidas corresponden principalmente a ventas de plantas solares, que en ejercicios anteriores fueron activadas, ya que pensaban permanecer en el activo mas tiempo de lo previsto

7.- ACTIVOS FINANCIEROS.

El resumen de las transacciones registradas durante el ejercicio 2012 en las diferentes cuentas de inmovilizado financiero a largo plazo, es el siguiente:

INMOVILIZADO FINANCIERO L/P	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-12
Participaciones Emp. grupo	100.000,00	0,00	100.000,00	0,00
Participaciones Emp. asociadas	52.620,35	0,00	0,00	52.620,35
Participaciones vinculadas	52.687,82	441,29	0,00	53.129,11
Valores represent. de deuda	8.800,00	0,00	0,00	8.800,00
Deterioro de valores	-2.071,52	0,00	53,68	-2.125,20
Fianzas constituidas	200,60	0,00	200,60	0,00
Depósitos y fianzas constituidos	24.859,57	0,00	0,00	24.859,57
TOTAL INMOV.FINANCIERO L/P	237.096,82	441,29	100.254,28	137.283,53

No ha sido necesario realizar ajuste alguno en los valores contabilizados como empresas del grupo.

Con respecto a las transacciones registradas durante el ejercicio 2012 en las diferentes cuentas de inmovilizado financiero a corto plazo, es el siguiente:

INMOVILIZADO FINANCIERO C/P	Saldo al 31-12-11	Adiciones	Retiros	Saldo al 31-12-12
Participaciones Emp. Grupo	28.826,00	0,00	4.512,00	24.314,00
Créditos a empresas del grupo	170.693,19	133.256,81	170.693,19	133.256,81
Dividendo a cobrar	33.025,56	0,00	33.025,56	0,00
Fianzas constituidas	405,00	0,00	405,00	0,00
TOTAL INMOV.FINANCIERO C/P	232.949,75	133.256,81	208.635,75	157.570,81

Los movimientos mas relevantes de esta partida se corresponden con préstamos entre empresas del grupo.

8.- EXISTENCIAS

La partida de "Existencias comerciales" se encuentra valorada a precio de adquisición llevando su contabilización mediante el método F.I.F.O. El valor de estas al cierre del ejercicio asciende a 632.746,35.-€, desglosado en los siguientes conceptos:

Mercaderías	30.768,00.-
Elementos y conjuntos incorporables	126.000,00.-
Productos semiterminados	475.978,35.-
TOTAL EXISTENCIAS	632.746,35.-

Los productos semitarminados corresponden a elaboración de plantas fotovoltaicas realizadas, las cuales se encuentran en fase de ejecución.

9.- FONDOS PROPIOS

- **Capital Social**

La sociedad fue constituida con un capital social de 100.000,00.-€, desembolsando el 100 % del mismo. Posteriormente con fecha 13 de Febrero de 2.008, se amplió capital hasta 200.000,00.-€ y queda desembolsado en su totalidad.

Con fecha 16 de Diciembre de 2.008 se realiza una nueva ampliación de capital por importe de 300.000,00.-€, quedando establecido su actual capital social en 500.000,00.-€

Con fecha 17 de Abril del 2.009, se procedió a realizar una ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 500.000,00.-€

Con fecha 1 de Diciembre del 2.009, se produce una escisión de las sociedades ARABAYONA SOLAR, S.L. y MOGICA RENOVABLES, S.L., por importe ambas de 6.000,00.-€ produciéndose por tanto una reducción del capital social, quedando establecido el capital de la sociedad en 994.000,00.-€.

Con fecha Con fecha 7 de Junio del 2.010, se procedió a realizar una nueva ampliación de capital con cargo a reservas por importe de 606.000,00.-€

El Capital social actual está formado por 160.000 participaciones de valor nominal de 100.-€ cada una de ellas, ascendiendo a un total de 1.600.000,00.-€. siendo propiedad del 95% de su accionariado, DARUAN VENTURE CAPITAL SCR, S.A..

	2012
DARUAN VENTURE CAPITAL SCR, S.A.	95%

- **Reserva Legal**

Las Reservas legales no se encuentran dotadas en su totalidad, ascendiendo estas, al cierre del ejercicio, a un importe de 297.583,05.-€.

10.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

La sociedad durante el ejercicio 2.012, no ha dotado una provisión por riesgos o gastos.

11.- DEUDAS COMERCIALES

Las existentes en balance, corresponden al periodo del crédito comercial concedido por los proveedores y acreedores y a su vez los que la sociedad concede a sus clientes.

12.- INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Consideraciones generales.

La sociedad dispone de instrumentos financieros contabilizados tanto en el activo corriente como en el activo no corriente. Los contabilizados en el Activo no corriente, corresponden a títulos o préstamos concedidos a empresas del grupo. Los contabilizados en el activo corriente, corresponden a préstamos concedidos a empresas del grupo y títulos de acciones que cotizan en el mercado variable.

12.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa.

No existe información relevante que reseñar en este apartado.

12.2.1 Información relacionada con el balance.

a.1) Activos financieros: salvo inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas:

	Inst. financieros a l/p		Instr. financieros a c/p		Total	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Instrumentos de patrimonio	53.129,11	52.687,82			53.129,11	52.687,82
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias						
- Mantenidos para negociar						
- Otros						
Inversiones mantenidas hasta vencimiento						
Préstamos y partidas a cobrar						
Activos disponibles para la venta	6.67,804	6.728,48			6.67,804	6.728,48
- Valorados valor razonable	6.674,80	6.728,48			6.674,80	6.728,48
- Valorados a coste						
Derivados de cobertura	24.859,57	25.060,17		405,00	24.859,57	25.465,17
TOTAL	84.663,48	84.476,47		405,00	84.663,48	84.883,47

a.2) Pasivos financieros.

	Inst. financieros a l/p		Instr. financieros a c/p		TOTAL	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Deudas con entidades de crédito	1.899.295,41	1.057.269,99	527.100,70	403.532,63	2.426.396,11	1.460.623,62
Débitos y partidas a pagar	1.899.295,41	1.057.269,99	527.100,70	403.532,63	2.426.396,11	1.460.623,62
- Mantenidos para negociar						
- Otros	1.899.295,41	1.057.269,99	527.100,70	403.532,63	2.426.396,11	1.460.623,62
Derivados de cobertura						
Obligaciones y otros valores negociables						
Débitos y partidas a pagar						
- Mantenidos para negociar						
- Otros						
Derivados de cobertura						
Otros			52.018,64	52.330,42	52.018,64	52.330,42
Débitos y partidas a pagar						
- Mantenidos para negociar						
- Otros			52.018,64	52.330,42	52.018,64	52.330,42
Derivados de cobertura						
TOTAL	1.899.295,41	1.057.269,99	579.119,34	455.863,05	2.478.414,75	1.513.133,04

Con respecto a deudas con las empresas del grupo, estas al cierre del ejercicio, ascienden a un importe de 2.564.155,44.-€ y corresponden en su totalidad al corto plazo.

b) Activos financieros y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se ha realizado una corrección negativa a valor razonable de una partida del activo financiero a largo plazo, por importe de (53,68.-€)

c) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones en ninguna de las partidas de los activos financieros.

d) Clasificación por vencimientos.

La clasificación por vencimientos a corto plazo de los pasivos financieros es la siguiente:

	2.012
Entidades de crédito	392.913,45
Arrendamiento financiero	134.187,25
Otros	52.018,64
Con empresas del grupo	2.564.155,44
TOTAL	3.143.274,78

13.- SITUACION FISCAL

13.1 Impuesto sobre beneficios

**CONCILIACION DEL IMPORTE NETO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO
CON LA BASE IMPONIBLE DEL IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS**

	Cuenta Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al Patrimonio Neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos ejer.	653.291,38		-53,68	
Impuesto sobre Sociedades	64.595,10			
Diferencias permanentes				
Diferencias temporarias:				
-con origen en el ejercicio				
-con origen ejerc. anteriores		8.216,41		
Compensación. bases imponibles negativas ejerc. anteriores				
Base imponible(result. fiscal)	709.670,07			

13.2 Otros tributos

Correspondientes a los de ámbito comarcal, necesarios para realizar la actividad económica y a los derivados por operaciones relacionada con sus fondos propios.

14.- INGRESOS Y GASTOS

- **Cifra de negocios**

La distribución del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad se detalla a continuación:

	2012
Ventas	1.275.449,19
Variación existencias proa semiterminados	475.978,35
Trabajos realizado para el inmovilizado material	8.052.870,26
Otros Ingresos	1.568.786,84
Total cifra de negocios	11.373.084,64

- **Plantilla**

El número de empleados al cierre del ejercicio es el siguiente:

Plantilla media 2012:		32	
	Fijos	No fijos	Total
Hombres	7,37	2,89	10,26
Mujeres	2,38	0,01	2,39
Total	9,75	2,90	12,65

Su distribución por categorías es el siguiente:

Categoría	2012
Gerente	1
Directores departamentos	2
Otros Empleados	9
TOTAL	13

El desglose de la partida de Gastos de personal durante el ejercicio es el siguiente:

PARTIDA	Importe
Sueldos	268.685,44.-
Indemnizaciones	15.201,27
S.Social a c/empresa	71.803,36.-
Aport.sist.comp.pensiones	0,00.-
Otros gastos sociales	25.029,97.-
TOTAL GASTO PERSONAL	380.720,04.-

15.- RETRIBUCIÓN Y OTRAS PRESTACIONES AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

No hay sueldos, dietas y remuneraciones devengados en el curso del ejercicio por los miembros del órgano de administración. La remuneración asignada a una persona componente del Consejo e Administración es en concepto de rendimientos del trabajo por la labor de gerencia realizada durante el año, ascendiendo a un importe bruto de 105.080,00.-€ brutos..

Los honorarios de auditoria establecidos para este ejercicio ascienden a 3.594,20.-€

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros del órgano de administración.

16.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES

A fecha de emisión de la presente memoria, no se han producido hechos relevantes dignos de reseñar, que pudieran alterar la comprensión de la presente memoria.

En Madrid 30 de Marzo de 2.013

Vº Bº
EL CONSEJO DE ADMINISTRACION

ANEXO V. Detalle de los proyectos en cartera en Chile en un estado más avanzado de desarrollo

Información General			Arrendamiento Terrenos			Servidumbres	Propiedad Minera		Mediambiente	Conexión Eléctrica	
Proyecto	Potencia (MW)	Región	Estado	Superficie (Ha)	Duración (años)	Estado	Estado	Tipo	DIA	ICC	Tipo
El Olivo	3	Coquimbo	Obtenido	7	30	No necesario	Obtenida	Explotación	No Necesaria	Obtenido ICC	PMGD
Lagunillas	40	Coquimbo	Obtenido	100	30	Obtenido	Obtenida	Explotación	Concedida RCA	No necesario *	MGNC
La Esperanza	9	Ohiggins	Obtenido	25	25	Obtenido	Solicitada	Explotación	El elaboración	Presentado SCR	PMGD
Marchigüe	9	Ohiggins	Obtenido	25	30	Obtenido	Solicitada	Explotación	El elaboración	Presentado SCR	PMGD
Cerro Blanco	3	Metropolitana	Obtenido	12	25	Pendiente	Solicitada	Explotación	No Necesaria	Obtenido ICC	PMGD
Alturas de Ovalle	6	Coquimbo	Obtenido	13	30	No necesario	Solicitada	Explotación	Pendiente	Presentado SCR	PMGD
Cabilsol I	6	Valparaiso	Pendiente	15	30	Obtenido	Solicitada	Explotación	En elaboración	SCR en elaboración	PMGD
San Pedro	3	Metropolitana	Obtenido	8	25	Obtenido	Solicitada	Explotación	No Necesaria	SCR en elaboración	PMGD
Santa Rosa	9	Metropolitana	Obtenido	30	30	Obtenido	Solicitada	Explotación	Pendiente	SCR en elaboración	PMGD
Panquehue (Cabildol II	5	Valparaiso	Pendiente	15	30	Pendiente	Solicitada	Explotación	Pendiente	SCR en elaboración	PMGD

* El proyecto de Lagunillas no necesita tramitar el ICC por tratarse de un proyecto MGNC. Sin embargo tiene el estudio de factibilidad de conexión aprobado y está tramitando la firma del convenio de conexión.

Información sobre plantas que actualmente se operan y mantienen

Parque Solar	Potencia (MW)	Provincia	Retribución	Cobro	Tipo**	Vencimiento
Anaya	0,37	Salamanca	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2011, prorrogable cada 3 años hasta un máximo de 40.
La Lurda	0,40	Salamanca	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2011, prorrogable cada 3 años hasta un máximo de 40.
Ávila*	2,00	Ávila	Variable	Trimestral	Integral	01/01/2015 Prorrogable hasta 2052.
Huecas	0,60	Toledo	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2048
Guadamur	0,90	Toledo	Variable	Trimestral	Integral	2035 prorrogable hasta 2050
Pedernoso	0,90	Cuenca	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2011, prorrogable cada 3 años hasta un máximo de 40.
Villacañas	0,06	Toledo	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2036 prorrogable hasta 2046
La Roda	1,20	Sevilla	Variable	Trimestral	Integral	2035 prorrogable hasta 2050
P. Genil	0,90	Córdoba	Variable	Trimestral	Sólo O&M	2038 prorrogable hasta 2053
Esla	3,90	Granada	Fija	Trimestral	Integral	01/01/2022 prorrogable hasta el 2032
Totana*	2,00	Murica	Variable	Trimestral	Integral	01/01/2015 prorrogable hasta 2052

* Plantas propiedad de Grenergy

** Integral incluye, además de O&M, todos los servicios de vigilancia, seguros, gestión, etc.

Término	Definición
AT	Alta tensión
BAI	Beneficio antes de impuestos
CAGR	Compounded annual growth rate
CDEC	Centro de Despacho Económico de Carga
CEO	Chief Executive Officer
CFE	Comisión Federal de la Electricidad
COD	Commercial Operation Date
CONAFE	Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica
CRE	Comisión Reguladora de la Energía
DIA	Declaración de Impacto Ambiental
EBIT	Earnings before interest and taxes
EBITDA	Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization
EPC	Engineering, Procurement and Construction
ETJ	Estudio técnico justificativo
Gw	Gigavatio
Gwh	Gigavatio hora
ICC	Informe de Criterios y Costos de Conexión
IET	Industria, Energía y Turismo
IFC	Cambio de uso de suelo
IIC	Corporación Interamericana de Desarrollo
IPC	Índice de precios al consumo
IPP	Independent Power Producer
KV	kilovoltio
Kw	Kilovatio
Kwh	Kilovatio hora
Kwn	Kilovatio nominal
Kwp	Kilovatio pico
MGNC	Medio de generación no convencional
MIA	Manifestación de Impacto Ambiental
MT	Media tensión
Mw	Megavatio
Mwh	Megavatio hora
Mwn	Megavatio nominal
Mwp	Megavatio pico
O&M	Operación y Mantenimiento
PAS	Permisos Medioambientales sectoriales
PCGAE	Principios contables generalmente aceptados
PF	Project Finance
Pipeline	Cartera de proyectos
PLA	Permisos, Licencias y Autorizaciones
PMG	Pequeños medios de generación
PMGD	Pequeño medio de generación en distribución
PPA	Power Purchase Agreement
PV	Fotovoltaico
R2B	Ready to build

RCA	Resolución de Calificación Ambiental
SE	Subestación
SEA	Sistema de evaluación ambiental
SIC	Sistema de interconexión central
SPV	Special Purpose Vehicle
TIR	Tasa interna de retorno
