



**DOCUMENTO DE AMPLIACIÓN REDUCIDO PARA EL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL,
SEGMENTO PARA EMPRESAS EN EXPANSIÓN (“MAB-EE”)**

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Mayo 2016

El presente Documento de Ampliación Reducido ha sido redactado de conformidad con el modelo establecido en el Anexo II de la Circular MAB 9/2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

El MAB EE (Segmento para Empresas en Expansión) es un Mercado diseñado para compañías de reducida capitalización en expansión. Los inversores en las empresas negociadas en el MAB EE deben ser conscientes de que asumen un riesgo mayor que el que supone la inversión en empresas más grandes y de trayectoria más dilatada que cotizan en Bolsa. La inversión en empresas negociadas en el MAB EE debe contar con el asesoramiento adecuado de un profesional independiente.

Se recomienda al Accionista e Inversor leer íntegra y cuidadosamente el presente Documento de Ampliación Reducido con anterioridad a cualquier decisión de inversión relativa a las acciones de nueva emisión.

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.

NORGESTION S.A 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. y a los efectos previstos en la Circular MAB 9/2016 antes citada,

DECLARA

Primero. Que ha asistido y colaborado con GREENERGY RENOVABLES, S.A. en la preparación del Documento de Ampliación Reducido exigido por la Circular MAB 9/2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital.

Segundo. Que ha revisado la información que GREENERGY RENOVABLES, S.A. ha reunido y publicado.

Tercero. Que el presente Documento de Ampliación cumple con las exigencias de contenido, precisión y claridad que le son aplicables, no omite datos relevantes y no induce a confusión a los inversores.

Contenido

1. INFORMACIÓN POR REFERENCIA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACION.....	4
1.1 Documento Informativo de Incorporación	4
1.2 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.....	4
1.3 Identificación completa de la entidad emisora.....	4
2. ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN.....	5
2.1 Finalidad de la ampliación de capital	5
2.2 Factores de riesgo	7
2.3 Información financiera a 31 de Diciembre de 2015.....	9
2.4 Previsiones o estimaciones de carácter numérico sobre ingresos y costes futuros.....	9
2.4.1 Confirmación de que las previsiones y estimaciones se han preparado utilizando criterios comparables a los utilizados para la información financiera histórica.....	11
2.4.2 Asunciones y factores principales que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones.....	12
2.4.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable	12
2.5 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del mercado	13
2.5.1 Información Financiera a 31 de Marzo de 2016	13
2.6 Información pública disponible.....	14
3. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL	15
3.1 Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión	15
3.2 Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, de los periodos de suscripción preferente, adicional y	

discrecional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital	16
3.2.1 Tipo de emisión	16
3.2.2 Derecho de suscripción preferente	16
3.2.3 Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión.....	17
3.3 Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o miembros del Consejo de Administración	19
3.4 Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan.....	20
3.5 Restricciones o condicionamientos a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE	20
4. OTRAS INFORMACIONES DE INTERES	20
5. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES.....	21
5.1 Información relativa al Asesor Registrado	21
5.2 Declaración o Informe de tercero emitido en calidad de experto.....	21
5.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el MAB-EE	21
ANEXOS	22
I. Estados Financieros Consolidados Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015.....	22
II. Plan de Negocio 2016-2017	22

1. INFORMACIÓN POR REFERENCIA DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACION

1.1 Documento Informativo de Incorporación

GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, la “Sociedad”, “GREENERGY”, la “Compañía” o la “Emisora”) preparó con ocasión de su incorporación al MAB-EE, efectuada el 8 de Julio de 2015, el correspondiente Documento Informativo de Incorporación, de conformidad con el modelo establecido en el Anexo I de la Circular MAB 2/2014 (en la actualidad 6/2016) sobre requisitos y procedimientos aplicables a la incorporación y exclusión en el Mercado Alternativo Bursátil de acciones emitidas por Empresas en Expansión.

Este documento puede consultarse en la página web de la propia compañía (www.greenergy.eu/es), como en la del Mercado Alternativo Bursátil (<http://www.bolsasymercados.es/mab/esp/Home.aspx>).

1.2 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 virtud de las competencias expresamente conferidas por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado en fecha 6 de mayo de 2016 asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Ampliación Reducido (en adelante el “Documento” o “DAR”), cuyo formato se ajusta al Anexo II de la Circular MAB 9/2016 sobre requisitos y procedimientos aplicables a los aumentos de capital de entidades cuyas acciones estén incorporadas a negociación en el MAB.

Don David Ruiz de Andrés como responsable del presente Documento, 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.

1.3 Identificación completa de la entidad emisora

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.”

2. ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN DEL DOCUMENTO INFORMATIVO DE INCORPORACIÓN

2.1 Finalidad de la ampliación de capital

El Plan de Negocio 2016-2017 de la compañía, publicado a través de comunicación de Hecho Relevante el 23 de Febrero de 2016, describe la estrategia de crecimiento de GREENERGY durante los dos próximos años, centrada en el desarrollo, la construcción, la explotación y la venta de plantas fotovoltaicas y eólicas en Latinoamérica.

La cartera de proyectos actual de GREENERGY suma un total de más de 1.300 MW en diferentes fases de desarrollo, según se muestra en el siguiente cuadro:

PIPELINE GREENERGY RENOVABLES														
Estado del proyecto	CHILE		MÉXICO			PERÚ			ESPAÑA			TOTAL		
	Número Proy.	MW's (Solar)	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	13	238	11	208	194	4	80	116	3	250	6	31	776	316
2 Desarrollo avanzado	11	64	5	130								16	194	0
3 R2B	1	40										1	40	0
4 Construcción	1	6										1	6	0
5 IPP	1	3										1	3	0
6 Venta y O&M									7	7		7	7	0
TOTAL (MWs)	27	351	16	338	194	4	80	116	10	257	6	57	1.026	316

Chile, México y Perú serán los ejes estratégicos fundamentales durante los dos próximos años en los que la compañía se ha marcado los siguientes objetivos:

- **Chile:** Construcción y financiación de al menos 85 MW de proyectos PMGDs, es decir, proyectos de hasta 9 MW, conectados a líneas de distribución de Media Tensión hasta 23 KV, sujetos a la modalidad de Precio Estabilizado.

Proyecto	MW's	Estado
Alturas de Ovalle	3,0	Financiado IIC - En Construcción
La Esperanza	9,0	En proceso de cierre financiero
Marchigüe	9,0	En proceso de cierre financiero
Santa Rosa	9,0	En proceso de cierre financiero
Cabilsol	6,0	En proceso de cierre financiero
Panquehue	6,0	En proceso de cierre financiero
Chimbarongo	3,0	En proceso de cierre financiero
La Frontera	5,0	En proceso de cierre financiero
Trina I	6,0	Joint Venture para la construcción
Trina II	9,0	En desarrollo avanzado
Paquete PMGD	20,0	En desarrollo avanzado, negociaciones financiación
Total	85	

- **México:** Construcción del primer parque fotovoltaico de GREENERGY en 2017 (conexión probable en 2018).
- **Perú:** Estructuración financiera de los dos parques eólicos adjudicados con una potencia total de 36 MW, que serán construidas entre 2017 y 2018 (ver Hecho Relevante de fecha 18 de febrero de 2016).
- En estos tres países y en Colombia, GREENERGY continuará invirtiendo en el desarrollo de nuevos proyecto para incorporarlos a su cartera.

El objetivo de GREENERGY es llevar a cabo este crecimiento manteniendo unos niveles de apalancamiento controlados, por lo que se hace necesario la aportación de nuevos fondos propios al Balance de la Compañía.

En concreto, la actual ampliación de capital de GREENERGY tiene como objetivo:

- Financiar parcialmente la construcción de los proyectos que se encuentran en una fase de desarrollo avanzado en los países latinoamericanos donde GREENERGY tiene presencia. Durante los próximos dos años, la Compañía tiene previsto construir varias plantas fotovoltaicas con una capacidad total de 95 MW, lo que conlleva un fuerte crecimiento sobre la capacidad actual instalada por la Compañía y una elevada necesidad de financiación, con una combinación equilibrada entre recursos propios y recursos ajenos (financiación bancaria).
- Financiar la entrada de GREENERGY en nuevos mercados latinoamericanos donde se espera un alto crecimiento en sus infraestructuras de energía fotovoltaica durante los próximos años.
- Fortalecer la estructura de capital de la empresa, con el objetivo de mantener un nivel de endeudamiento controlado, en relación a los Fondos Propios y generación de tesorería esperada.
- Facilitar la obtención de deuda financiera bancaria, en la modalidad de “Project Finance”, para la construcción de los proyectos fotovoltaicos en cartera. Un balance sólido y saneado facilita la obtención de recursos ajenos de estas características.
- Aumentar el capital flotante de la Compañía que cotiza en el MAB, para aumentar la liquidez y difusión de sus títulos.

2.2 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 en el apartado 1.20 “Factores de riesgo” del Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil (DIIM) publicado en Junio de 2015 de la Compañía, 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 dicho 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 los riesgos enumerados podrían tener un efecto adverso en el precio de las acciones de GREENERGY, lo que podría llevar a una pérdida parcial o total de la inversión realizada.

En relación a los riesgos enumerados en el DIIM de la Compañía, a continuación se recogen aquellos considerados como más relevantes o que han sufrido alguna modificación:

Plan de Negocio con un componente relevante de ingresos no recurrentes: A pesar de que el negocio de GREENERGY está evolucionando hacia un modelo en el que los ingresos recurrentes por venta de energía y por prestación de servicios de operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas cada vez van teniendo un mayor peso (según se describe en el Plan de Negocio 2016-2017 de la Compañía publicado en Hecho Relevante el 23 de febrero de 2016), conviene

indicar que en la actualidad la actividad principal de GREENERGY consiste en el desarrollo, construcción y posterior venta de plantas fotovoltaicas. La actividad de desarrollo, construcción y venta de proyectos tiene, actualmente, un fuerte peso en la generación de ingresos de la Compañía y un componente volátil e incierto por la no recurrencia de dichos ingresos. En el caso de desarrollo y construcción, la Compañía reconoce ingresos en la cuenta de explotación en concepto de “Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo” a medida que va incurriendo en los gastos de desarrollo de dichos proyectos, de tal manera que el efecto en el resultado del ejercicio es cero y dichos gastos son llevados al activo del Balance. En el caso de ingresos por la venta de proyectos, estos ingresos surgen en el momento de venta de las plantas a un tercero, una vez que la Compañía ha desarrollado y financiado la planta, mediante la modalidad de “Project Finance”. En caso de que GREENERGY no sea capaz de materializar transacciones de venta en dichos proyectos, los ingresos y resultados previstos podrían verse afectados.

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 diversas 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.

Marco Regulatorio actual: 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. En cuanto al desarrollo reglamentario de la reforma energética mexicana de 2013, cuyo posible retraso se señalaba en el DIIM como un posible factor de riesgo para GREENERGY, dicho retraso finalmente no ha sido significativo y no ha tenido consecuencias adversas para la Compañía. El 29 de Marzo de 2016 el Centro Nacional de Control de Energía (Cenace) de México realizó la primera subasta eléctrica de largo plazo.

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 mayor capacidad técnica y financiera para poder optar a captar los distintos proyectos energéticos de cada país en sus distintas fases. Por otra parte, el reciente descenso del precio del petróleo desde finales de 2015, podría hacer, en términos relativos, menos competitiva la energía renovable respecto a algunas energías fósiles.

Capacidad Financiera: La presencia de GREENERGY en distintos mercados internacionales, con capacidad actual para poder estudiar el desarrollo de 1.300MW 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 anticipadamente en los mismos con rentabilidades menos atractivas que las esperadas. La posición financiera actual de la Compañía es sólida, con una deuda financiera, tras amortizar cerca de 1,8 millones de euros en el primer trimestre de 2016, inferior a 0,45 millones de euros, tal y como se comunicó mediante Hecho Relevante en fecha 20 de abril de 2016. La Compañía dispone de una buena posición de tesorería (superior a 8 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2016), tesorería disponible para acometer el desarrollo de los proyectos incluidos en el Plan de Negocio de la empresa. No se prevén futuras ampliaciones de capital en el corto plazo, salvo que las circunstancias del mercado varíen y GREENERGY entienda oportuno afrontar proyectos adicionales de expansión que requieran financiación adicional a la prevista en el Plan de Negocio 2016-2017 de la Compañía.

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.

2.3 Información financiera a 31 de Diciembre de 2015

El pasado 20 de Abril de 2016, en cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 7/2016 del Mercado Alternativo Bursátil, GREENERGY publicó la información financiera correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015. Dicha información se encuentra en el Anexo I del presente Documento además de en la página web del MAB y de la propia Compañía.

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

Las proyecciones financieras que se presentan a continuación corresponden a las previsiones contenidas en el Hecho Relevante publicado con fecha 23 de Febrero de 2016, e incluido como Anexo II en el presente Documento de Ampliación Reducido.

La facturación de la Compañía según las diferentes líneas de negocio o actividad sería la siguiente:

DESARROLLO DE PROYECTOS (MM€)	Ingresos	
	2016e	2017e
1. Desarrollo, construcción y financiación de proyectos para mantener en propiedad	35,0	45,2
2. Desarrollo y construcción de proyectos para terceros	4,3	6,5
3. Venta de plantas en propiedad	3,0	0,0
INGRESOS RECURRENTE		
INGRESOS RECURRENTE	Ingresos	
	2016e	2017e
4. Generación de energía y servicios O&M	1,8	7,9

Ingresos: Los ingresos totales de la Compañía se generan a partir de cuatro actividades diferenciadas, incluyendo, entre ellas, “Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo” (punto 1 de la tabla anterior).

La suma de los puntos 1-2-3-4 representa el total de ingresos de la Compañía derivados de su actividad:

- 1. Desarrollo, construcción y financiación de proyectos para mantener en propiedad.** “Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo” por el cual, la Compañía construye una planta fotovoltaica y mantiene la propiedad una vez finalizada su construcción y puesta en marcha con el objetivo de obtener ingresos por la generación de energía.
- 2. Desarrollo y construcción de proyectos para terceros.** Corresponden a ingresos obtenidos por la construcción de la planta fotovoltaica para un tercero, mediante el cual, GREENERGY actúa como contratista y se compromete al diseño, compra de materiales y construcción de la instalación.
- 3. Venta de plantas en propiedad.** La Compañía vende la planta fotovoltaica que tiene en cartera, una vez terminada y financiada, a un tercero, prácticamente como si fuera un producto financiero con unos flujos de caja predecibles y estables.
- 4. Generación de energía y servicios de Operación y Mantenimiento (O&M).** Ingresos por generación de energía corresponden a ingresos obtenidos por la generación de electricidad de las plantas fotovoltaicas mientras permanezcan en la cartera de la Compañía, mientras que ingresos por servicios O&M son ingresos obtenidos por la administración y el mantenimiento de plantas vendidas a terceros. Ambos ingresos se consideran recurrentes en la medida en que son obtenidos de manera periódica en el tiempo, siempre que las plantas permanezcan en la cartera de la Compañía o se encuentre vigente el contrato de O&M.

A continuación se presenta la previsión de cuenta de Resultados incluida en el Hecho Relevante publicado con fecha 23 de Febrero de 2016.

CUENTA DE PYG (MM€)	2016e		2017e	
	S1	S2	S1	S2
Ingresos	3,3	40,8	28,0	31,7
Coste de ventas	-3,1	-35,5	-25,6	-24,3
Margen Bruto	0,2	5,3	2,4	7,4
OPEX	-0,9	-1	-1	-1,1
EBITDA	-0,7	4,3	1,4	6,3
MWs en cartera	3	38	67	77

Coste de ventas: Incluye gastos de aprovisionamiento y gastos de personal directo relacionados con el desarrollo, construcción y mantenimiento de las plantas y de generación de energía. Incluyen gastos asociados a la construcción de plantas para terceros, administración y mantenimiento de plantas, generación de energía y gastos dedicados a la construcción de plantas en propiedad, los cuales se reconocen, al mismo tiempo, como ingresos por “Trabajos Realizados por la Empresa para su Activo”.

OPEX: Este concepto incluye gastos de estructura y operativos de la Compañía necesarios para el desarrollo de su actividad. Dichos gastos aumentan en los periodos 2016 y 2017 con motivo de su plan de crecimiento en distintas regiones de Latiamérica (Chile, México y Perú).

EBITDA: El resultado EBITDA, si bien tiene un componente de ingresos recurrente poco estacional como es la generación de energía y O&M, varía en la medida en que se complete el desarrollo de plantas fotovoltaicas para terceros y la venta de plantas en cartera de la Compañía.

MWs en cartera: Dentro del Plan de Negocio, la Compañía prevé construir y mantener en cartera plantas fotovoltaicas con una capacidad de producción de hasta 77 MWs a final del ejercicio 2017.

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

Las magnitudes financieras de Cuenta de Resultados prevista para los ejercicios 2016 y 2017 recogidas en el apartado 2.4 del presente Documento de Ampliación Reducido han sido elaboradas siguiendo criterios de contabilidad analítica, los cuales no coinciden plenamente con las normas contables del Plan General de Contabilidad (aprobado por medio del Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre) y, por lo tanto, no son comparables con la información histórica correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2015, al no haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por GREENERGY en las cuentas anuales correspondientes al citado ejercicio.

Sin embargo, conviene indicar que las partidas de Ingresos y de EBITDA reflejadas en la Cuenta de Resultados prevista para los ejercicios 2016 y 2017 son perfectamente comparables con la información histórica correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de Diciembre de 2015, al haberse elaborado con arreglo a los mismos principios y criterios contables aplicados por GREENERGY en las cuentas anuales correspondientes al citado ejercicio.

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

Los riesgos identificados que podrían afectar sustancialmente al cumplimiento de las previsiones o estimaciones serían, principalmente, aquellos que figuran en el punto 2.2 del presente Documento de Ampliación Reducido:

1. Los ingresos no recurrentes incluidos en el Plan de Negocio de GREENERGY tienen un componente volátil e incierto que puede afectar a la Compañía en la consecución de las previsiones. Esto se debe a que son ingresos reconocidos en el momento de construcción de una planta para el activo de la Compañía o en el momento de su posterior venta a un tercero. La generación de dichos ingresos se produce en periodos más largos y su consecución es incierta al depender de variables extrínsecas a la voluntad de la Compañía (obtención de nuevos proyectos rentables, regulación de mercado, potenciales inversores, etc.), lo que puede llegar a generar cierta incertidumbre y volatilidad en la obtención de estos ingresos.
2. Cambios en el marco regulatorio actual en los países donde opera actualmente que afecten de manera negativa a los ingresos recurrentes o al interés en el desarrollo de nuevos proyectos fotovoltaicos.
3. Intensificación de la competencia en el mercado por grandes actores internacionales con mayor capacidad técnica y financiera y otras fuentes de energía sustitutas que sean más competitivas como consecuencia de su variación en el coste, como es el caso del descenso producido en el precio de energías fósiles durante el año 2015.

2.4.3 Declaración de los administradores de la entidad emisora de que las previsiones o estimaciones derivan de análisis efectuados con una diligencia razonable

El Consejo de Administración de la Sociedad a fecha 3 de Febrero de 2016 aprobó por unanimidad las previsiones o estimaciones que se detallan en el apartado 2.4, las cuales derivan de un análisis efectuado con una diligencia razonable.

La información financiera incluida en el apartado 2.4 ha sido preparada en base a información que dispone la Compañía acerca de la situación económica, de mercado y regulatoria actual de los países donde la Compañía se encuentra presente o espera iniciar su actividad.

La información financiera mencionada supone una previsión que es, por su naturaleza, incierta y, por tanto, podría ser susceptible de no cumplirse en el futuro. No obstante, el Consejo de Administración considera que las expectativas de negocio y de resultados incluidos en la previsión son razonables.

2.5 Información sobre tendencias significativas en cuanto a producción, ventas y costes de la entidad emisora, desde la última información de carácter periódico puesta a disposición del mercado

2.5.1 Información Financiera a 31 de Marzo de 2016

La última información publicada correspondiente a información financiera de la Compañía corresponde a la Información Financiera Anual a 31 de Diciembre de 2015, publicada el 20 de Abril de 2016. A continuación se detallan las principales magnitudes financieras correspondientes al periodo de tres meses finalizado el 31 de Marzo de 2016 (comparando sus magnitudes con las de Marzo de 2015). Dicha información no ha sido objeto de auditoría ni de ningún tipo de revisión por parte del auditor.

CUENTA DE PyG (MME)	Ene – Mar 2016	Ene – Mar 2015
Importe neto de la cifra de negocios	0,6	0,5
Ingresos- Trabajos realizados por la empresa para su Activo	2,2	-
Aprovisionamientos	-2,4	-
Gastos de Personal	-0,4	-0,3
Otros Gastos de explotación	-0,4	-0,3
EBITDA	-0,4	-0,1

Fuente: GREENERGY

Ingresos de explotación: La Compañía ha obtenido ingresos por las actividades de servicios de O&M durante el primer trimestre cercanos a los 0,6 millones de euros, similar a la misma cifra alcanzada durante el mismo periodo en 2015.

Ingresos - Trabajos realizados por la empresa para su Activo: La Compañía ha reconocido ingresos por “Trabajos realizados por la empresa para su Activo” con motivo del desarrollo de una nueva planta fotovoltaica en Chile, planta cuya ejecución ha tenido lugar a lo largo del primer trimestre de 2016.

EBITDA: La Compañía viene realizando un mayor esfuerzo comercial e inversor, desde el segundo semestre de 2015, en su proceso de internacionalización y entrada en diferentes mercados de Latinoamérica. Como consecuencia de dicho esfuerzo comercial e inversor, el resultado EBITDA se ha visto deteriorado durante el primer trimestre de 2016, en comparación con el mismo periodo del ejercicio 2015.

Hechos posteriores al cierre del ejercicio 2015

Tal y como GREENERGY publicó mediante Hecho Relevante de fecha 20 de abril de 2016, a continuación se detallan algunos acontecimientos que han tenido lugar en la Compañía con posterioridad al cierre del ejercicio 2015:

- Con fecha 22 de enero de 2016 el Grupo recibió el cobro de 11,5 millones de euros en concepto de pago por la venta de las plantas fotovoltaicas de Ávila y Totana y las participaciones de las sociedades propietarias de las licencias de explotación de dichas plantas: Ávila Sur Solar, S.L. y Totana 2 Sun Solar, S.L.
- También con fecha 22 de enero de 2016, GREENERGY amortizó anticipadamente deuda financiera por importe de 1,8 millones de euros. Destacar que al cierre del primer trimestre de 2016 la deuda financiera de la sociedad no es representativa, quedando reducida a un importe inferior a 450.000 euros.
- En la actualidad la Sociedad se encuentra con una magnífica posición de Caja, fundamental para poder acometer los próximos proyectos de su “*pipeline*” y aportar el capital necesario para llevarlos a cabo, pudiendo cumplir de esta forma el Plan de negocio 2016-2017 publicado en el Hecho Relevante del 23 de febrero de 2016.
- GREENERGY ha firmado un acuerdo con TRINA (primer fabricante del mundo de paneles fotovoltaicos) mediante el cual ambas sociedades determinan invertir de forma conjunta en Chile, mediante la constitución de una *Joint Venture* en la que ambas sociedades tendrán una participación del 50%. Esta colaboración podría alcanzar los 60 MW’s, con posibilidad de extenderse a otros países de Latinoamérica (ver Hecho Relevante de fecha 12 de enero de 2016).
- En febrero de 2016 GREENERGY se adjudicó 2 parques eólicos por un total de 36MW’s en la subasta de energías renovables de Perú. Ambos proyectos -situados en la región norte del país, en el departamento de Cajamarca- cuentan con un excelente recurso eólico, superior a las 5.000 horas equivalentes y contarán con un contrato de compraventa de energía (PPA) en USD indexado al IPC y cuya duración será de 20 años desde el 31 de diciembre de 2018, ampliable desde el momento de su conexión si ésta se produjese antes. Los parques se construirán y conectarán, previsiblemente, en el 2017 (ver Hecho Relevante de fecha 18 de febrero de 2016).

2.6 Información pública disponible

En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 7/2016 sobre la información a suministrar por Empresas en Expansión incorporadas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, el Documento Informativo de Incorporación al Mercado Alternativo Bursátil (DIIM) publicado en Junio de 2015 de la Compañía está disponible en la página web de la misma (www.greenergy.eu/es), así como en la página web del MAB (https://www.bolsasymercados.es/mab/esp/EE/Ficha/GREENERGY_RENOVABLES_ES010507900)

[0.aspx#se_top](#)), donde además se puede encontrar la información financiera y los Hechos Relevantes publicados relativos a la Sociedad y a su negocio desde su incorporación al Mercado.

3. INFORMACIÓN RELATIVA A LA AMPLIACIÓN DE CAPITAL

3.1 Número de acciones de nueva emisión cuya incorporación se solicita, valor nominal de las mismas. Referencia a los acuerdos sociales adoptados para articular la ampliación de capital. Información sobre la cifra de capital social tras la ampliación de capital en caso de suscripción completa de la emisión

La ampliación de capital con cargo a aportaciones dinerarias contemplada en este Documento tiene por objeto la captación de nuevos recursos con los que poder financiar el plan de crecimiento orgánico de GREENERGY publicado mediante Hecho Relevante en la web del MAB-EE el pasado 23 de febrero de 2016.

Con este objeto, el Consejo de Administración de GREENERGY celebrado el pasado 6 de mayo de 2016, y en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria de la Compañía celebrada el pasado 19 de mayo de 2015, acordó por unanimidad ampliar el capital social de GREENERGY con la emisión de un máximo de DOS MILLONES SETENTA Y DOS MIL SETECIENTAS VENTISIETE (2.072.727) nuevas acciones de quince céntimos de euro (0,15€) de valor nominal cada una, con una prima de emisión de UN EURO Y SETENTA Y CINCO CENTIMOS (1,75€) por acción. El valor efectivo de esta ampliación de capital asciende a un total máximo de TRES MILLONES NOVECIENTOS TREINTA Y OCHO MIL CIENTO OCHENTA Y UN EUROS CON TREINTA CENTIMOS (3.938.181,30€). Todas las acciones representativas del capital social de la Sociedad son de la misma clase y confieren los mismos derechos.

El capital social de GREENERGY está formado por VENTIDOS MILLONES SETECIENTAS VENTISIETE MIL DOSCIENTAS SETENTA Y TRES (22.727.273) acciones de quince céntimos de euro (0,15€) de valor nominal cada una de ellas, alcanzando una cifra de capital social de TRES MILLONES CUATROCIENTOS NUEVE MIL NOVENTA EUROS CON NOVENTA Y CINCO CENTIMOS (3.409.090,95€).

Una vez ejecutado el acuerdo de ampliar capital adoptado en el Consejo de Administración de GREENERGY celebrada el pasado 6 de mayo de 2016, y en caso de que la totalidad de las acciones ofrecidas sean suscritas, el capital social de GREENERGY ascenderá a VENTICUATRO MILLONES OCHOCIENTAS MIL (24.800.000) acciones de quince céntimos de euro (0,15€) de valor nominal cada una de ellas, alcanzando una cifra de capital social de TRES MILLONES SETECIENTOS VEINTE MIL EUROS (3.720.000,0€).

3.2 Descripción de la fecha de inicio y del periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión con detalle, en su caso, de los periodos de suscripción preferente, adicional y discrecional, así como indicación de la previsión de suscripción incompleta de la ampliación de capital

Tal y como se ha indicado anteriormente, el Consejo de Administración de GREENERGY celebrado el pasado 6 de mayo de 2016 acordó por unanimidad ampliar el capital social de GREENERGY hasta un máximo de DOS MILLONES SETENTA Y DOS MIL SETECIENTAS VENTISIETE (2.072.727) nuevas acciones de quince céntimos de euro (0,15€) de valor nominal cada una, con una prima de emisión de UN EURO Y SETENTA Y CINCO CENTIMOS (1,75€).

3.2.1 Tipo de emisión

Las nuevas acciones se emiten por su valor nominal de 0,15 euros más una prima de emisión de 1,75 euros por acción, quedando un tipo de emisión global de 1,90 euros por acción entre valor nominal y prima de emisión, por lo que la contraprestación máxima a satisfacer por la ampliación de capital ascenderá a 3.938.181,30 euros.

3.2.2 Derecho de suscripción preferente

Se reconoce el derecho de suscripción preferente a los titulares de acciones de la Sociedad, de conformidad con lo previsto en el artículo 304 de la LSC.

Tendrán derecho a la suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de una (1) acción nueva por cada diez (10) acciones antiguas, los Accionistas que hayan adquirido acciones hasta el día hábil siguiente a aquel en que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME y cuyas operaciones se hayan liquidado en los registros contables de Iberclear hasta el cuarto día hábil siguiente de la mencionada fecha de publicación del anuncio (los "Accionistas Legitimados"), quienes podrán, durante el Período de Suscripción Preferente (tal y como se define más adelante), ejercer el derecho a suscribir un número de Acciones Nuevas en proporción al valor nominal de las acciones de que sean titulares con respecto a la totalidad de las acciones emitidas en dicha fecha.

A la fecha del Presente Documento de Ampliación, el número de acciones en autocartera asciende a 693.705 acciones. Los derechos de suscripción preferente inherentes a las acciones mantenidas en autocartera se atribuirán proporcionalmente al resto de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad. Es decir, se ha descontado del número total de acciones emitidas y en circulación a los efectos de calcular la proporción.

Con objeto de no suspender la actividad del proveedor de liquidez y de que sea igual el número de acciones en autocartera en la fecha precedente a la de este Consejo y en la fecha en que se inscriban los derechos de suscripción preferente a favor de sus titulares en sus respectivas cuentas, Daruan Group Holding S.L. se compromete a comprar o vender a Greenergy Renovables S.L. las acciones correspondientes mediante una aplicación al tipo de emisión de esta ampliación.

Asimismo y dado el número actual de acciones (excluida la autocartera) y el número de nuevas acciones que se emiten, para facilitar el derecho de suscripción preferente en esas condiciones (1 acción nueva por cada 10 antiguas), Daruan Group Holding S.L. renuncia irrevocablemente en este acto al derecho de suscripción preferente de 1.306.298 acciones. En consecuencia, dada la autocartera y esta renuncia, las acciones que tendrán derecho de suscripción preferente serán 20.727.270 acciones.

Los derechos de suscripción preferentes serán transmisibles, de conformidad con lo establecido en el artículo 306.2 de la LSC, en las mismas condiciones que las acciones de las que se derivan. En consecuencia, tendrán derecho de suscripción preferente los accionistas de la Sociedad (excluida la autocartera) y los terceros inversores que adquieran derechos de suscripción preferentes en el mercado en una proporción suficiente para suscribir nuevas acciones.

3.2.3 Periodo de suscripción de las acciones de nueva emisión

Periodo de Suscripción Preferente

Tendrán derecho a la suscripción preferente de las nuevas acciones, en la proporción de una (1) acción nueva por cada diez (10) acciones antiguas, los Accionistas que hayan adquirido acciones hasta el día hábil siguiente a aquel en que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME y cuyas operaciones se hayan liquidado en los registros contables de Iberclear hasta el cuarto día hábil siguiente de la mencionada fecha de publicación del anuncio (los "Accionistas Legitimados"), quienes podrán, durante el Período de Suscripción Preferente (tal y como se define más adelante), ejercer el derecho a suscribir un número de Acciones Nuevas en proporción al valor nominal de las acciones de que sean titulares con respecto a la totalidad de las acciones emitidas en dicha fecha.

El Periodo de Suscripción se iniciará el segundo día hábil siguiente al de la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME y finalizará transcurrido un mes desde la fecha de su inicio, de conformidad con lo establecido en el artículo 305.2 de la LSC.

Para ejercer los derechos de suscripción preferente, los accionistas o quienes adquieran los derechos de suscripción preferente deberán dirigirse a la entidad depositaria en cuyo registro contable tengan inscritos sus derechos de suscripción preferente, indicando su voluntad de ejercitar su derecho de suscripción preferente.

Las órdenes cursadas se entenderán formuladas con carácter firme, incondicional e irrevocable. Los derechos de suscripción preferente no ejercitados se extinguirán automáticamente a la finalización del período de suscripción preferente.

Mercado de Derechos de Suscripción Preferente

En virtud del acuerdo del Consejo de Administración de la Sociedad celebrado el día 6 de mayo de 2016, GREENERGY solicitará la incorporación de los derechos de suscripción preferente al

Mercado Alternativo Bursátil. Así mismo, solicitará que los mismos sean negociables en el segmento de Empresas en Expansión del MAB por un plazo de siete días a partir del quinto día hábil siguiente a aquel que se efectúe la publicación del anuncio de la ampliación de capital en el BORME, inclusive. Todo ello queda supeditado a la adopción del oportuno acuerdo de incorporación de los derechos de suscripción preferente por parte del Consejo de Administración del Mercado y la publicación de la correspondiente Instrucción Operativa.

Plazo para el ejercicio del Derecho de Suscripción Preferente

De conformidad con lo previsto en el artículo 305, apartado 2, de la Ley de Sociedades de Capital, el período de suscripción preferente, para los Accionistas e Inversores indicados en el apartado anterior, se iniciará el segundo día hábil siguiente al de la publicación del aumento de capital en el BORME y tendrá una duración de un (1) mes.

Periodo de Asignación Discrecional

Si tras la determinación por parte de la Entidad Agente (Banco Sabadell, S.A.) del número de acciones nuevas suscritas en ejercicio del derecho de suscripción preferente quedasen acciones nuevas por suscribir y adjudicar, la Entidad Agente lo pondrá en conocimiento del Consejo de Administración al término del período de suscripción preferente y se iniciará un período de asignación discrecional de las Acciones.

El Periodo de Asignación Discrecional se iniciará el cuarto día hábil siguiente al de finalización del Período de Suscripción Preferente y tendrá una duración máxima de dos (2) días hábiles y durante el mismo el Consejo de Administración podrá distribuir las acciones a favor de terceros inversores en España y fuera de España, tal y como este término se encuentra definido en la normativa de cada país (en el caso de España, y sin que en ningún caso tenga la consideración de oferta pública, de acuerdo con el Real Decreto 1310/2005, de 4 de noviembre).

Durante este período, se colocarán las Acciones de Asignación Discrecional entre terceros inversores en España y fuera de España según la normativa aplicable en cada país quienes podrán presentar propuestas de suscripción de Acciones de Asignación Discrecional. Las propuestas de suscripción realizadas durante el Período de Asignación Discrecional serán firmes, incondicionales e irrevocables e incluirán el número de Acciones de Asignación Discrecional que cada inversor esté dispuesto a suscribir al Precio de Suscripción. Una vez comunicadas las asignaciones de Acciones de Asignación Discrecional a los inversores, sus propuestas se convertirán en órdenes de suscripción en firme.

Este documento no contiene ni constituye una oferta, o propuesta de compra de acciones, valores o participaciones de la Compañía destinadas a personas residentes en Australia, Canadá, Japón o Estados Unidos o en cualquier otra jurisdicción en la que o donde dicha oferta o propuesta pudiera ser considerada ilegal. Los valores aquí referidos no podrán ser ofrecidos

o vendidos en los Estados Unidos sin registro previo conforme a la Ley de Valores de EE.UU. de 1933 y sus modificaciones (la "Ley de Valores") u otra exención o en una operación no sujeta a los requisitos de registro de la Ley de Valores. Sujeto a ciertas excepciones, los valores aquí referidos no podrán ser ofrecidos o vendidos en Australia, Canadá o Japón por cuenta o a beneficio de cualquier persona residente o ciudadano de Australia, Canadá o Japón. La oferta y venta de los valores aquí referidos no han sido ni serán registrados bajo la "Securities Act" o bajo las leyes de valores aplicables en Australia, Canadá o Japón. Tampoco habrá oferta pública de los mencionados valores en los Estados Unidos.

Durante el periodo mencionado, los inversores a los que se dirige, podrán cursar peticiones de suscripción de acciones sobrantes ante las Entidades Colocadoras (Andbank e InterMoney) para su adjudicación. La adjudicación estará sujeta, en todo caso, a la existencia de acciones nuevas sin suscribir.

Desembolso

El desembolso íntegro del tipo de emisión de cada nueva acción suscrita en ejercicio del derecho de suscripción preferente se hará efectivo en el momento de presentar la solicitud de suscripción a través de las entidades depositarias ante las que se cursen las correspondientes órdenes.

Finalmente, el desembolso íntegro del tipo de emisión de las acciones asignadas en el periodo de asignación discrecional deberá realizarse en cuenta de la Sociedad abierta al efecto, no más tarde de la hora del segundo día hábil siguiente al término del Período de Asignación Discrecional que se fije a tal efecto en el anuncio de la ampliación de capital que se publique en el BORME.

Previsión de Suscripción Incompleta

Se prevé la suscripción incompleta, de suerte que el capital quedará efectivamente ampliado solo en la parte que resulte suscrita y desembolsada una vez concluido el Periodo de Asignación Discrecional.

Incorporación a Negociación

El Consejo de Administración de GREENERGY en su sesión celebrada el 6 de mayo de 2016, y en virtud de la autorización recibida de la Junta de Accionistas celebrada el 19 de mayo 2015, acordó solicitar la incorporación a negociación de las acciones objeto de este Documento en el Mercado Alternativo Bursátil-Empresas en Expansión (MAB-EE).

3.3 Información relativa a la intención de acudir a la ampliación de capital por parte de los accionistas principales o miembros del Consejo de Administración

Los tres accionistas significativos de la Compañía que se indican a continuación, Daruan Group Holding, S.L. (80,4%), Gahuco Investments, S.L. (5,0%) y Vivancos Abogados, S.L.P. (0,9%) han comunicado al Consejo de Administración de la Sociedad que no ejercerán los derechos de suscripción correspondientes a la ampliación de capital a fin de favorecer la entrada de nuevos accionistas y ampliar la base accionarial de la Sociedad, no obstante, tras finalizar el periodo de ejercicio del derecho preferente de suscripción, podrían considerar la posibilidad de suscribir algunas acciones de las que hayan quedado pendientes de suscripción.

3.4 Características principales de las acciones de nueva emisión y los derechos que incorporan

El régimen legal aplicable a las acciones de la Sociedad es el previsto en la ley española y, en concreto, en las disposiciones incluidas en la Ley de Sociedades de Capital y en el Real Decreto Legislativo 4/2015 por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en sus respectivas normativas de desarrollo.

Las acciones estarán representadas por medio de anotaciones en cuenta y se hallarán 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”). Las acciones estarán denominadas en euros.

En cuanto a las acciones objeto de la ampliación son acciones ordinarias y no existe otro tipo de acciones en la Sociedad, las nuevas acciones objeto del presente Documento gozarán de los mismos derechos políticos y económicos que las restantes acciones de la Sociedad a partir de la fecha en la que la ampliación de capital se declare suscrita y desembolsada.

3.5 Restricciones o condicionamientos a la libre transmisibilidad de las acciones de nueva emisión, compatible con la negociación en el MAB-EE

A fecha del presente Documento de Ampliación de Capital Reducido, GREENERGY no tiene conocimiento de la existencia de restricciones ni condicionamientos que limiten la libre transmisión de acciones de nueva emisión.

4. OTRAS INFORMACIONES DE INTERES

No aplica.

5. ASESOR REGISTRADO Y OTROS EXPERTOS O ASESORES

5.1 Información relativa al Asesor Registrado

GREENERGY designó con fecha 7 de abril de 2015 a NORGESTION S.A (en adelante "NORGESTION") como Asesor Registrado, cumpliendo así con el requisito que establece la Circular 6/2016 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, declaran que no existe entre ellos ninguna relación ni vínculo más allá del de Asesor Registrado, descrito en el presente apartado.

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

NORGESTION, 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.

5.2 Declaración o Informe de tercero emitido en calidad de experto

No aplica.

5.3 Información relativa a otros asesores que hayan colaborado en el proceso de incorporación de las acciones de nueva emisión en el 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 incorporación de las acciones de nueva emisión de GREENERGY al MAB-EE objeto del presente Documento:

- i. VIVANCOS ABOGADOS, S.L.P. Unipersonal. ha actuado como asesor mercantil de la Sociedad.
- 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 2015**

- II. Plan de Negocio 2016-2017**

Informe de Auditoría Independiente

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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión consolidado
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2015

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de **GREENERGY RENOVABLES, S.A.** y **sociedades dependientes**, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, 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.A.** 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 **GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes** a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, 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 2015. 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 **GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes**.



Madrid, 19 de abril de 2016

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



María Cabodevilla



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTION
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.15	31.12.14 (*)	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.15	31.12.14 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible		4.365.313	9.869.670	FONDOS PROPIOS	Nota 13	12.434.044	7.137.290
Aplicaciones informáticas	Nota 7	-	19.629	Capital		12.965.986	7.169.694
Fondo de comercio de consolidación	Nota 5	-	399	Capital escurtido		3.409.091	3.000.000
Inmovilizado material	Nota 6	4.111.801	9.112.361	Prima de emisión		3.409.091	3.000.000
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		3.957.177	8.953.971	Reservas y resultados de ejercicios anteriores (Soc. Dom)		3.354.544	-
Inversiones en curso y anticipos		154.624	158.390	Reservas en sociedades consolidadas		4.616.817	2.278.611
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 9.1 y 23.1	-	574	Reservas en sociedades consolidadas		(516.076)	166.206
Créditos a empresas		240.227	574	(Acciones y participaciones de la sociedad dominante)		(840.683)	-
Inversiones financieras a largo plazo	Nota 9.2	210.480	240.392	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Nota 14	2.942.293	1.724.877
Instrumentos de patrimonio		29.747	210.480	Diferencias de conversión		(529.239)	(29.022)
Otros activos financieros		13.285	29.912	SOCIOS EXTERNOS	Nota 15	(529.239)	(29.022)
Activos por impuesto diferido		13.285	496.714			(2.703)	(3.382)
Activos por impuesto diferido		13.285	496.714				
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO NO CORRIENTE			
Existencias	Nota 10	16.278.494	11.786.843	PASIVO NO CORRIENTE		1.476.859	5.894.572
Materias primas y otros aprovisionamientos		1.694.040	233.674	Deudas a largo plazo	Nota 16	1.464.682	3.920.052
Plantas en curso		126.000	126.000	Deudas con entidades de crédito		1.440.755	3.781.019
Anticipos a proveedores		1.534.315	-	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 8	23.927	139.033
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		33.725	107.674	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	Nota 17 y 23.1	-	2.870
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		13.525.663	11.015.260	Pasivos por impuesto diferido	Nota 19	12.177	1.971.850
Cientestras empresas del grupo y asociadas		427.779	686.448				
Deudores varios	Nota 11	7.711	432.458	PASIVO CORRIENTE		6.732.904	8.624.651
Deudores varios empresas del grupo y asociadas	Nota 23.1	11.756.317	67.002	Provisiones a corto plazo		2.432	-
Personal	Nota 11 y 23.1	50.493	9.528.526	Deudas a corto plazo	Nota 16	3.223.449	4.645.126
Activos por impuesto corriente		-	46.344	Deudas con entidades de crédito		3.108.561	2.449.123
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 19	1.283.363	4.309	Acreedores por arrendamiento financiero	Nota 8	114.888	143.577
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 19	-	250.173	Otros pasivos financieros		-	2.052.426
Créditos a empresas del grupo y asociadas	Nota 9.1 y 23.1	-	422.934	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 17 y 23.1	1.453.324	3.757.663
Inversiones financieras a corto plazo		15.060	422.934	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		2.053.699	221.862
Instrumentos de patrimonio		2.487	2.961	Proveedores		1.308.421	60.951
Otros activos financieros		12.573	2.961	Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 23.1	49	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 12	1.043.731	112.014	Acreedores varios		47.863	73.320
Tesorería		1.043.731	112.014	Personal		627	2.277
				Pasivos por impuesto corriente		72.881	-
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 19	623.858	85.315
TOTAL ACTIVO		20.643.807	21.656.513	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		20.643.807	21.656.513

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015

(*) Datos re-expresados. Ver nota 2.4

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Euros)

	Notas de la Memoria	31.12.15	31.12.14 (*)
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 25	2.091.964	3.188.576
Ventas		1.797.497	1.635.011
Prestaciones de servicios		294.467	1.553.565
Trabajos realizados por la empresa para su activo		3.896.256	-
Aprovisionamientos	Nota 20	(3.952.998)	(158.921)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.952.998)	(126.921)
Trabajos realizados por otras empresas		-	(32.000)
Otros ingresos de explotación		90.535	-
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		90.535	-
Gastos de personal		(873.293)	(441.164)
Sueldos, salarios y asimilados		(708.707)	(358.217)
Cargas sociales	Nota 20	(164.586)	(82.947)
Otros gastos de explotación		(2.025.221)	(1.188.670)
Servicios exteriores		(1.685.140)	(1.098.727)
Tributos		(340.054)	(75.355)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		885	(13.603)
Otros gastos de gestión corriente		(912)	(985)
Amortización del inmovilizado	Nota 6 y 7	(431.248)	(712.948)
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		10.391	2.722.589
Resultados por enajenaciones y otras		10.391	2.722.589
Otros resultados		1.380	(52.802)
Diferencias negativas en combinaciones de negocio	Nota 4.1.6	1.059.384	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(132.851)	3.356.660
Ingresos financieros	Nota 20	3.533	401
De valores negociables y otros instrumentos financieros		3.533	401
De terceros		3.533	401
Gastos financieros	Nota 20	(219.465)	(462.957)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		-	(75.390)
Por deudas con terceros		(219.465)	(387.567)
Diferencias de cambio	Nota 20	(155.689)	(2.627)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 20	3.442.822	(20.573)
Deterioro y pérdidas		-	(211)
Resultados por enajenaciones y otras		3.442.822	(20.362)
RESULTADO FINANCIERO		3.071.201	(485.757)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.938.350	2.870.903
Impuesto sobre Sociedades	Nota 19	4.573	(1.150.129)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		2.942.923	1.720.774
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS		630	(4.103)
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		2.942.293	1.724.877

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015.

(*) Datos re-expresados. Ver nota 2.4

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2015
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Euros)

	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (I)	2.942.923	1.720.774
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
- Diferencia de conversión	(11.197)	-
- Efecto impositivo	(3.135)	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	(14.332)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (II+III)	2.928.591	1.720.774
Total de ingresos y gastos atribuibles a la Sociedad Dominante	2.927.961	1.724.877
Total de ingresos y gastos atribuibles a Socios Externos	630	(4.103)

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2015

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Acciones de la sociedad dominante)	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominante	Ajustes por cambios de valor	Socios externos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014	3.000.000		1.321.724		1.123.502	(34.691)	1.559	5.412.094
Total ingresos y gastos reconocidos					1.724.877	5.669	(4.103)	1.726.443
Adiciones por constitución								-
Otros movimientos			1.123.093		(1.123.502)		(838)	(1.247)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	-	2.444.817	-	1.724.877	(29.022)	(3.382)	7.137.290
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	3.000.000	-	2.444.817	-	1.724.877	(29.022)	(3.382)	7.137.290
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.942.293	-	630	2.942.923
Aumentos (reducciones) de capital	409.091	3.354.544	-	-	-	-	-	3.763.635
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (netas)	-	-	-	(840.683)	-	-	-	(840.683)
Otros movimientos	-	-	1.655.924	-	(1.724.877)	(500.217)	49	(569.121)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	3.409.091	3.354.544	4.100.741	(840.683)	2.942.293	(529.239)	(2.703)	12.434.044

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2015.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Nota	31.12.2015	31.12.2014 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		2.938.350	2.870.903
2. Ajustes del resultado.		(2.647.912)	(1.545.720)
a) Amortización del inmovilizado (+).	6 y 7	431.248	712.948
c) Variación de provisiones (+/-).		2.432	--
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	6	(10.391)	(2.722.589)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	20	(3.442.822)	--
g) Ingresos financieros (-).	20	(3.533)	(401)
h) Gastos financieros (+).	20	219.465	462.957
i) Diferencias de cambio (+/-).	20	155.689	2.627
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).		--	(1.263)
3. Cambios en el capital corriente.		(55.333)	(2.095.082)
a) Existencias (+/-).	10	(1.534.315)	(1.457)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	11	(353.923)	(467.656)
c) Otros activos corrientes (+/-).		--	(230.348)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		1.832.905	(1.323.135)
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		--	(72.485)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(1.610.413)	(530.903)
a) Pagos de intereses (-).	20	(219.465)	(462.957)
c) Cobros de intereses (+).	20	3.533	401
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	19	(1.394.481)	(68.346)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/--1+/-2+/-3+/-4)		(1.375.307)	(1.300.801)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(6.075.081)	(2.736.987)
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	9.1	--	(421.937)
b) Inmovilizado intangible.	5	--	(19.230)
c) Inmovilizado material.	6	(6.075.246)	(2.292.859)
g) Otros activos.	9.2	165	(2.961)
7. Cobros por desinversiones (+).		10.315.593	1.898.402
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	9.1	574	--
b) Inmovilizado intangible.	7	442.164	--
c) Inmovilizado material.	6	6.442.133	1.887.095
e) Otros activos financieros.	9.2 y 20	3.430.723	11.307
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)		4.240.512	(838.584)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		2.922.952	--
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)	13	3.763.635	--
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-)	13	(840.683)	--
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		(4.131.630)	2.186.086
a) Emisión (+)		--	2.308.336
2. Deudas con entidades de crédito (+).	16	--	1.244.742
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	17	--	1.011.168
4. Otras Deudas(+).	16	--	52.426
b) Devolución y amortización de:		(4.131.630)	(122.250)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	16	(1.824.621)	(122.250)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).	17	(2.307.009)	--
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)		(1.208.678)	2.186.086
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	20	(724.810)	3.059
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/- D)		931.717	49.759
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	12	112.014	62.255
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	12	1.043.731	112.014

Las Notas 1 a 26 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015.

(*) Datos re-expresados. Ver nota 2.4

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. Sociedades del Grupo

1.1. Sociedad Dominante

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

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

Al cierre del presente ejercicio, el Grupo Greenergy Renovables está formado por 53 sociedades, incluida la Sociedad Dominante (42 sociedades dependientes por participación directa de la dominante y 10 de manera indirecta a través de la participación al 100% de una dependiente), 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, residente en España la sociedad dominante de dicho Grupo, la cual formula y publica cuentas anuales consolidadas del Grupo DARUAN.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2014, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 10 de Diciembre de 2015. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2015, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Junta General Extraordinaria de Socios de Greenergy Renovables, S.L.U. adoptó, entre otros acuerdos, la transformación de la Sociedad, hasta entonces de responsabilidad limitada, en una sociedad anónima, pasando a denominarse Greenergy Renovables, S.A.U.

Desde el 8 de julio de 2015, las acciones de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables, S.A. cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 12). Como consecuencia de la entrada a cotización en el MAB-EE, la Sociedad Dominante perdió su condición de unipersonal, declarada en el ejercicio 2014. El importe total de gastos del proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión ha ascendido a la cifra de 311.782,9 euros. Dicha cifra incluye los cánones de Iberclear y MAB y los gastos de asesoramiento financiero y legal, de colocación, Notaría, Registro y Asesor Registrado.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Greenergy, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2015, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

1.2. Sociedades dependientes

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

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

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

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Junta General de Socios de la Sociedad Dominante el día 19 de mayo de 2015. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2015, formuladas por

los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2 Principios contables no obligatorios aplicados

Las principales políticas contables adoptadas se presentan en la Nota 4, no existiendo ningún principio contable ni norma de registro y valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales 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 5, 6, 7 y 9)
- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 4, 6 y 7)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 24.1)

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 2015, las correspondientes al ejercicio 2014.

De acuerdo a lo dispuesto en la disposición final única de la "Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales", con el fin de cumplir con la "Información sobre el periodo medio de pago a

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.", el Grupo suministra exclusivamente información relativa al ejercicio y no se presenta información comparativa, calificándose las presentes cuentas anuales consolidadas como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad (ver Nota 15).

Tal como se recoge en el apartado 2 del artículo 6 de esta Resolución, la información de las cuentas consolidadas está referida a los proveedores del grupo como entidad que informa, una vez eliminados los créditos y débitos recíprocos de las empresas dependientes, de acuerdo con lo dispuesto en las normas de consolidación que resulten aplicables. El cuadro solo recogerá la información correspondiente a las entidades españolas incluidas en el conjunto consolidable.

En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha procedido a la reclasificación de determinados epígrafes del Balance consolidado, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada y del Estado de Flujos de Efectivo consolidado del ejercicio 2014, con el fin de dar una mejor presentación a los mismos, lo que ha supuesto la re-expresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Junta General de Socios de la Sociedad Dominante el día 19 de mayo de 2015. Dichas reclasificaciones no tienen impacto alguno en el Patrimonio Neto del Grupo a 31 de diciembre de 2014.

El detalle de las reclasificaciones realizadas es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

ACTIVO	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2015	Reclasificaciones	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2014
ACTIVO NO CORRIENTE	9.869.670	-	9.869.670
Inmovilizado intangible	19.629	-	19.629
Aplicaciones informáticas	399	-	399
Fondo de comercio de consolidación	19.230	-	19.230
Inmovilizado material	9.112.361	-	9.112.361
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	8.953.971	-	8.953.971
Inmovilizado en curso y anticipos	158.390	-	158.390
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	574	-	574
Créditos a empresas	574	-	574
Inversiones financieras a largo plazo	240.392	-	240.392
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	210.480
Otros activos financieros	29.912	-	29.912
Activos por impuesto diferido	496.714	-	496.714
Activos por impuesto diferido	496.714	-	496.714
ACTIVO CORRIENTE	11.786.843	-	11.786.843
Existencias	233.674	-	233.674
Materias primas y otros aprovisionamientos	126.000	-	126.000
Anticipos a proveedores	107.674	-	107.674
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11.015.260	-	11.015.260
Clientes por ventas y prestaciones de servicios	686.448	-	686.448
Clientes empresas del grupo y asociadas	432.458	(9.528.526)	9.960.984
Deudores varios	67.002	-	67.002
Deudores varios empresas del grupo y asociadas	9.528.526	9.528.526	-
Personal	46.344	-	46.344
Activos por impuesto corriente	4.309	-	4.309
Otros créditos con las Administraciones Públicas	250.173	-	250.173
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	422.934	-	422.934
Créditos a empresas del grupo y asociadas	422.934	-	422.934
Inversiones financieras a corto plazo	2.961	-	2.961
Otros activos financieros	2.961	-	2.961
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	112.014	-	112.014
Tesorería	112.014	-	112.014
TOTAL ACTIVO	21.656.513	-	21.656.513

- La deuda pendiente de cobro con la entidad vinculada "South Olives, S.L." por venta de la planta fotovoltaica de Peligros (Granada) por importe de 9.528.526 euros (ver notas 6, 11 y 23.1) se recogió en el epígrafe de "Clientes empresas del grupo y asociadas". Puesto que se trata de una venta de inmovilizado, se ha reclasificado en el epígrafe "Deudores varios empresas del grupo y asociadas".

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2015	Reclasificaciones	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2014
PATRIMONIO NETO	7.137.290	-	7.137.290
FONDOS PROPIOS-	7.169.694	-	7.169.694
Capital	3.000.000	-	3.000.000
Capital escriturado	3.000.000	-	3.000.000
Reservas y resultados de ejercicios anteriores (Soc. Dom)	2.278.611	-	2.278.611
Reservas en sociedades consolidadas	166.206	-	166.206
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	1.724.877	-	1.724.877
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR-	(29.022)	-	(29.022)
Diferencias de conversión	(29.022)	-	(29.022)
SOCIOS EXTERNOS-	(3.382)	-	(3.382)
PASIVO NO CORRIENTE	5.894.572	-	5.894.572
Deudas a largo plazo	3.920.052	-	3.920.052
Deudas con entidades de crédito	3.781.019	-	3.781.019
Acreedores por arrendamiento financiero	139.033	-	139.033
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.670	-	2.670
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	-	1.971.850
PASIVO CORRIENTE	8.624.651	-	8.624.651
Deudas a corto plazo	4.645.126	-	2.645.126
Deudas con entidades de crédito	2.449.123	-	2.449.123
Acreedores por arrendamiento financiero	143.577	-	143.577
Otros pasivos financieros	2.052.426	2.000.000	52.426
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.757.663	-	3.757.663
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	221.862	-	2.221.862
Proveedores	60.951	-	60.951
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	-	(2.000.000)	2.000.000
Acreedores varios	73.320	-	73.320
Personal	2.277	-	2.277
Otras deudas con las Administraciones Públicas	85.315	-	85.315
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.656.513	-	21.656.513

- La deuda pendiente de pago al cierre del ejercicio 2014 a la sociedad vinculada Marp Marketing y Producto, S.A. por adquisición en 2014 de una planta fotovoltaica en Santa María de los Caballeros (Ávila) (ver notas 6 y 23.1), se recogió en el epígrafe de "Proveedores empresas del Grupo". Puesto que se trata de una adquisición de inmovilizado, se ha reclasificado en el epígrafe "Otros pasivos financieros".

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2015	Reclasificaciones	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2014
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	3.188.576	(2.716.747)	5.905.323
Ventas	1.635.011	(3.201.465)	4.836.476
Prestaciones de servicios	1.553.565	484.718	1.068.847
Aprovisionamientos	(158.921)	-	(158.921)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles	(126.921)	-	(126.921)
Trabajos realizados por otras empresas	(32.000)	-	(32.000)
Gastos de personal	(441.164)	-	(441.164)
Sueldos, salarios y asimilados	(358.217)	-	(358.217)
Cargas sociales	(82.947)	-	(82.947)
Otros gastos de explotación	(1.188.670)	-	(1.188.670)
Servicios exteriores	(1.098.727)	-	(1.098.727)
Tributos	(75.355)	-	(75.355)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(13.603)	-	(13.603)
Otros gastos de gestión corriente	(985)	-	(985)
Amortización del inmovilizado	(712.948)	-	(712.948)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	2.722.589	2.716.747	5.842
Resultados por enajenaciones y otras	2.722.589	2.716.747	5.842
Otros resultados	(52.802)	-	(52.802)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	3.356.660	-	3.356.660
Ingresos financieros	401	-	401
De valores negociables y otros instrumentos financieros	401	-	401
De terceros	401	-	401
Gastos financieros	(462.957)	-	(462.957)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(75.390)	-	(75.390)
Por deudas con terceros	(387.567)	-	(387.567)
Diferencias de cambio	(2.627)	-	(2.627)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(20.573)	-	(20.573)
Deterioro y pérdidas	(211)	-	(211)
Resultados por enajenaciones y otras	(20.362)	-	(20.362)
RESULTADO FINANCIERO	(485.757)	-	(485.757)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.870.903	-	2.870.903
	(1.150.129)	-	(1.150.129)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1.720.774	-	1.720.774
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS	(4.103)	-	(4.103)
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE	1.724.877	-	1.724.877

- Ingresos por prestación de servicio de mantenimiento y alquiler de plantas fotovoltaicas por importe de 484.718 euros, se registró de forma incorrecta en el epígrafe de "Ventas", pasa reclasificarse en el epígrafe "Prestación de servicios".
- El beneficio de la venta de la planta fotovoltaica de Peligros (Granada) por importe de 2.716.747 euros, se clasifica al epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado" (ver notas 6 y 23.1).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2015	Reclasificaciones	Saldos 31.12.2014 Cuentas Anuales 2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	2.870.903	--	2.870.903
2. Ajustes del resultado.	(1.545.720)	(2.716.747)	1.171.027
a) Amortización del inmovilizado (+).	712.948	--	712.948
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).	(2.722.589)	(2.716.747)	(5.842)
g) Ingresos financieros (-).	(401)	--	(401)
h) Gastos financieros (+).	462.957	--	462.957
i) Diferencias de cambio (+/-).	2.627	--	2.627
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	(1263)	--	(1263)
3. Cambios en el capital corriente.	(2.095.082)	7.528.525	(9.623.607)
a) Existencias (+/-).	(1457)	--	(1457)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	(467.656)	9.528.526	(9.996.182)
c) Otros activos corrientes (+/-).	(230.348)	--	(230.348)
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(1323.135)	(2.000.000)	676.865
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(72.485)	--	(72.485)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(530.903)	--	(530.903)
a) Pagos de intereses (-).	(462.957)	--	(462.957)
c) Cobros de intereses (+).	401	--	401
d) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	(68.346)	--	(68.346)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1/-2 +/-3 +/-4)	(1.300.801)	4.811.778	(6.112.580)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).	(2.736.987)	2.000.000	(4.736.987)
a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.	(421.937)	--	(421.937)
b) Inmovilizado intangible.	(9.230)	--	(9.230)
c) Inmovilizado material.	(2.292.859)	2.000.000	(4.292.859)
g) Otros activos.	(2.961)	--	(2.961)
7. Cobros por desinversiones (+).	1.898.402	(6.811.779)	8.710.181
c) Inmovilizado material.	1.887.095	(6.811.779)	8.698.874
e) Otros activos financieros.	11.307	--	11.307
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)	(838.584)	(4.811.778)	3.973.194
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	--	2.186.086
a) Emisión (+)	2.308.336	--	2.308.336
2. Deudas con entidades de crédito (+).	1244.742	--	1244.742
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	1011.688	--	1011.688
4. Otras Deudas (+).	52.426	--	52.426
b) Devolución y amortización de:	(122.250)	--	(122.250)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	(122.250)	--	(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	--	2.186.086
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio			
	3.059	--	3.059
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A +/-B +/-C +/-D)			
	49.759	--	49.759
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	62.255	--	62.255
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	112.014	--	112.014

- El beneficio de la venta de la planta fotovoltaica de Peligros (Granada) por importe de 2.716.747 euros, se reclasifica al epígrafe "Resultado por enajenaciones de inmovilizado", del Flujo de Efectivo de las Actividades de Explotación.
- La deuda pendiente de cobro con la entidad vinculada "South Olives, S.L." por venta de la planta fotovoltaica de Peligros (Granada) por importe de 9.528.526 euros, se reclasifica, junto con el beneficio de la venta de inmovilizado, al epígrafe "cobros por desinversiones" del Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión, suponiendo un importe neto de 6.811.779 euros.
- La deuda pendiente de pago a cierre de ejercicio a la sociedad vinculada Marp Marketing y Producto, S.A. por adquisición de una planta fotovoltaica en Santa María de los Caballeros (Ávila) por importe de 2.000.000 euros, se reclasifica al epígrafe "Pagos por desinversiones" Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión.

2.5 Marco regulatorio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 6 de junio de 2014 se publicó el RDL 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Adicionalmente, el 16 de junio de 2014 se publicó la Orden IET, 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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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.

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

A fecha de cierre del ejercicio 2015, la única planta que posee el Grupo en funcionamiento es una instalación fotovoltaica adherida al régimen de los pequeños medios de generación distribuida (PMGD), en Chile. Los PMGD's son todos aquellos medios de generación con excedentes de potencia menores o iguales a 9 MW, conectados en redes de media tensión en los sistemas de distribución, siendo este tipo de proyectos los que conforman la cartera de proyectos de GREENERGY en Chile a corto plazo en Chile.

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

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

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

3. Aplicación de resultados de la Sociedad Dominante

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>3.316.438</u>
<u>Aplicación</u>	
A reserva legal	81.818
A reservas voluntarias	<u>3.234.620</u>
	<u>3.316.438</u>

4. Normas y registros de valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015 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.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra sociedad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercitables en la fecha a la que se refiere la evaluación del control, así como posibles pactos con otros accionistas.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, integrándose en las cuentas anuales consolidadas la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos y gastos, una vez realizados los ajustes y eliminaciones correspondientes de las operaciones intragrupo. La fecha de primera consolidación de las sociedades cuyo control se hubiera adquirido con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 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 2015, 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.

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 o Diferencia negativa de consolidación

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

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

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

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

De acuerdo con 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.

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

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

4.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Tras las homogeneizaciones descritas en el apartado anterior, en las cuentas anuales consolidadas se han eliminado los créditos y débitos y los gastos e ingresos recíprocos y los

resultados por operaciones internas que no han sido realizados frente a terceros.

4.1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación y principales operaciones de los ejercicios 2015 y 2014

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2015 han sido las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 27 de febrero de 2015, se constituyeron en España las sociedades Gr Solar 2020, S.L. GR Sun Spain, S.L. y Gr Equity Wind and Solar, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una.
- El 4 de marzo de 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Tineo, S.P.A; Gr Quillay, S.P.A; Gr Radal, S.P.A; Gr Peumo, S.P.A; Gr Queule, S.P.A; Gr Maiten, S.P.A; Gr Patagua, S.P.A; Gr Huingan, S.P.A; Gr Lingue, S.P.A; Gr Espino, S.P.A; Gr Guayacan S.P.A; Gr Chaquihue, S.P.A; Gr Coigüe, S.P.A; Gr Araucaria, S.P.A y Gr Canelo, S.P.A. con un capital de 1.460 euros cada una. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- El 6 de mayo de 2015 se constituyeron en Perú las sociedades Gr Cortarrama S.A.C., Gr Guanaco S.A.C. Gr Taruca S.A.C., GR Paino S.A.C., GR Paiche S.A.C., GR Liblanca S.A.C. con un capital de 277,8 euros. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- El 31 de julio de 2015 se constituyó en Colombia la sociedad Grenergy Colombia S.A.S. con un capital de 320 euros. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de esta Sociedad se encuentra pendiente de desembolso.
- El 30 de septiembre 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Alerce S.P.A., Gr Algarrobo S.P.A., Gr Arrayán, S.P.A., Gr Avellano, S.P.A., Gr Boldo, S.P.A., Gr Laurel, S.P.A., Gr Litre, S.P.A., Gr Molle, S.P.A., Gr Tamarugo, S.P.A., Gr Tiaca, S.P.A. con un capital de 1.330 euros. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- Con fecha 9 de abril de 2015, la sociedad dependiente del grupo GR Equity Wind and Solar, S.L. adquirió mediante escisión parcial de activos de la sociedad del Grupo Daruan, Daruan Venture Capital SCR, la participación en las sociedades Failo 3 SACV, Astilo 1 Solar, SACV, Crison 2 Solar, SACV, Meso 4 Solar, SACV, Obispo 5 Solar, SACV, Mirgaca 6 Solar SACV, GR Pacific Chiloe Spa Solar, SACV, GR Pacific Ovalle, SPA, GR Pacific Pan de Azúcar, SPA y GR Polpaico Pacific, SPA.
- Con fecha 30 de julio de 2015, la sociedad dependiente GR Equity Wind and Solar, S.L. firmó contrato de compraventa con la sociedad Inversiones Sun Edison, S.A., vendiendo la participación que la sociedad ostentaba en la sociedad Grenergy Ovalle, Ltda. La compraventa de esta sociedad estaba sujeta al cumplimiento de una serie de requisitos por parte de la compradora, asociados a la financiación y construcción de la planta fotovoltaica Lagunillas, de cuyos permisos de construcción es propietaria Grenergy Ovalle, Ltda.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Llegado el plazo de vencimiento estipulado, la compradora no logró cumplir las condiciones pactadas para la adquisición de la sociedad. Por ello, de acuerdo con una cláusula resolutoria establecida por las partes, Greenergy Equity Wind and Solar, S.L. adquirió la sociedad Greenergy Ovalle, Ltda. por el precio de 1 dólar por acción. El resultado de esta operación en las cuentas anuales consolidadas asciende a 1.059.384 euros y figura registrada en el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo.

- Con fecha 28 de diciembre de 2015, Greenergy Renovables, S.A. adquirió 1.550 participaciones de la Sociedad Guía de Isora Solar 2, S.L. por un precio de 15,50 euros, pasando a ostentar el 100% de la participación en dicha Sociedad.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

- El 21 de diciembre de 2015, se ha registrado la baja de la participación en la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., por importe de 52.330 euros, debido a la liquidación y disolución de la Compañía, así como la baja de la deuda pendiente de pago a los antiguos socios, derivada de la adquisición de esta participación.
- El 30 de diciembre de 2015 se registró la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Totana 2 Sun Solar, S.L., así como de las plantas fotovoltaicas propiedad de Greenergy Renovables, S.A., explotadas por estas sociedades. Dicha operación ha generado una plusvalía de 3,1 millones de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioros y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2014 fueron las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- 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 procedió al desembolso de las participaciones de GR. Renovables México, SACV, importe que había quedado pendiente en el momento de su constitución en 2013.
- Durante el ejercicio 2013, se registró la baja de la participación en 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, volvió a registrarse la participación en dicha Sociedad.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

- En el ejercicio 2014, se dio 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 dependientes del Grupo cotiza en Bolsa al cierre de los ejercicios 2015 y 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. 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.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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

Al cierre de cada ejercicio, el Grupo analiza si existen indicios de que el valor en libros de sus activos materiales excede de su correspondiente importe recuperable, es decir, de que algún elemento pueda estar deteriorado. Para aquellos activos identificados estima su importe recuperable, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en uso. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, 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 mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

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

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

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

Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados 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:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

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

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

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones (véase Nota 13).

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 del Grupo es no utilizar instrumentos financieros derivados ni realizar ningún tipo de operación de cobertura.

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.

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.

Las sociedades españolas del Grupo presentan el Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada, junto con la Sociedad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L. y el resto de 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 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.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, aplicable a partir del 1 de enero de 2015 establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta el 31 de diciembre de 2014 se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

<u>Periodos impositivos que comiencen a partir de</u>	<u>Tipo de gravamen</u>
1 de enero de 2015	28 %
1 de enero de 2016	25 %

Por este motivo, en el ejercicio 2015, el Grupo ha procedido a regularizar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos contabilizados en el balance.

Consecuentemente, se ha registrado una pérdida neta en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 111.075 euros, reduciendo los correspondientes impuestos diferidos de activo y pasivo (nota 16).

Igualmente, la citada ley elimina la limitación temporal de 18 años para compensar las bases imponibles negativas.

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.

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.

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 registró 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, no habiéndose registrado gastos por indemnizaciones en 2015.

4.14. Pagos basados en acciones

El Grupo no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio.

El Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de la Sociedad Dominante que fue anunciado en el Documento Informativo de Incorporación (en adelante "DIIM") al Mercado Alternativo Bursátil podrá tener una duración hasta la primera de las siguientes fechas:

- la fecha en la que se hayan concedido Opciones sobre Acciones que supongan un 5,0% del capital social de Greenergy Renovables, S.A. tras la oferta pública de suscripción de julio 2015; o
- la fecha en la que se cumpla cuatro años a contar desde la fecha de inicio.

El precio de ejercicio de la opción será el precio de cierre de la primera subasta de acciones de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables, S.A. que se produjera en el MAB en la sesión de cotización en la fecha de concesión de la opción. Por excepción a lo anterior, el precio de ejercicio de las opciones sobre acciones que se concede con la aprobación por el Consejo de Administración de este plan, será el precio de la acción en la oferta pública, que ascendió a 1,38 euros por acción.

El beneficiario podrá adquirir:

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

A 31 de diciembre de 2015, este plan de incentivos se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de las sociedades del Grupo, sin que ningún administrador de la Sociedad Dominante participe del mismo.

Antes de la ampliación de capital realizada en el mes de julio de 2015 en la Sociedad Dominante, la misma adquirió 520.000 acciones, equivalente al 2,29% del capital social, siendo su destino la autocartera. De éstas, 220.000 quedaron a disposición del Banco Sabadell S.A., banco proveedor de liquidez, y el resto, es decir, 300.000, se destinaron a la cobertura de las opciones sobre acciones concedidas a administradores, empleados y directivos del Grupo conforme a lo establecido en el DIIM (véase Nota 13).

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.
- 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 A 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.15	31.12.14
Electrofotón Cabeza de Buey, S.L.	-	19.230
Total	-	19.230

En el transcurso del ejercicio 2014, el Grupo registró el alta de la participación en Electrofotón Cabeza de Buey, S.L. 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. En 2015, se ha registrado la baja de la participación en la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., por importe de 52.330 euros, debido a la liquidación y disolución de la Compañía, eliminándose el fondo de comercio consolidado asociado a dicha participación.

6. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

	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	49.978	38.083	150.971	4.292.532
Salidas, bajas y reducciones	(9.305.263)	(321.804)	(28.983)	(18.514)	(9.674.564)
Saldo a 31.12.2014	9.591.384	125.454	88.709	158.389	9.963.936
Altas	3.634.450	230.952	10.212	147.206	4.022.820
Trasposos	-	-	-	(150.971)	(150.971)
Salidas, bajas y reducciones	(9.572.772)	-	-	-	(9.572.772)
Saldo a 31.12.2015	3.653.062	356.406	98.921	154.624	4.263.013
AMORTIZACIÓN					
Saldo a 01.01.2014	(952.347)	(118.446)	(50.626)	-	(1.121.419)
Dotación del ejercicio	(667.565)	(31.995)	(12.128)	-	(711.688)
Disminuciones	857.256	107.646	16.630	-	981.532
Saldo a 31.12.2014	(762.656)	(42.795)	(46.124)	-	(851.575)
Dotación del ejercicio	(386.247)	(33.341)	(11.260)	-	(430.849)
Aumentos	-	(1.607)	-	-	(1.607)
Disminuciones	1.131.523	-	1.297	-	1.132.819
Saldo a 31.12.2015	(17.381)	(77.744)	(56.087)	-	(151.212)
VNC a 31.12.2014	8.828.728	82.659	42.585	158.389	9.112.361
VNC a 31.12.2015	3.635.681	278.662	42.834	154.624	4.111.801

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

En el ejercicio 2015, se ha construido la planta fotovoltaica El Olivo (Chile) registrada en altas por importe de 3.580.418 euros. Dentro del inmovilizado en curso, se han registrado las altas de instalaciones en curso en Perú y México por importe de 55.498 y 91.708 euros, respectivamente.

Las principales adiciones del ejercicio 2015 corresponden a torres meteorológicas y otros elementos necesarios para el inicio de proyectos en México por importe de 54.032 euros. En "Otras instalaciones, utillaje, mobiliario y Otro inmovilizado", se recogen adquisiciones de vehículos, equipos proceso información y principalmente, las reformas realizadas en la oficina en Madrid de la Sociedad Dominante

Con respecto a las bajas registradas en el ejercicio 2015, el Grupo ha vendido dos plantas fotovoltaicas ubicadas en el término municipal de Santa María de los Caballeros (Ávila), y en el término municipal de Totana (Murcia). Dicha operación ha supuesto un beneficio de 5.550 euros para el Grupo, importe que figura registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. En el momento de formulación de las presentes cuentas anuales, se ha registrado el cobro efectivo derivado de ambas operaciones (11,6 millones de Euros), (véase la Nota 11).

Adicionalmente, se ha procedido a reclasificar las instalaciones fotovoltaicas que la sociedad Greenergy Pacific, Ltda (Chile) tenía registradas como Inmovilizado en Curso en 2014, por

importe de 150.971 euros, al epígrafe de Existencias, al considerar los Administradores que su destino será la venta en vez de su explotación por parte del Grupo.

Las principales adiciones del ejercicio 2014 correspondieron 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 ejercicio 2014, el Grupo vendió dos de sus principales plantas fotovoltaicas, situadas en la provincia de Granada, en los términos municipales de Armilla y Peligros. Una de ellas, se vendió a una sociedad del grupo Daruan denominada South Olives PV, S.L. y, posteriormente, en el ejercicio 2015, a un tercero ajeno al Grupo. El precio de venta de estas operaciones ascendió a 11,5 millones de euros. Dichas operaciones supusieron un beneficio de 2.716.747 euros para el Grupo, importe que figuraba registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (véase también Nota 11 y 21.3). El saldo pendiente de cobro por dicha operación a cierre del ejercicio 2014, ascendente a 9,5 millones de euros, fue cobrado en su totalidad el 30 enero de 2015.

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 2015, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014, el Grupo no mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Arrendamientos

El epígrafe "Elementos de transporte" a 31 de diciembre de 2015 y los epígrafes "Instalaciones técnicas" y "Elementos de transporte", a 31 de diciembre de 2014 recogen 46.010 y 610.366 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 8.1).

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 los ejercicios 2015 y 2014 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
COSTE		
Saldo a 31.12.2013	6.160	6.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2014	6.160	6.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2015	6.160	6.160
AMORTIZACIÓN		
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)
Dotación del ejercicio	(399)	(399)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2015	(6.160)	(6.160)
VNC a 31.12.2014	399	399
VNC a 31.12.2015	-	-

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 los ejercicios 2015 y 2014, no se han registrado altas, ni bajas en el inmovilizado intangible del Grupo, diferentes a la generación del fondo de comercio (véase Nota 5).

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 2015 y 2014 no existe inmovilizado intangible totalmente amortizado.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2015 y 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.

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:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	39.669	(6.347)	33.322
Total	39.669	6.347	33.322

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

			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

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 2015 y 2014 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

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	405.909	13.666	107.430	-
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.669	733	6.916	7.458	23.927
Total			689.669	406.642	20.582	114.888	23.927

a) Cuotas mensuales

Durante el ejercicio 2015, el Grupo no ha formalizado nuevos contratos de leasing. Estando pendiente de cancelación a cierre de ejercicio, el arrendamiento financiero asociado a las instalaciones fotovoltaicas situadas en Santa María de los Caballeros (Ávila) y Totana (Murcia), que han sido vendidas en 2015 (ver nota 6).

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	143.577	139.033

b) Cuotas mensuales

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 los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2015		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2.016	30.000	b)	2.014	N/A	2.014
Alquiler oficinas (Chile)	2.018	30.541		2.018	N/A	N/A
Alquiler oficinas (Perú)	42.430	9.196		2.016	N/A	N/A
Total		69.737				

a) Cuotas mensuales

b) En base al IPC

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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 (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		57.791				

c) Cuotas mensuales

d) En base al IPC

e) El gasto de las oficinas de Perú es asumido por Greenergy Renovables, S.L

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 42.321 euros (véase Nota 9.2).

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 2015

	2.015		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 5 años
Alquiler oficinas (España)	30.000	30.000	-
Alquiler oficinas (Chile)	30.541	30.541	-
Alquiler oficinas (Perú)	2.300	-	-
Total	62.841	60.541	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	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 de los ejercicios 2015 y 2014 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por el Grupo han sido subarrendados a terceros.

Durante el ejercicio 2014, se firmó la novación del contrato de arrendamiento de las oficinas de Madrid, firmado en el ejercicio 2011, reduciéndose significativamente la superficie arrendada y acordándose que la cuota anual quedara estipulada en 20.824 euros, en lugar de 8.000 euros mensuales (96.000 euros anuales) que estaban establecidos en el contrato

anterior. Actualizado mediante IPC, en 2015 las cuotas fueron de 2.500 euros mensuales.

9. Análisis de instrumentos financieros de activo

9.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 31.12.2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2015
Inversiones a largo plazo				
Créditos a empresas	574	-	(574)	-
	574	-	(574)	-
Inversiones a corto plazo				
Créditos a empresas	422.934	-	(422.934)	-
	422.934	-	(422.934)	-
Total	423.508	-	(423.508)	-

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Saldo al 01.01.2014	Adiciones	Retiros	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 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 del ejercicio 2014 por importe de 422.934 euros por impuesto de sociedades de ejercicios anteriores, no recogándose ningún crédito al cierre del ejercicio 2015.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

9.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Saldo al 31.12.14	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.15
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	29.912	2.218	(2.383)	29.747
	240.392	2.218	(2.383)	240.227
Inversiones a corto plazo				
Instrumentos de patrimonio	-	2.487	-	2.487
Depósitos y fianzas a corto plazo	2.961	12.573	(2.961)	12.573
	2.961	15.060	(2.961)	15.060
Total	243.353	17.278	(5.344)	255.287

El Grupo posee una inversión del 7,24% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 210.480 euros al cierre del ejercicio 2015. Las variaciones más significativas se registran en la adquisición de un depósito a corto plazo por 2.487 euros y la variación de las fianzas constituidas y devoluciones en el ejercicio.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Saldo al 01.01.14	Entradas	Salidas	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 largo plazo	32.243	3.529	(5.860)	29.912
	251.699	3.529	(14.836)	240.392
Inversiones a corto plazo				
Depósitos y fianzas corto plazo	-	2.961	-	2.961
	-	2.961	-	2.961
Total	251.699	6.490	(14.836)	243.353

A cierre del ejercicio 2014, el Grupo poseía una inversión del 7,24% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 210.480 euros. 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:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	-	29.747	29.747
	210.480	29.747	240.227
Inversiones a corto plazo			
Instrumentos de patrimonio	2.487	-	2.487
Depósitos y fianzas corto plazo	-	12.573	12.573
	2.487	12.573	15.060
Total	212.967	42.320	255.287

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	-	29.912	29.912
	210.480	29.912	240.392
Inversiones a corto plazo			
Depósitos y fianzas corto plazo	-	2.961	2.961
		2.961	2.961
Total	210.480	32.873	243.353

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

10. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	31.12.2014			31.12.2015		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	126.000	-	126.000	126.000	-	126.000
Plantas en curso	-	-	-	1.534.315	-	1.534.315
Anticipos a proveedores	107.674	-	107.674	33.725	-	33.725
Total	233.674	-	233.674	1.694.040	-	1.694.040

El Grupo recoge en Existencias componentes por importe de 126.000 euros. Así mismo, se recogen Anticipos a Proveedores por importe de 33.725 euros a cierre del ejercicio 2015 y 107.674 euros a cierre del ejercicio 2014.

En el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 1.534.315 euros, se incluyen las construcciones en curso de plantas fotovoltaicas en Chile.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen indicios de deterioro de las existencias al 31 de diciembre de 2015, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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

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

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance consolidado adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes del arrendamiento de plantas fotovoltaicas e ingresos por servicios de operación y mantenimiento de plantas fotovoltaicas a terceros así como a sociedades del Grupo Daruan. Las deudas pendientes de cobro por venta de instalaciones solares se recoge en el epígrafe "Deudores varios" y "Deudores varios empresas del Grupo".

A 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe "Deudores varios", se recoge principalmente el importe pendiente de cobro por la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Totana 2 Sun Solar, S.L., así como de las plantas fotovoltaicas ubicadas en Santa María de los Caballeros (Ávila) y Totana (Murcia), propiedad de Grenergy Renovables, S.A. y explotadas por estas sociedades (ver nota 6), por importe de 11,6 millones de euros. La totalidad de esta deuda ha sido cobrada con fecha 22 de enero de 2016.

A 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Deudores varios empresas del grupo", se recogía principalmente el saldo pendiente de cobro por la venta de las plantas fotovoltaicas, situadas en la provincia de Granada, en los términos municipales de Armilla y Peligros, ascendente a 9,5 millones de euros (ver nota 6). Esta deuda fue cobrada en su totalidad el 30 de enero de 2015.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 10.521 y 15.574 euros, respectivamente, totalmente provisionados.

El movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-
Dotación del ejercicio	15.574
Reversión del ejercicio	-
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	15.574
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	(5.053)
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.521

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 del Grupo.

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2016, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

12. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2014
Tesorería	1.043.731	112.014
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	1.043.731	112.014

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos que figuran en este epígrafe del balance de situación.

13. Fondos propios

13.1. Capital

Con fecha 30 de junio de 2014, se elevó a público la escritura de escisión de activos de Daruan Venture Capital, S.C.R. a la sociedad Daruan Group Holding, S.L., entre los activos escindidos, se incluía la participación en la Sociedad Dominante del Grupo Greenergy Renovables, S.L. Pasando por ello a ser Daruan Group Holding, S.L., socio único de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2014, el capital social estaba constituido por 16.000 participaciones de 187,50 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2015, los accionistas con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Daruan Group Holding, S.L.	18.231.250	80,44%

13.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 3.354.544 euros a 31 de diciembre de 2015. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

13.3. 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 los ejercicios 2015 y 2014. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 01.01.14	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.14	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.15
Reservas de la Sociedad Dominante:							
<u>Reservas No distribuibles</u>							
Reserva legal	320.000	135.781	-	455.781	144.219	-	600.000
<u>Reservas Distribuibles:</u>							
Voluntarias	800.797	1.022.033	-	1.822.830	2.193.987	-	4.016.817
Total Reservas de la Sociedad Dominante	1.120.797	1.157.814	-	2.278.611	2.338.206	-	4.616.817
Reservas en Sociedades consolidadas	200.927	-	(34.721)	166.206	1.415	(683.697)	(516.076)
Total	1.321.724	1.157.814	(34.721)	2.444.817	2.339.621	(683.697)	4.100.741

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 de los ejercicios 2015 2014 asciende a 4.016.817 y 1.822.830, respectivamente. Los movimientos registrados en las Reservas Voluntarias del Grupo corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.

Reserva en sociedades consolidadas por integración global

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES*Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015*

Sociedades	31.12.15	31.12.14
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(1.878)	(1.366)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(1.806)	(1.015)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(1.812)	(996)
ELECTROFOTÓN CABEZA BUEY	-	(33.630)
AVILA SUR SOLAR S.L.	-	207.848
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(5.717)	(635)
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L.	-	4.081
GR SOLAR 2020 S.L.	(667)	-
GR SUN SPAIN S.L.	(625)	-
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	1.468	-
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(177.311)	(26.366)
GREENERGY PERU SAC	(10.218)	-
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(317.543)	18.285
FAILO 3, LTDA.	(11)	-
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	43	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	-	-
Total Sociedades	(516.076)	166.206

13.4. Acciones propias

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

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

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

La autocartera está compuesta al cierre del ejercicio 2015 por:

	Saldo al 31.12.2015
Nº Títulos en Autocartera	576.505
Total importe Autocartera	840.683
Importe de la Cuenta del Proveedor de Liquidez	423.084
Importe de la Cuenta Autocartera Fija	417.599

Durante el ejercicio 2015, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2014	-	-	-
Adquisiciones	623.715	905.833	1,75
Enajenaciones	(47.210)	(65.150)	1,68
Saldo al 31.12.2015	576.505	840.683	

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado así como atender al Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo (véase la nota 4.14).

A 31 de diciembre de 2015, las acciones propias representan el 2,29% del total de las acciones de la Sociedad Dominante.

14. 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:

	31.12.15	31.12.14
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(22.662)	(43.076)
GREENERGY PERU SAC	(18.645)	(1.208)
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(488.389)	15.262
FAILO 3, LTDA.	(1.065)	-
GR COLOMBIA, SAS	24	-
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	14	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	1.484	-
Total	(529.239)	(29.022)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

15. Socios externos

El valor incluido en este capítulo del balance consolidado adjunto a cierre del ejercicio 2015, recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades consolidadas: GR Renovables Mexico, S.A., Grenergy Peru SAC y Grenergy Renovables Pacific, Ltda., Grenergy Ovalle, Ltda., Grenergy Pan de Azúcar, Ltda. y Failo 3, Ltda. A cierre del ejercicio 2014, recogía la participación de socios externos en las sociedades dependientes Guía de Isora 2, S.L., Totana 2 Sun Solar, S.L., GR Renovables México, S.A., Grenergy Peru SAC y Grenergy 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.

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	31.12.14	Entradas perímetro de consolidación	Salidas perímetro de consolidación	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.15
Guía de Isora Solar 2, S.L. (*)	(1.309)	-	1.309	-	-	-
Totana 2 Sun Solar, S.L.	5	-	(5)	-	-	-
GR. Renovables Mexico, S.A.	(1.763)	-	-	(2.321)	-	(4.084)
Grenergy Perú SAC	(101)	-	-	(978)	-	(1.079)
Grenergy Renovables Pacific, Ltda.	(214)	-	-	7.780	-	7.566
Failo 3, Ltda.	-	(1.255)	-	(2.662)	-	(3.917)
Grenergy Ovalle, Ltda.	-	-	-	(7)	-	(7)
Grenergy Pan de Azúcar, Ltda.	-	-	-	(1.182)	-	(1.182)
Total	(3.382)	(1.255)	1.304	630	-	(2.703)

(*) Guía de Isora Solar 2, S.L. pasa a ser 100% participada por el Grupo en 2015.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	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	(1.763)
Grenergy Perú SAC	-	2	-	(103)	-	(101)
Grenergy Renovables Pacific	33	-	-	(255)	8	(214)
Total	1.559	2	(860)	(4.103)		(3.382)

16. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deudas con entidades de crédito	1.002.062	3.050.575	4.052.637
Préstamos	1.002.062	1.191.552	2.193.614
Pólizas de crédito	-	4.552	4.552
Financiación extranjero a corto plazo	-	1.854.471	1.854.471
Otras deudas	438.693	57.986	496.679
Acreeedores por arrendamiento financiero	23.927	114.888	138.815
Total	1.464.682	3.223.449	4.688.131

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	-	2.052.426	2.052.426
Total	3.920.052	4.645.126	8.566.178

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreeedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	3.050.575	57.986	114.888	3.223.449
Año 2017	561.172	74.264	7.801	643.237
Año 2018	175.695	52.060	8.225	235.980
Año 2019	185.144	52.060	7.901	245.105
Año 2020	80.051	52.060	-	132.111
Más de 5 años	-	208.249	-	208.249
Total	4.052.637	496.679	138.815	4.688.131

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

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	2.052.426	4.645.126
Año 2016	1.491.566	57.686	114.888	-	1.664.140
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	2.052.426	8.566.178

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

16.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,65%	No	Mensual	607.617	158.219	765.836
BANCO SABADELL	20/06/2017	4,29%	No	Mensual	100.000	200.000	300.000
BANCO SABADELL	20/07/2017	4,19%	No	Mensual	194.445	333.333	527.778
BANCO SABADELL	10/03/2017	6,04%	No	Mensual	100.000	400.000	500.000
BANKIA	11/09/2016	2,35%	No	Mensual	-	100.000	100.000
Total					1.002.062	1.191.552	2.193.614

En Octubre y Diciembre de 2014, el Grupo enajenó dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, se procedió a la cancelación y devolución de los préstamos suscritos con las entidades Bankinter y Banco Popular, asociados a la construcción de las plantas enajenadas. En 2015, el Grupo ha suscrito una póliza a corto plazo en Bankia por importe de 100.000 euros de principal.

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Durante el ejercicio 2014, el Grupo adquirió una instalación fotovoltaica ubicada en Ávila a la sociedad del grupo Daruan 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. sustituyó a Marp Marketing y Producto, S.A. en su posición de prestataria en el referido préstamo en julio de 2014.

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2015 ha sido del 4,50%. (5,28% durante el ejercicio 2014).

16.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	11/09/2016	100.000	755	99.245
BANKINTER	28/07/2016	200.000	1.910	198.090
POPULAR	30/06/2016	200.000	-	200.000
SABADELL	24/06/2016	200.000	-	200.000
SANTANDER	17/04/2016	200.000	-	200.000
TARJETAS VISA	-	3.000	1.887	1.113
Total Pólizas de crédito		903.000	4.552	898.448
SABADELL	24/06/2016	3.500.000	988.234	2.511.766
SANTANDER	16/04/2016	2.500.000	866.237	1.633.763
BANKIA	11/09/2016	1.500.000	-	1.500.000
POPULAR	17/04/2016	1.000.000	-	1.000.000
BANKINTER	Indefinida	950.000	-	950.000
BBVA	11/12/2016	1.000.000	-	1.000.000
Total Financiación extranjero		10.450.000	1.854.471	8.595.529
Total		11.353.000	1.859.023	9.493.977

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

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2015 ha sido del 2,81% anual. (5,02% en el ejercicio 2014).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

16.3. Otras deudas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de otras deudas que mantenía el Grupo, es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

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	416.489	52.060	468.549
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	22.204	5.926	28.130
Total					438.693	57.986	496.679

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

Esta partida corresponde al importe pendiente de reembolso 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". El Grupo no ha registrado dicho préstamo por su valor razonable, tal como establece la Consulta 1 del BOICAC 81, al considerar que dicho valor razonable no diferiría significativamente de su valor nominal.

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

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

En octubre y diciembre de 2014, el Grupo enajenó dos instalaciones fotovoltaicas ubicadas en Granada (véase nota 6). Con fecha 30 de enero de 2015, procedió 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.

17. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	48.435	48.435
Deuda por conceptos fiscales	-	-	-	-	1.404.889	1.404.889
Total			-	-	1.453.324	1.453.324

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%	-	2.670	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 los ejercicios 2015 y 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 VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a final del ejercicio por importe de 1,4 miles de euros en 2015 y 808 miles de euros en 2014.

Como consecuencia de la escisión de Daruan Venture Capital SCR, de régimen simplificado, S.A., cuya beneficiaria fue Daruan Group Holding, S.L. Sociedad Unipersonal, esta última, socia única de Grenergy Renovables, S.A., se subrogó en el contrato multilateral de cuentas de crédito entre Sociedades del Grupo Daruan Venture Capital SCR de Régimen Simplificado suscrito el 1 de enero de 2012 y elevado a público por medio de escritura del notario de Madrid Don Jaime Recarte Casanova de 14 de febrero de 2014 con el número 382 de protocolo.

Este contrato regula un crédito bidireccional entre Daruan Group Holding, S.L. y Grenergy Renovables S.A., en virtud del cual se devengará un interés sobre las cantidades acreedoras o deudoras entre las compañías al inicio de cada año natural de Euribor a 12 meses + 2%.

El contrato es de duración indefinida pudiendo ser resuelto en cualquier momento por cualquiera de las partes con un mes de preaviso, debiendo saldarse en el momento de la resolución los saldos entre las compañías.

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre de los ejercicios 2015 y 2014, ascendente a 48 miles de euros y 2,9 millones de euros, respectivamente.

18. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera, "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa. Dado que la sociedad elabora la memoria en el modelo abreviado del Plan General de Contabilidad, el periodo medio de pago a proveedores ha sido calculado de acuerdo con lo establecido en el artículo 5.5. de la citada Resolución.

El periodo medio de pago a proveedores ha sido el siguiente:

Ejercicio 2015

Días
Periodo medio de pago a proveedores 49,60

Adicionalmente, el Grupo informa:

	2015
	Días
Ratio de operaciones pagadas	50
Ratio de operaciones pendientes de pago	35
	Importe (euros)
Total pagos realizados a 31 de diciembre	3.523.705
Total pagos pendientes a 31 de diciembre	95.699

19. Administraciones públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Activos por impuesto diferido	13.285	-	13.285
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	1.283.363	1.283.363
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	54.828	54.828
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	1.228.535	1.228.535
Total	13.285	1.283.363	1.296.648

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Pasivos por impuesto diferido	12.177	-	12.177
Pasivos por impuesto corriente	-	72.881	72.881
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	623.858	623.858
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	583.215	583.215
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	27.391	27.391
Organismos de la Seguridad Social	-	13.252	13.252
Total	12.177	623.858	636.035

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2015, 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 2015.

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

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	2.942.923	-	2.942.923
Impuesto sobre sociedades	-	(4.573)	(4.573)
Diferencias permanentes	2.266.512	(3.459.482)	(1.192.970)
De la Sociedad individual	2.254.909	(3.450.658)	(1.195.749)
De los ajustes por consolidación	11.603	(8.824)	2.779
Diferencias temporarias	3.912.638	(2.750)	3.909.888
De la Sociedad individual	3.912.638	(2.750)	3.909.888
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	3.912.638	-	3.912.638
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(547.624)	(547.624)
Base imponible (resultado fiscal)	9.122.073	(4.014.429)	5.107.644

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	1.720.774	-	1.720.774
Impuesto sobre sociedades	1.150.129	-	1.150.129
Diferencias permanentes	161.860	-	161.860
De la Sociedad individual	161.860	-	161.860
De los ajustes por consolidación	-	-	-
Diferencias temporarias	309.159	(743.843)	(434.684)
De la Sociedad individual	309.159	(743.843)	(434.684)
Con origen en el ejercicio	-	(743.843)	(743.843)
Con origen ejercicios anteriores	309.159	-	309.159
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(1.319.737)	(1.319.737)
Base imponible (resultado fiscal)	3.341.922	(2.063.580)	1.278.342

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 2015 y 2014 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.

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2015 y 2014 es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
GREENERGY RENOVABLES, S.L.	73.215	(1.136.060)
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	-	219
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	-	338
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	-	350
ELECTROFOTÓN CABEZA BUEY	-	156
AVILA SUR SOLAR S.L. (1)	1.730	(8.317)
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	-	(523)
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L. (1)	2.509	(6.292)
GR SOLAR 2020 S.L.	-	-
GR SUN SPAIN S.L.	-	-
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	(72.881)	-
Total	4.573	(1.150.129)

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2015 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación adjunto para los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Saldo al 31.12.14	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.15
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	496.714	69.085	(552.514)	13.285
Bases impositivas negativas pdtes. de compensar	171.771	-	(171.771)	-
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	198.012	-	(198.012)	-
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	-	11.603	-	11.603
Por diferencias temporarias	126.931	57.482	(182.731)	1.682
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	525.128	(2.484.801)	12.177
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	-	8.824	-	8.824
Por diferencias temporarias	1.971.850	516.304	(2.484.801)	3.353
Total	(1.475.136)	(456.043)	1.932.287	1.108

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014:

	Saldo al 01.01.2014	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.14
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	676.919	327.040	(507.245)	496.714
Bases impositivas negativas pdtes. de compensar	412.690	155.002	(395.921)	171.771
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	206.593	102.743	(111.324)	198.012
Por diferencias temporarias	57.636	69.295	-	126.931
Pasivos por impuesto diferido	1.076.514	992.264	(96.928)	1.971.850
Por diferencias temporarias	1.076.514	992.264	(96.928)	1.971.850
Total	(399.595)	(665.224)	(410.317)	(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 del Grupo para los próximos ejercicios.

Bases impositivas negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2015, no existen bases impositivas negativas pendientes de compensar.

Las bases impositivas negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar fiscalmente al cierre del ejercicio 2014 eran las siguientes:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Euros		Ejercicio
Base	Cuota	Generación
572.571	171.771	2011
572.571	171.771	

Deducciones

A cierre del ejercicio 2015, no existen deducciones pendientes de aplicar. 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 fueron las siguientes:

Concepto deducción	Importe	Ejercicio	
		Origen	Límite de compensación
Deducción I+D	174.937	2011	2027
Deducción I+D	23.076	2012	2028

20. Ingresos y gastos**Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 adjunta es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	3.952.998	-	-	3.952.998
Total	3.952.998	-	-	3.952.998

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	126.921	-	-	126.921
Trabajos realizados por otras empresas	32.000			32.000
Total	158.921	-	-	158.921

El detalle de las compras de los ejercicios 2015 y 2014 en función de su origen es el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 31.12.15	Saldo al 31.12.14
Nacionales	442.935	158.921
Adquisiciones intracomunitarias	3.455	-
Importaciones	3.506.608	-
Total	3.952.998	158.921


Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 adjunta es la siguiente:

	2015	2014
Seguridad social a cargo de la empresa	124.941	59.346
Otros gastos sociales	39.645	22.947
Total	164.586	82.947

El número medio de empleados durante los ejercicios 2015 y 2014 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2015	2014
Alta Dirección	2	1
Directores Departamentos	5	2
Otros	17	11
Total	24	14

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2015 y 2014, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Categoría	2015		
	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	3	2	5
Otros	12	5	17
Total	17	7	24



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	1	-	1
Directores Departamentos	2	-	2
Otros	9	2	11
Total	12	2	14

El Grupo no tiene empleados con discapacidad mayor o igual del 33%.

Ingresos y gastos financieros

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	3.533	-	3.533
Intereses de otros activos financieros	3.533	-	3.533
Gastos	(219.465)	-	(219.465)
Intereses por deudas	(175.833)	-	(175.833)
Otros gastos financieros	(43.632)	-	(43.632)
Diferencias de cambio	(155.689)	-	(155.689)
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones de instrumentos financieros	3.442.822	-	3.442.822
Pérdidas en enajenación o baja	(3.879)	-	(3.879)
Beneficios en enajenación o baja	3.446.701	-	3.446.701
Resultado financiero	3.071.201	-	3.071.201

El epígrafe "Beneficios en enajenación o baja de instrumentos financieros" recoge el beneficio obtenido por la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Totana Sun Solar, S.L. por importe de 3.108.004 euros (ver nota 4.1.6) y el beneficio obtenido por la venta inicial de la participación en la sociedad del grupo Grenergy Ovalle, Ltda. por importe de 338.697 euros (ver nota 4.1.6).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	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 de instrumentos financieros	(20.573)	-	(20.573)
Resultado financiero	(410.367)	(75.390)	(485.757)

Resultado por Sociedad

La aportación en euros de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la Sociedad Dominante a cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

Sociedades	31.12.15	31.12.14
GREENERGY RENOVABLES, S.L.	(655.021)	2.111.280
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(401)	(512)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(252)	(791)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(246)	(817)
ELECTROFOTÓN CABEZA BUEY	-	(363)
AVILA SUR SOLAR S.L. (1)	615.566	19.407
GUIA DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(130)	(2.223)
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L. (1)	750.210	14.677
GR SOLAR 2020 S.L.	(58)	-
GR SUN SPAIN S.L.	(73)	-
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	187.409	-
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(183.244)	(150.945)
GREENERGY PERU SAC	(93.806)	(10.218)
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC LTDA	1.330.185	(254.618)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(6.226)	-
FAIL0 3, LTDA.	(2.663)	-
GR PACIFIC OVALLE LTDA (2)	1.059.020	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR LTDA	(57.977)	-
Total Sociedades	2.942.293	1.724.877

- (1) Incluye el resultado generado en Ávila Sur Solar, SL. y Totana 2 Sun Solar, S.L. hasta su salida en el perímetro de consolidación el 30 de diciembre de 2015 (ver nota 4.1.6).
- (2) Incluye el importe de Diferencia negativa en combinaciones de negocio por importe de 1.059.384 euros (ver nota 4.1.6).

21. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	1.586.937	1.586.937
Total	1.586.937	1.586.937

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Servicios recibidos	1.325	1.325
Total	1.325	1.325

22. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

23. Operaciones con partes vinculadas**23.1. 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 2015 y 2014 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total
Activo			
Cientes empresas del grupo	-	7.711	7.711
Deudores empresas del grupo	-	-	-
Créditos con empresas del grupo LP	-	-	-
Créditos con empresas del grupo CP	-	-	-
Pasivo			
Proveedores inmovilizado empresas del grupo	-	-	-
Proveedores empresas del grupo	-	(49)	(49)
Deudas con empresas del grupo LP	-	-	-
Deudas con empresas del grupo CP	-	(1.453.324)	(1.453.324)
	-	(1.445.662)	(1.445.662)

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2015 estaban compuestos por lo siguiente:

- Clientes empresas del grupo: recoge la deuda pendiente de cobro a cierre de ejercicio de Grenergy Renovables, S.A. con sociedades del Grupo Daruan por mantenimiento de plantas fotovoltaicas.
- Deudas con empresas del grupo recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita con la entidad dominante Daruan Group Holding, S.L.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total
Activo			
Cientes empresas del grupo	-	432.458	432.458
Deudores empresas del grupo	-	9.528.526	9.528.526
Créditos con empresas del grupo LP	-	574	574
Créditos con empresas del grupo CP	422.934	-	422.934
Pasivo			
Proveedores inmovilizado empresas del grupo	-	(2.000.000)	(2.000.000)
Proveedores empresas del grupo	-	-	-
Deudas con empresas del grupo LP	(2.670)	-	(2.670)
Deudas con empresas del grupo CP	(3.757.663)	-	(3.757.663)
	(3.337.399)	7.961.558	4.624.159

Los saldos entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2014 estaban compuestos por lo siguiente:

- Clientes empresas del grupo: recogía la deuda pendiente de cobro a cierre de ejercicio de Grenergy Renovables, S.L. con sociedades del Grupo Daruan por mantenimiento de plantas fotovoltaicas.
- Deudores empresas del grupo por importe de 9,5 millones de euros, recogía la deuda pendiente de cobro de la entidad vinculada South Olives, S.L. por la venta de la planta fotovoltaica de Peligros (Granada). Esta deuda fue cobrada el 30 de enero de 2015 (ver notas 6 y 11).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

- Créditos con empresas del grupo: saldos a favor de Grenergy Renovables, S.L. y otras sociedades del Grupo con la sociedad Daruan Group Holding, S.L. (sociedad matriz del consolidado fiscal) por impuesto de sociedades de ejercicios anteriores.
- Proveedores de inmovilizado recoge la deuda pendiente de pago a la sociedad vinculada a Marp Marketing y Producto, S.A. por la adquisición en el ejercicio 2014 de la planta fotovoltaica de Santa María de los Caballeros (Ávila) (ver nota 6).
- Deudas con empresas del grupo recogía el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita con la entidad dominante Daruan Group Holding, S.L.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas
Ingresos	-	-	-	22.522
Prestación de servicios	-	-	-	22.522
Gastos	-	-	(152.233)	(58.692)
Servicios recibidos	-	-	-	(58.692)
Intereses devengados no pagados	-	-	-	-
Remuneraciones (nota 20.2)	-	-	(152.233)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas son las siguientes:

- Prestación de servicios recoge el mantenimiento de instalaciones fotovoltaicas a empresas vinculadas, suponiendo un ingreso total de 22.522 euros en 2015.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de Grenergy Renovables, S.A. con Nagara Nur, S.L.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas
Ingresos	-	-	-	4.005.396
Prestación de servicios	-	-	-	1.288.649
Resultado enajenación inmovilizado	-	-	-	2.716.747
Gastos	(75.390)	-	(148.448)	(28.938)
Servicios recibidos	-	-	-	(28.938)
Intereses devengados no pagados	(75.390)	-	-	-
Remuneraciones (nota 20.2)	-	-	(148.448)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2014 fueron propias del tráfico ordinario del Grupo y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas fueron las siguientes:

- Prestación de servicios recogía el ingreso por mantenimiento de instalaciones fotovoltaicas a empresas vinculadas, suponiendo un ingreso total de 1.288.649 euros en 2014.
- La venta de la planta fotovoltaica ubicada en Peligros (Granada) a la sociedad vinculada South Olives, S.L., supuso un resultado por enajenación de inmovilizado de 2.716.747 euros.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de Grenergy Renovables, S.A. con Nagara Nur, S.L.

23.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los Administradores de la Sociedad Dominante 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	2015		2014	
	Personal Alta Dirección		Personal Alta Dirección	
	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	152.233	-	78.359	59.976
Retribuciones en especie	-	-	6.833	3.280
Total	152.233	-	85.192	63.256

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

23.3. Otra información referente a los Administradores

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

24. Otra información

24.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

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

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

A fecha de cierre del ejercicio 2015, después de la venta de sus últimos activos en generación en España, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en nuestro país, por tanto el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones, lo que no se prevé que ocurra a corto plazo.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por el Grupo. El Grupo no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2015, 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. Es habitual que se produzcan pagos y cobros en dólares americanos, fundamentalmente asociados a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante 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 por importe significativo, ascendiendo las materias primas y otros aprovisionamientos a 126 miles de euros al cierre de los ejercicios 2014 y 2015, por lo que no se contempla este tipo de riesgo. Las existencias al 31 de diciembre de 2015 correspondían principalmente a las construcciones en curso de plantas fotovoltaicas en Chile.

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.

24.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2015, el Grupo tenía avales presentados ante terceros por un importe de 4.778.131 euros, principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable. Al cierre del ejercicio 2014, el Grupo no tenía garantías comprometidas con terceros.

24.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

La empresa auditora Mazars Auditores, S.L.P. ha realizado la auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 2015 y 2014, los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes:

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Por servicios de auditoría:		
Cuentas Anuales Individuales	5.000	5.000
Cuentas anuales consolidadas	6.500	5.000
Total	11.500	10.000

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Los honorarios correspondientes a servicios de auditoría facturados por otras sociedades del Grupo Mazars a las filiales extranjeras del Grupo Grenergy en el ejercicio 2015 ascendieron a 16.200 euros.

25. Información segmentada

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

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Sudamérica	139.269	-
Nacional	1.952.695	3.188.576
Total	2.091.964	3.188.576

A continuación se muestran los activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, detallados por su localización geográfica:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.15
ACTIVO NO CORRIENTE	465.842	3.612.092	197.165	90.214	-	4.365.313
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	227.640	3.600.656	193.291	90.214	-	4.111.801
Inversiones financieras a largo plazo	236.520	-	3.707	-	-	240.227
Activos por impuesto diferido	1.682	11.436	167	-	-	13.285
ACTIVO CORRIENTE	6.782.740	9.356.981	76.403	52.482	9.888	16.278.494
Existencias	157.568	1.534.315	-	2.157	-	1.694.040
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.633.661	7.799.663	62.022	29.785	532	13.525.663
Inversiones financieras a corto plazo	-	11.661	1.072	2.327	-	15.060
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	991.511	11.342	13.309	18.213	9.356	1.043.731
TOTAL ACTIVO	7.248.582	12.969.073	273.568	142.696	9.888	20.643.807

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.15
PATRIMONIO NETO	13.471.025	(798.014)	(209.050)	(29.942)	24	12.434.044
Fondos propios	13.471.025	(317.500)	(177.322)	(10.218)	-	12.965.986
Ajustes por cambio de valor	-	(486.891)	(23.727)	(18.645)	24	(529.239)
Socios externos		6.377	(8.001)	(1.079)		(2.703)
PASIVO NO CORRIENTE	1.468.035	1.264	6.107	1.256	197	1.476.859
Deudas a largo plazo	1.464.682	-	-	-	-	1.464.682
Pasivos por impuesto diferido	3.353	1.264	6.107	1.256	197	12.177
PASIVO CORRIENTE	4.845.668	1.863.920	11.492	7.818	4.006	6.732.904
Provisiones a corto plazo	-	2.432	-	-	-	2.432
Deudas a corto plazo	3.221.562	1.887	-	-	-	3.223.449
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.453.324	-	-	-	-	1.453.324
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	170.782	1.859.601	11.492	7.818	4.006	2.053.699
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.784.728	1.067.171	(191.451)	(20.868)	4.227	20.643.807

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Total 31.12.14
ACTIVO NO CORRIENTE	9.714.048	151.499	4.122	-	9.869.670
Inmovilizado intangible	19.629	-	-	-	19.629
Inmovilizado material	8.960.318	151.499	543	-	9.112.361
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	574	-	-	-	574
Inversiones financieras a largo plazo	236.863	-	3.529	-	240.392
Activos por impuesto diferido	496.664	-	50	-	496.714
ACTIVO CORRIENTE	11.386.174	322.992	71.413	6.264	11.786.843
Existencias	132.569	101.105	-	-	233.674
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10.763.875	187.074	61.590	2.720	11.015.260
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	422.934	-	-	-	422.934
Inversiones financieras a corto plazo	-	-	-	2.961	2.961
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	66.796	34.812	9.823	583	112.014
TOTAL ACTIVO	21.100.222	474.491	75.535	6.264	21.656.513

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Total 31.12.14
PATRIMONIO NETO	7.176.471	33.333	(71.205)	(1.309)	7.137.290
Fondos propios	7.177.775	18.285	(26.366)	-	7.169.694
Ajustes por cambio de valor	-	15.262	(43.076)	(1.208)	(29.022)
Socios externos	(1.304)	(214)	(1.763)	(101)	(3.382)
PASIVO NO CORRIENTE	5.894.572	-	-	-	5.894.572
Deudas a largo plazo	3.920.052	-	-	-	3.920.052
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	2.670	-	-	-	2.670
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	-	-	-	1.971.850
PASIVO CORRIENTE	8.520.846	101.264	1.984	557	8.624.651
Deudas a corto plazo	4.645.030	96	-	-	4.645.126
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.757.663	-	-	-	3.757.663
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	118.153	101.168	1.984	557	221.862
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	21.591.889	134.597	(69.221)	(752)	21.656.513

26. Hechos posteriores

Con fecha 22 de enero de 2016 el Grupo ha recibido el cobro de 11,5 millones de euros en concepto del pago por la venta de las plantas fotovoltaicas de Ávila y Totana y las participaciones de las sociedades propietarias de las licencias de explotación de dichas plantas: Ávila Sur Solar, S.L. y Totana 2 Sun Solar, S.L.

Con fecha 22 de enero de 2016, el Grupo ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 1,8 millones de euros. Destacar que al cierre del primer trimestre de 2016, la deuda financiera del Grupo es simbólica, de un importe inferior a 450.000 euros, lo que significa aproximadamente una cifra 9 veces inferior al EBITDA generado en el ejercicio 2015.

Actualmente, el Grupo se encuentra con una magnífica posición de Caja, fundamental para poder acometer los próximos proyectos de su "pipeline" y aportar el equity necesario para llevarlos a cabo, pudiendo cumplir de esta forma el Plan de negocio 2016-2017 publicado en el Hecho Relevante del 23 de febrero de 2016.

La Sociedad Dominante ha firmado un acuerdo con TRINA (primer fabricante del mundo de paneles fotovoltaicos) mediante el cual se determina invertir de forma conjunta en Chile, mediante la constitución de una Joint Venture en la que tendrán una participación del 50%. Esta colaboración podría alcanzar los 60 MW's, con posibilidad de extenderse a otros países de Latinoamérica.

En febrero de 2016, el Grupo se ha adjudicado 2 parques eólicos por un total de 36MW's en la subasta de energías renovables de Perú. Ambos proyectos, situados en la región norte del país, en el departamento de Cajamarca, cuentan con un excelente recurso eólico, superior a las 5.000 horas equivalentes y contarán con un contrato de compraventa de energía (PPA) en USD indexado al IPC y cuya duración será de 20 años desde el 31 de diciembre de 2018, ampliable desde el momento de su conexión si esta se produjese antes. Los parques se construirán y conectarán, previsiblemente, en el 2017.

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2015

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto			Salidos al 31.12.2015			(in millones en Euros)				Total Patrimonio Neto de la participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Otras partidas de Patrimonio	Resultado del ejercicio			
											De explotación	Actividades continuadas		Actividades Interrumpidas
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	-	(1.872)	(246)	(246)	-	948
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	-	(1.809)	(252)	(252)	-	948
GREENHOUSE RENEVABLE ENERGY, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.006	-	3.006	-	(1.878)	(401)	(401)	-	727
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1.565	-	1.565	-	(5.717)	(129)	(129)	-	(2.746)
GR SOLAR 2020, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	(667)	-	(58)	(58)	-	2.275
GR SUN SPAIN, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	(625)	-	(73)	(73)	-	2.302
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica. Adquisición, tenencia y enajenación de valores mobiliarios.	100%	-	100%	3.000	-	3.000	1.468	-	(82.354)	187.409	-	191.877
GREENERGY PACIFIC LTDA (**)	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	43.150	-	43.150	78	(326.607)	834.338	751.146	-	503.599 (*)
GREENERGY PERU SAC	Perú	Proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general.	99%	1%	100%	275	-	275	-	(10.482)	(90.770)	(97.793)	-	(106.005) (*)
GR RENOVABLES MEXICO (***)	México	Proyecto, ejecución y mantenimiento de instalaciones eléctricas en general; servicios administrativos, técnicos, ingeniería, consultoría y auditoría, supervisión y asesoría.	98%	2%	100%	2.843	-	2.843	-	(170.061)	(164.709)	(232.135)	-	(395,516) (*)
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	Colombia	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278	-	278	-	-	(6.109)	(6.226)	-	(5.936) (*)

(*) Tipo cambio empleado cierre 31.12.15, excepto resultado del ejercicio tipo medio ejercicio 2015.

(**) Auditoría de cuentas anuales 2015 realizada por Mazars Chile

(***) Revisión limitada Estados Financieros 2015 realizado por Mazars México

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2015

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Salidos al 31.12.2015		(Importes en Euros)				Total Patrimonio Neto de la Participada	
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas		Otras partidas de Patrimonio
								De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas		
GR TINEO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	3000 (3000)	-	-	-	-	-	-
GR QUILLAY, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR RADAL, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR PEUMO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR QUEULÉ, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR MAITEN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR PATAGUA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR HUINGAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR LINGUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR ESPINO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-
GR GUAYACAN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2015

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldos al 31.12.2015			(Importes en Euros)				Total Patrimonio Neto de la sociedad			
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de Patrimonio		De explotación	Actividades continuadas	Actividades Interrumpidas
GR CHAQUIHUE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR COIGÜE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARAUCARIA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CANELO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1408 (1408)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUANACO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TARUCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PAINO S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PAICHE S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LILIANCA S.A.C.	Perú	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	278 (278)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-	-	-

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al

31 de diciembre de 2015

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Salidas al 31.12.2015		(en portes en Euros)				Total Patrimonio Neto de la actividad		
			Directa	Indirecta	Total	Coste	Deterioro	Valor contable	Otras partidas de Patrimonio	De explotación		Actividades continuadas	Actividades interrumpidas
GR ALGARROBO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRAYAN, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR BOLDO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR LAUREL, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR LITRE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR TAMARUGO, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-
GR TIACA, S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	100%	-	100%	1303 (1303)	-	-	-	-	-	-	-

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2015

SOCIEDADES PARTICIPADAS AL 100% POR LA DEPENDIENTE GREENERGY EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.:

Denominación	Domicilio	Actividad	% capital - derechos de voto		Saldo al 31.12.2015			Resultado del ejercicio			Total Patrimonio Neto de la participada				
			Directa	Indirecta	Coste	Deterioro	Valor contable	Reservas	Capital	Otras partidas de Patrimonio		De explotación	Actividades continuadas	Actividades interrumpidas	
Gr Pacific Chile Spa Solar, SACY	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	1.468,11 (1.468,11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gr Pacific Ovalle, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	1.460,73 (1.460,73)	-	-	1.119,746	45	(371)	(371)	-	-	-	1.119,420
Gr Pacific Pan de Azúcar, SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	1.460,73 (1.460,73)	-	-	-	-	(59.114)	(59.114)	-	-	-	(59.114)
Gr-Pajapo Pacific SPA	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	1.314,3 (1.314,3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fallo 3 SACY	México	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	50%	1.977 (1.977)	-	1.977	2.638	(668)	(5.325)	(5.325)	-	-	-	(3.455)
Astillo 1 Solar, SACY	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	2790,21 (2790,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crison 2 Solar, SACY	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	2790,21 (2790,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Meso 4 Solar, SACY	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	2790,21 (2790,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obispo 5 Solar, SACY	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	2790,21 (2790,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Miragua 6 Solar, SACY	Chile	Producción de energía eléctrica de carácter renovable; promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica.	0%	98%	2790,21 (2790,21)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

(*) Tipo cambio empleado cierre 31.12.15, excepto resultado del ejercicio tipo medio ejercicio 2015.

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	
													De explotación	Actividades continuadas
ELECTROFOTÓN CABEZA DE BUEY	Aravaca (Madrid)	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	100%	0%	100%	52.350	-	52.350	36.100	(33.630)	(519)	(363)	-	(693)
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
GUIA 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	2.793	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	4.061	20.973	14.681	-	21.762
GREENERGY PERÚ SAC	Perú	Explotación de instalaciones de aprovechamiento energético	99%	0%	99%	275	-	275	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	2.801	(25.261)	(152.641)	(152.470)	-	(174.930)
GREENERGY PACIFIC LTDA	Chile	Explotación de instalaciones de aprovechamiento constructivo	99%	0%	99%	43.150	-	43.150	40.902	(8.866)	(252.246)	(254.873)	-	(204.556)

GREENERGY RENOVABLES, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2015

1.- Evolución del negocio 2015 y evolución previsible 2016.

- El importe total de los ingresos se ha incrementado en un 79,4% respecto a 2014, debido principalmente a la venta de las dos últimas plantas que poseía la sociedad en España -Ávila y Totana (Murcia)- y a los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado a través de la activación del primer parque fotovoltaico en Chile, lo cual pone de manifiesto que el comienzo del negocio generado en LATAM comienza a dar sus frutos y toma peso en el consolidado del Grupo.
- El desglose de los ingresos por la naturaleza de los mismos en 2015 ha sido el siguiente:
 - Ingresos por ventas de plantas: 4.502.206 euros
 - Ingresos por trabajos realizados para su activo: 3.896.256 Euros
 - Ingresos por O&M (mantenimiento de plantas): 294.467 euros
 - Ingresos por producción de energía: 1.797.497 euros
 - Otros ingresos de explotación: 102.306 euros
- El Resultado del ejercicio antes de impuestos asciende a un beneficio de 2.938.350 euros, un 2,3 % más que en 2014, aunque sin duda alguna el gran salto respecto a ejercicios anteriores reside en el Resultado después de impuestos: 2.942.294 euros, un 71 % más que en el ejercicio anterior, y un 117 % más que en 2013, siguiendo una evolución positiva extraordinaria que refleja el resultado de las inversiones realizadas en años anteriores.
- La partida de gastos de personal prácticamente se duplica, aumentando en un 98%, fruto del necesario refuerzo de la plantilla y de una importante atracción de talento realizada durante el ejercicio, produciéndose un aumento en la estructura GREENERGY tanto en España como en LATAM.
- Los gastos financieros se reducen en un 23,5% respecto al año anterior, producto de la amortización anticipada de deuda que realiza GREENERGY a principios de 2015, y de la mejora de los tipos de interés de la financiación externa.
- Cabe resaltar asimismo, la apertura durante 2015 de la filial en Colombia -Greenergy Colombia S.A.S.-, consolidando la internacionalización en la región LATAM.
- Por último, acentuar que para el próximo ejercicio GREENERGY centrará todos sus esfuerzos en continuar desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales en Latinoamérica, según el Plan de Negocio publicado en febrero de 2016, y cerrando financiaciones sin recurso sobre dichos proyectos.

- El número medio de empleados durante el ejercicio 2015 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2015
Alta Dirección	2
Directores Departamentos	5
Otros	17
Total	24

2º Información sobre medio ambiente.

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

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

El Grupo no ha activado durante el ejercicio 2015 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acontecimientos posteriores al cierre.

Con fecha 22 de enero de 2016, el Grupo ha amortizado anticipadamente deuda financiera por importe de 1,8 millones de euros. Destacar que al cierre del primer trimestre de 2016, la deuda financiera del Grupo es simbólica, de un importe inferior a 450.000 euros, lo que significa aproximadamente una cifra 9 veces inferior al EBITDA generado en el ejercicio 2015.

Actualmente, el Grupo se encuentra con una magnífica posición de Caja, fundamental para poder acometer los próximos proyectos de su "pipeline" y aportar el equity necesario para llevarlos a cabo, pudiendo cumplir de esta forma el Plan de negocio 2016-2017 publicado en el Hecho Relevante del 23 de febrero de 2016.

La Sociedad Dominante ha firmado un acuerdo con TRINA (primer fabricante del mundo de paneles fotovoltaicos) mediante el cual se determina invertir de forma conjunta en Chile, mediante la constitución de una Joint Venture en la que tendrán una participación del 50%. Esta colaboración podría alcanzar los 60 MW's, con posibilidad de extenderse a otros países de Latinoamérica.

En febrero de 2016, el Grupo se ha adjudicado 2 parques eólicos por un total de 36MW's en la subasta de energías renovables de Perú. Ambos proyectos -situados en la región norte del país, en el departamento de Cajamarca, cuentan con un excelente recurso eólico, superior a las 5.000 horas equivalentes y contarán con un contrato de compraventa de energía (PPA) en USD indexado al IPC y cuya duración será de 20 años desde el 31 de diciembre de 2018, ampliable desde el momento de su conexión si esta se produjese antes. Los parques se construirán y conectarán, previsiblemente, en el 2017.

5º Acciones propias.

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

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

A la fecha de cierre de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2015, la sociedad cabecera del Grupo -Grenergy Renovables S.A.- cuenta con una autocartera compuesta por 576.505 títulos.

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

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 24.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2015, el Grupo Grenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

7º Período medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante a los proveedores es de 49,6 días.

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

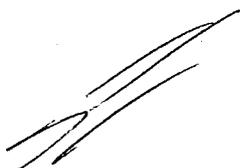
Los resultados líquidos producidos en el ejercicio ascienden a un beneficio de 3.316.438 euros, de los cuales 81.818 euros se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, irá destinado a Reservas Voluntarias.

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; a los inversores que han confiado en Grenergy en este año de su salida a bolsa, y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.

Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2015 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 30 de marzo de 2016, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.



D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



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



Plan de negocio 2016/2017

Madrid, 23 de Febrero de 2016



Disclaimer

- El presente documento ha sido elaborado para presentar la compañía GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante “GREENERGY” o “el Grupo”), su modelo de negocio, sus principales magnitudes financieras y sus perspectivas a corto/medio plazo.
- La información histórica presentada en el presente documento corresponde a las cuentas anuales individuales auditadas para los años 2012 y 2013, cuentas anuales consolidadas auditadas para el año 2014 y cuentas anuales provisionales no auditadas para el año 2015.
- Las cifras mostradas por GREENERGY en esta presentación son previsiones, y pueden verse afectadas por variables sobre las que GREENERGY no tiene ningún control, incluyendo pero no limitadas a: cambios de política energética en los países señalados, cambios de política económica en los países señalados, cambios en indicadores macroeconómicos que puedan afectar las operaciones de el Grupo, etc.
- La información recogida en este documento no deberá considerarse como asesoramiento financiero sobre inversiones. Cada potencial inversor deberá realizar su propio análisis sobre la conveniencia de invertir en el Grupo.

Índice



I.	Greenergy Renovables	4
II.	El Sector	14
III.	Greenergy País a País	18
IV.	Plan de Negocio 2016-2017	26

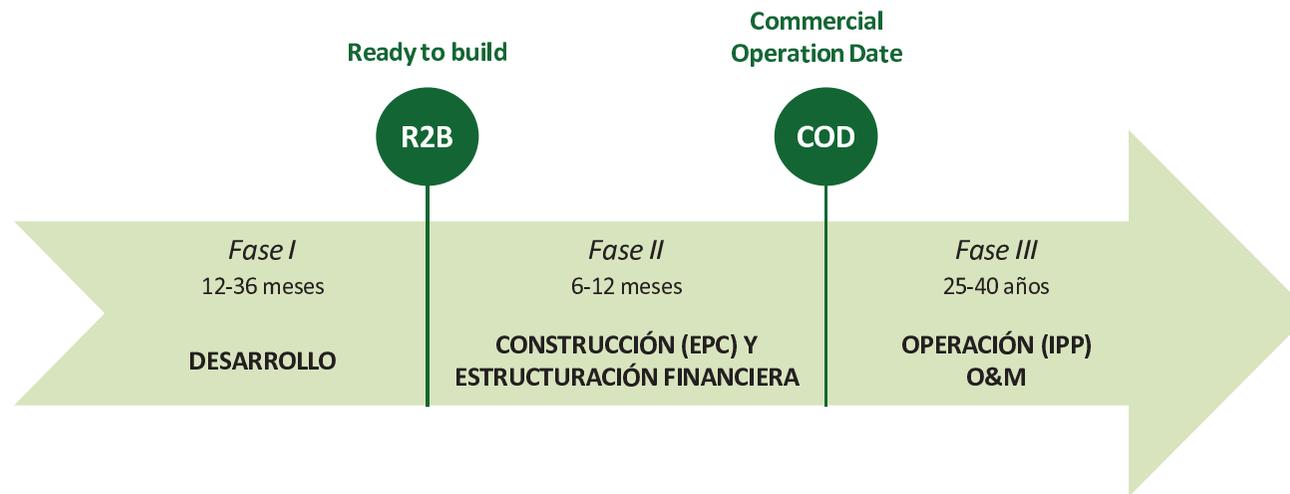
¿Quién es GREENERGY?



- Desarrollador de proyectos y productor independiente de energía a partir de fuentes renovables, fundamentalmente solar y eólica
- Primera empresa desarrolladora de proyectos renovables que sale a cotizar en bolsa en España desde el 2007
- Compañía en rápido crecimiento orgánico y con capacidad probada de monetizar y rentabilizar sus proyectos
- Propietario de una cartera de proyectos en diferentes fases de desarrollo que acumula importantes plusvalías latentes
- Presente en mercados dónde los activos renovables son rentables sin necesidad de subvenciones
- Proyecto consolidado con una política de endeudamiento muy controlada

Sólido modelo de negocio

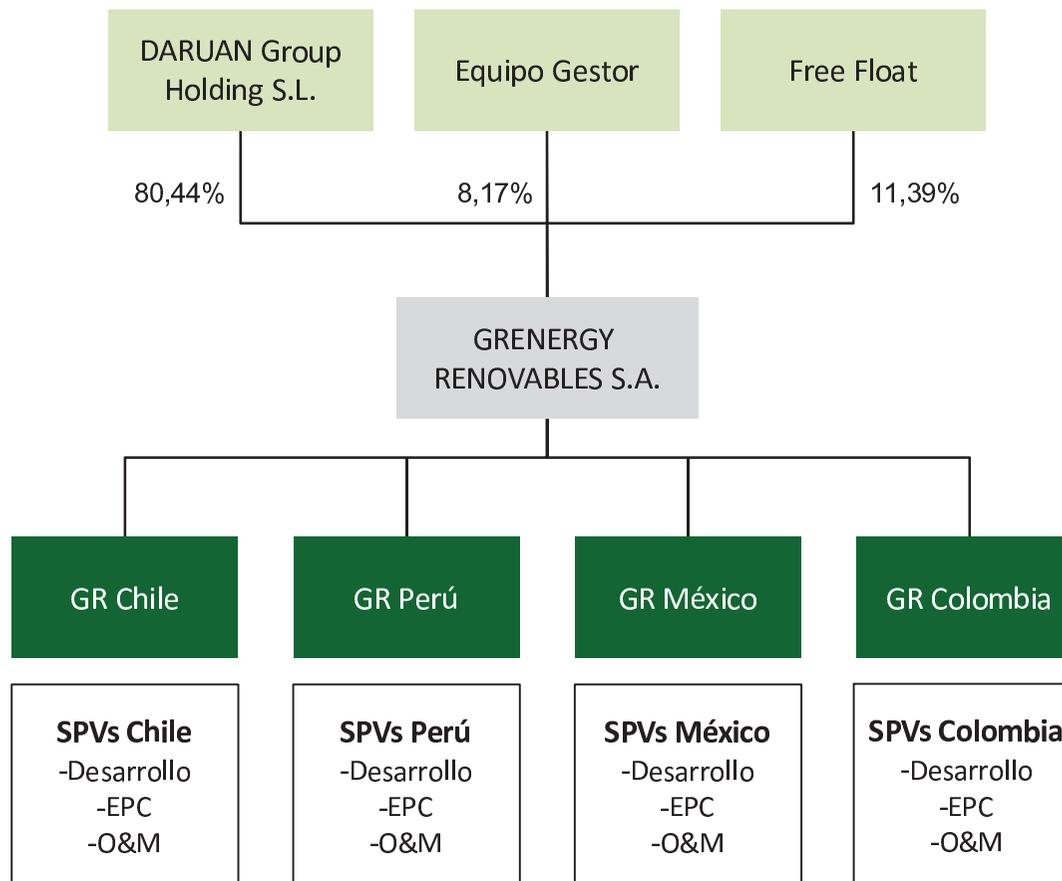
- ...que abarca todas la fases de desarrollo de un proyecto



- y está basado en tres pilares fundamentales



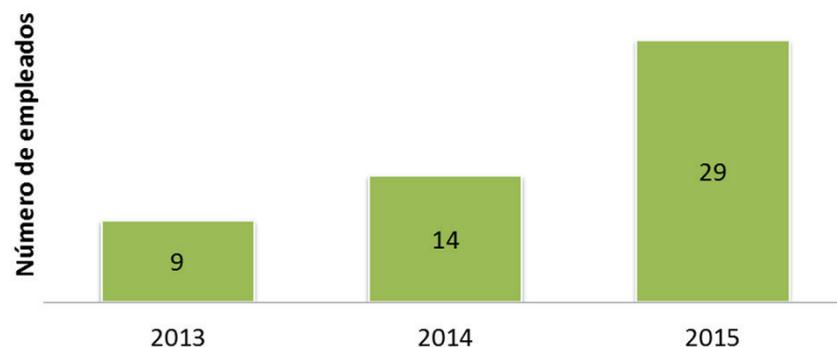
Estructura societaria sencilla y eficiente



Fuente: GREENERGY

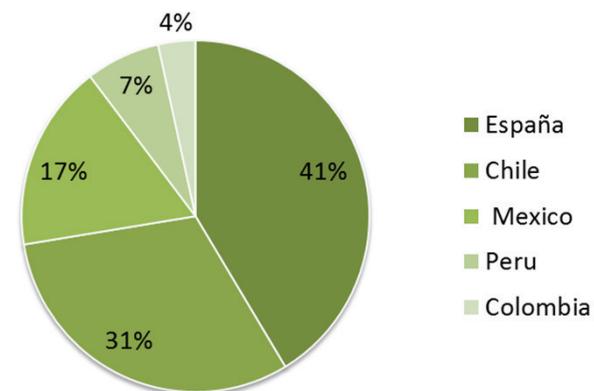
Capital humano comprometido, motivado y en crecimiento

Evolución Plantilla



Fuente: GREENERGY

Plantilla por país



Fuente: GREENERGY

Incorporaciones durante 2015

España / HQ	Chile	Resto Latinoamérica
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Responsable Project Finance y Relación con Inversores ▪ Dos ejecutivos de Desarrollo de Negocio ▪ Legal Counsel ▪ Project Manager ▪ Ingeniero de proyectos 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Director de Desarrollo de Negocio ▪ Director Legal ▪ Project Manager ▪ Project Manager Eléctrico ▪ Administración 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dos Ingenieros en México ▪ Abogado en México ▪ Project Manager en Perú ▪ Director de Desarrollo de Negocio en Colombia

Contrastada experiencia en monetizar y rentabilizar proyectos renovables - algunos ejemplos recientes -

Proyecto	MWs	Proceso de creación de valor
<p>ESLA (España) Diciembre 14</p>	4	<ul style="list-style-type: none"> Construcción en 2012 por 8MM€ Financiación corporativa en 4Q 2013 de 2MM€ Venta en 2014 por 9,5MM€ EBITDA anual: 1,4 MM€
<p>Lagunillas (Chile) Septiembre 15</p>	40	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollo hasta fase R2B en 2014-2015 Venta proyecto R2B en 2015 por 4,5MM€ Recuperación del proyecto con retención de 1,4 MM€ Ampliación en curso del proyecto a 80MWs
<p>Ávila y Totana (España) Diciembre 15</p>	4	<ul style="list-style-type: none"> Construcción en 2011 por 10MM€ Financiación corporativa de 4MM€ Venta en 2015 por 11,5MM€ EBITDA anual: 1,35MM€
<p>El Olivo y Alturas (Chile)</p>	6	<ul style="list-style-type: none"> Construcción en 2015 por 7 MM€ (El Olivo) y Q1 2016 (Alturas) Financiación en 2015 por 6 MM€ En propiedad: EBITDA anual de 900k€

Fuente: GREENERGY

Cartera de proyectos

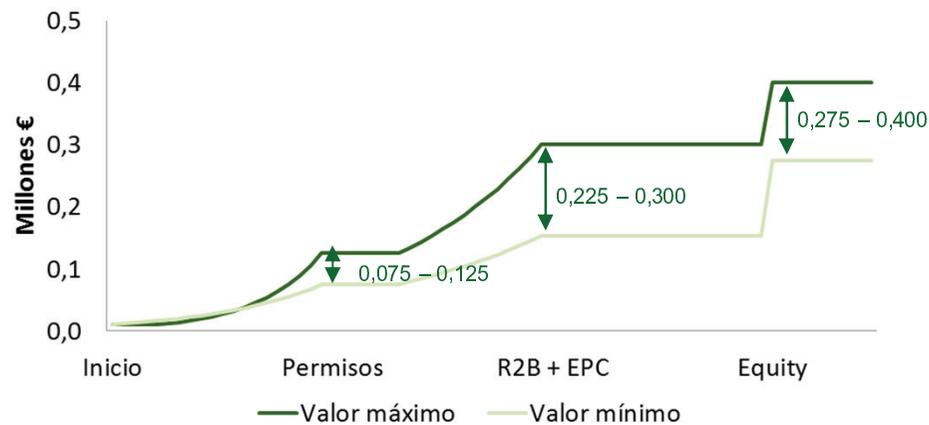
- Suman un total de más de 1.300 MW en diferentes fases de desarrollo

PIPELINE GREENERGY RENOVABLES														
Estado del proyecto	CHILE		MÉXICO			PERÚ			ESPAÑA			TOTAL		
	Número Proy.	MW's (Solar)	Número Proy.	MW's (Solar)	MW's (Eólico)									
1 Desarrollo inicial	13	238	11	208	194	4	80	116	3	250	6	31	776	316
2 Desarrollo avanzado	11	64	5	130								16	194	0
3 R2B	1	40										1	40	0
4 Construcción	1	6										1	6	0
5 IPP	1	3										1	3	0
6 Venta y O&M									7	7		7	7	0
TOTAL (MWs)	27	351	16	338	194	4	80	116	10	257	6	57	1.026	316

Fuente: GREENERGY

La cartera de proyectos acumula importantes plusvalías latentes

Creación de valor media por MW desarrollado



Fuente: GREENERGY

↕ Rango de creación de valor generado entre el precio estimado de mercado y la inversión reconocida en Balance por MW

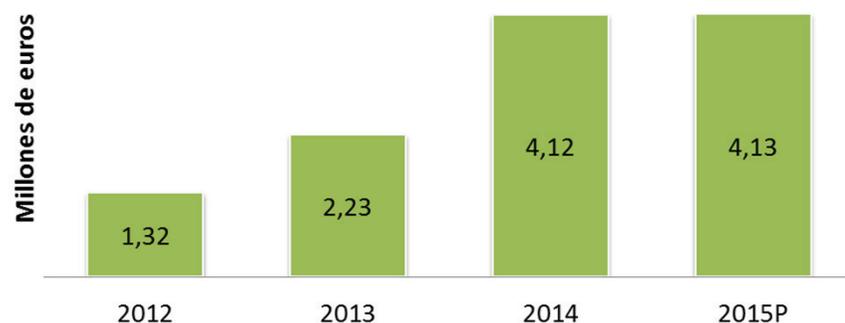
- El desarrollo de un proyecto sólo tiene reconocimiento contable mediante la activación de los costes que se van activando en el Balance

- El aumento de valor de un proyecto, según se van alcanzando hitos (R2B, COD, financiación...), no tiene reflejo contable

- El aumento de valor sólo se transforma en beneficio contable cuando un proyecto se vende a un tercero.

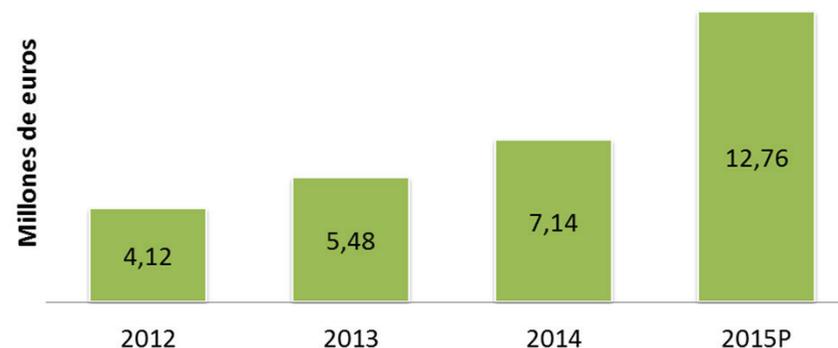
Excelente track record de crecimiento y creación de valor

Evolución EBITDA (2012-2015P)

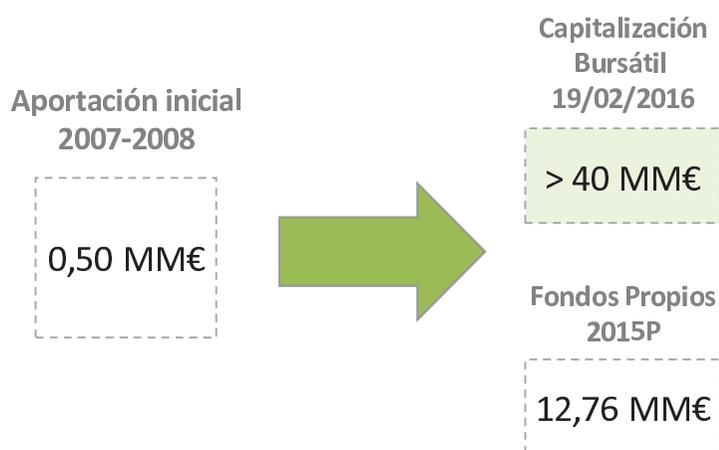


Fuente: GREENERGY
 2012 y 2013 Cuentas anuales individuales auditadas; 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas; 2015P cuentas anuales provisionales no auditadas

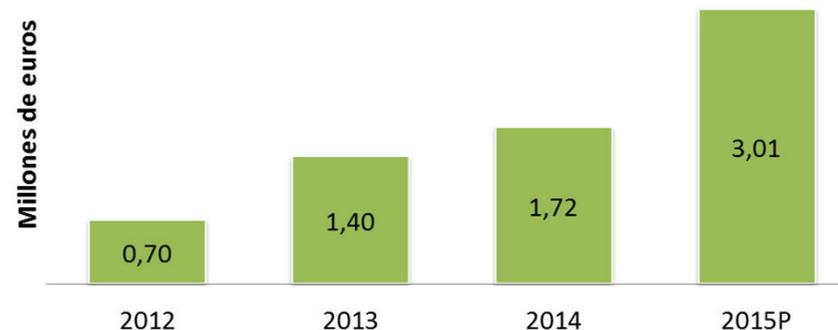
Evolución Fondos Propios (2012-2015P)



Fuente: GREENERGY
 2012 y 2013 Cuentas anuales individuales auditadas; 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas; 2015P cuentas anuales provisionales no auditadas



Evolución Beneficio neto (2012-2015P)



Fuente: GREENERGY
 2012 y 2013 Cuentas anuales individuales auditadas; 2014 Cuentas anuales consolidadas auditadas; 2015P cuentas anuales provisionales no auditadas

Hitos desde la salida al MAB en julio 2015

- **Noviembre 2015:** Apertura de oficina Greenergy Colombia en Bogotá
- **Enero 2016:** Acuerdo de Joint Venture con Trina para construir hasta 60 MWs de parques fotovoltaicos en Chile
- **Enero 2016:** Greenergy cierra la venta de dos plantas solares FV de 4MW en España, por 11,55 MM€
- **Febrero 2016:** Greenergy conecta su primera planta en Chile, y cierra la financiación con IIC por 7,5 MM\$
- **Febrero 2016:** Greenergy es adjudicataria de 2 parques eólicos por un total de 36 MWs en la subasta de energía renovable de Perú

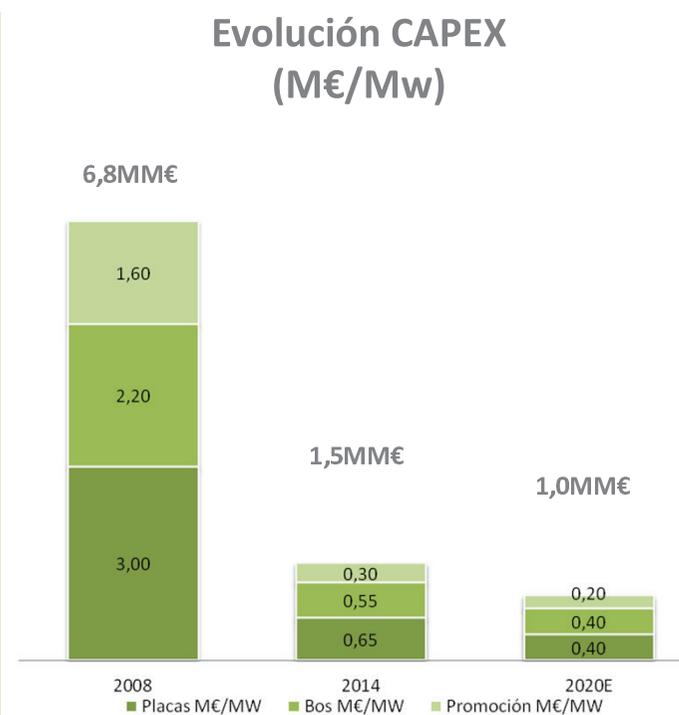
Índice



I.	Greenergy Renovables	4
II.	El Sector	14
III.	Greenergy País a País	18
IV.	Plan de Negocio 2016-2017	26

El sector ha experimentado una fuerte transformación en los últimos años...

Año 2008	Año 2016
<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 EPC 1MW Tecnología fija: 1,1 MM€ Coste EPC 1MW Tecnología 1 Eje: 1,25 MM€ Precio venta electricidad (Merchant, PPA, Licitación): <70€/MWh Apalancamiento 4-6x EBITDA



A día de hoy, nos encontramos con unos costes muy próximos a los que se esperaban para 2020. Es muy probable que se alcance el hito de 1MM€ / MW en 2018.

Fuente: GREENERGY

La reducción de costes de la tecnología solar impulsan el interés de inversores y gobiernos



La inversión en energía solar durante 2015 alcanzó la cifra record de US\$161.5K millones, y la inversión en energías renovables llegó a los US\$329K millones, US\$13K millones más que en 2014.



Se espera una reducción en costes de instalación de FV del 15% en los próximos 2 años, lo cual bajaría el LCOE medio (coste normalizado de la energía) de la energía FV a US\$0,07/kWh.

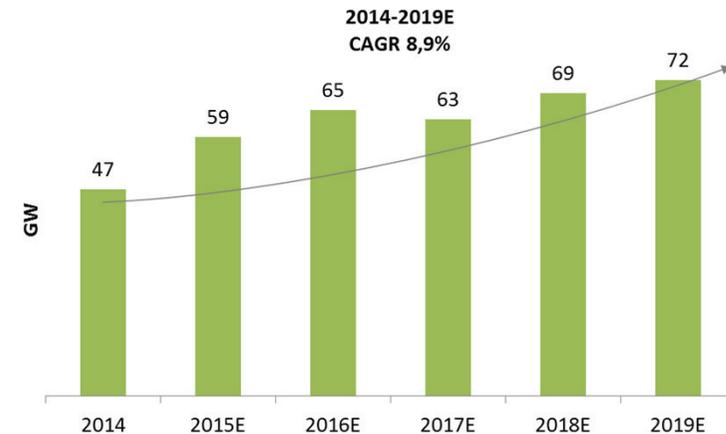


Las energías solares y eólicas pueden competir en precio con energías convencionales, incluso teniendo en cuenta las caídas de precio que han sufrido el gas natural y el petróleo.



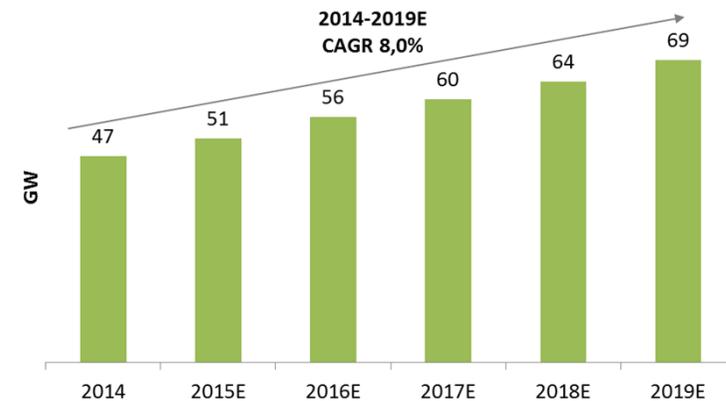
El sector fotovoltaico instaló 59GW de energía solar fotovoltaica en 2015, y se espera llegar a 65GW en 2016.

Previsión instalación anual energía solar (GW)



Fuente: IHS

Previsión instalación anual energía eólica (GW)



Fuente: IHS

Los compromisos alcanzados ante el cambio climático ratifican las buenas perspectivas para el sector

- El sector de energía fotovoltaica ha reducido un 80% sus costes por Megavatio desde 2009

- Inversión de 329.000 millones de dólares en energía renovable en 2015, un 4% más que en 2014

- Compromiso en la energía renovable en Latinoamérica – Objetivo 2050: 50% de energía renovable en México y 70% en Chile

- Acuerdo de París - Financiación por importe de 100.000 millones de dólares anuales a partir de 2020

- 195 países ratifican el Acuerdo de París – entre ellos EEUU, China, India, UE...

Índice



I.	Greenergy Renovables	4
II.	El Sector	14
III.	Greenergy País a País	18
IV.	Plan de Negocio 2016-2017	26

Chile, uno de los mercados de energías renovables más dinámicos del mundo



- Demanda eléctrica creciente y uno de los mejores recursos solares.
- Mayor crecimiento histórico de capacidad instalada (entrada de 3.000MW en 2016).
- El boom de la energía renovable ha logrado bajar los costos de electricidad mas caros de LATAM, y Chile podría transformarse en exportador.
- Marco regulatorio favorable promoviendo energías renovables con un nuevo objetivo del 70% sobre el total para 2050.
- País líder en América Latina en instalaciones solares.
- Mercado funcionando sin subvenciones con varias alternativas para vender energía.

Tipo	USD/Mwh 2015
Spot	50-70
PPA	65-80
Licitación	65-95
Precio estabilizado	75-85

Fuente: GREENERGY

Tipos de proyectos

PMGD

- Conexión a líneas de distribución de MT hasta 23Kv
- Proyectos de hasta 9MW
- Plazos de desarrollo cortos
- Menores requisitos medioambientales
- Exención del pago de peajes
- Acogimiento a régimen de precios estabilizados
- Plazo máximo de 18 meses para conectar

MGNC

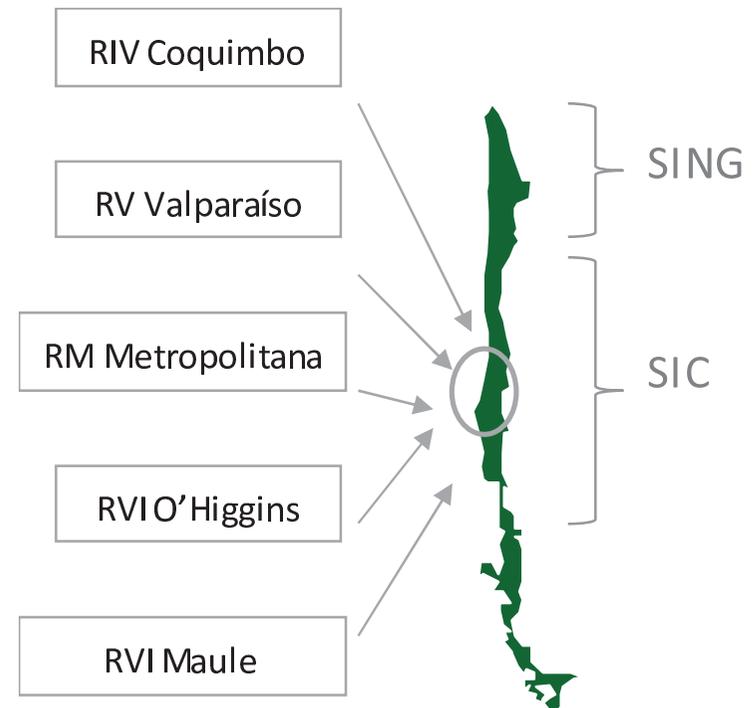
- Conexión en AT a líneas de más de 44Kv o a subestación
- Proyectos mayores a 9MW
- Plazos de desarrollo mayores
- Mayores requisitos medioambientales
- Pago de peajes de transmisión
- Conexión a SPOT o PPA
- Sin plazos máximos para conectar la planta

Greenergy en Chile

¿Qué hemos conseguido?

- Primera filial de Greenergy en Latam (2012)
- Plantilla actual de 10 personas
- Proyectos en cartera que suman más de 350 MW, PMGD's y 3 desarrollos MGNC.
- Primer parque construido, conectado y financiado fuera de España (3MW en 2015)
- Sólida relación con entidades financieras locales y multilaterales. Cierres financieros en curso.
- Acuerdo de Joint Venture con Trina Solar para la construcción conjunta de parques

Ubicación de los proyectos de Greenergy



- Totalidad de los proyectos en la región regulada por el Sistema de Interconectado Central (SIC).

México, aspirando al liderazgo en energías renovables

- Altísima dependencia de combustibles fósiles
- Potencial de generación energética renovable de más de 200.000 Mw
- Reforma Energética de 2014 ha sido un claro refuerzo para el sector renovable con un objetivo del 50% sobre el total en 2050
- Mercado funcionando sin subvenciones con varias alternativas para vender energía:
 - ✓ Mercado Spot
 - ✓ Contrato bilaterales o de autoabastecimiento
 - ✓ Licitaciones Públicas

Licitaciones públicas

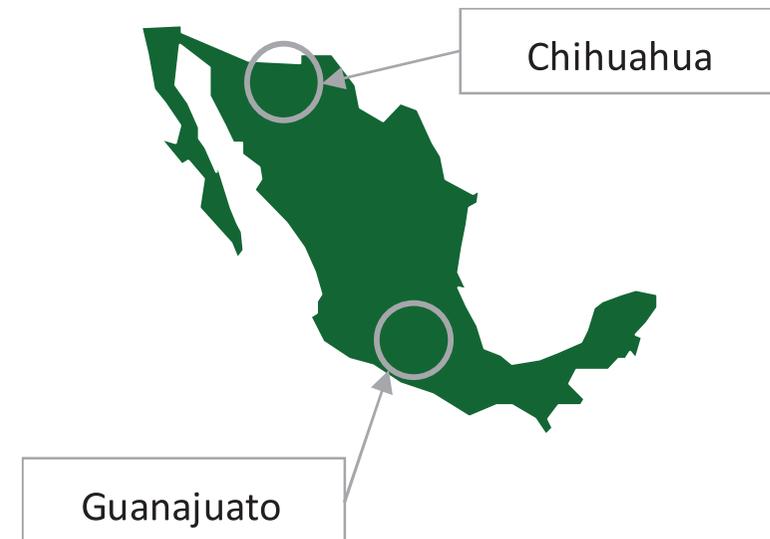
- En 2015 se han publicado las primeras licitaciones públicas tras la reforma.
- CFE es el único off-taker de la energía subastada, y está considerado AAA, por lo que los proyectos adjudicados son fácilmente financiables.
- En esta primera licitación se subastan 2.000MW de energía, y se han anunciado subastas anuales similares hasta por lo menos 2025.
- Gran oportunidad de empezar a poner los desarrollos de Greenergy en valor.

Greenergy en México

¿Qué hemos conseguido?

- Oficina local desde 2013
- Plantilla actual de 5 personas
- Proyectos en cartera PV que suman más de 500 MW, en diferentes estados de desarrollo
- 200MW en desarrollo de proyectos eólicos
- Presentación a las primeras subastas con 80MW de proyectos fotovoltaicos
- Objetivo: construir nuestro primer proyecto en 2017. Puesta en valor del pipeline.

Ubicación de los proyectos de Greenergy



- Chihuahua cuenta con una de las mejores irradiaciones de América.
- Guanajuato, es una zona industrializada cercana a DF con necesidad de mayor capacidad eléctrica.

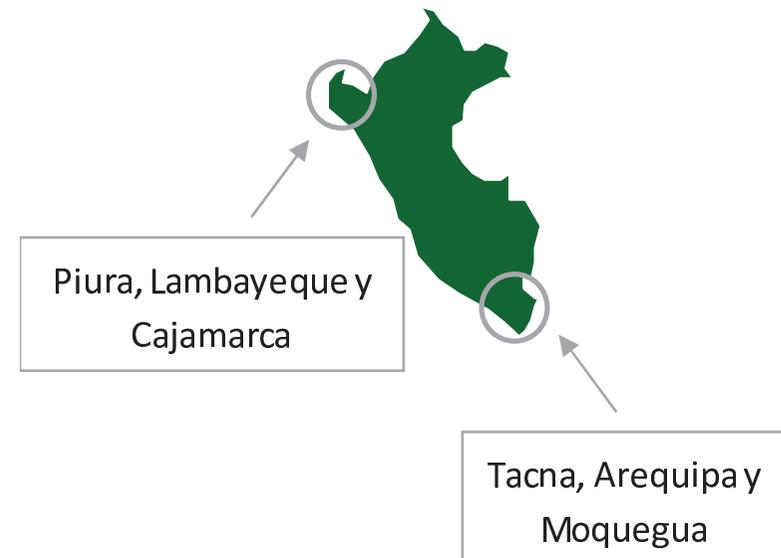
Perú, un mercado con gran potencial

- Enclave geográfico privilegiado por sus enormes condiciones de radiación y recurso eólico.
- Gobierno inmerso en un proceso de reestructuración del sector, cuyo objetivo es incrementar la participación de energías limpias.
- Funcionamiento del mercado sin subvenciones principalmente a través de Licitaciones Públicas. Previsto desarrollo PPA's y financiaciones a Merchant.

Greenergy en Perú

- Tercera oficina en Latam, abierta en 2014
- Equipo local encargado de llevar a R2B los 200MW de proyectos en desarrollo WIND y PV
- Greenergy ha sido adjudicados dos proyectos eólicos de 18MW en la subasta de febrero 2016

Ubicación de los proyectos de Greenergy



- Proyectos eólicos en el norte dónde el recurso eólico es mayor.
- Proyectos fotovoltaicos en el sur con uno de los mejores recursos en el mundo

Colombia, una apuesta a largo plazo con gran potencial

- Enclave geográfico privilegiado por sus enormes condiciones, sobretodo recurso eólico.
- Gobierno empujando el proceso de reestructuración del sector, con el objetivo de incrementar la participación de energías limpias .
- Independizarse de la generación hidroeléctrica, actualmente con una cuota del 70%.

Greenergy en COLOMBIA

- Cuarta oficina en Latam, abierta en 2015
- Contratación de una persona local específica para el desarrollo de proyectos
- Arranque desarrollos propios Wind & Solar

Ubicación de los proyectos de Greenergy



- Proyectos eólicos en el noroeste donde el recurso eólico es mayor y comparable a la Guajira, pendiente de interconexión con el sistema central.

España, retornado a la senda del crecimiento

- Después de varios años de inactividad, la Reforma Energética de 2014 ha eliminado la incertidumbre regulatoria y ha vuelto a dinamizar el sector.
- Numerosas operaciones corporativas de compraventa, lideradas por grandes fondos internacionales (Cerberus, Oaktree, Blackstone...).
- Primera subasta eólica en 2015, a prima cero.

Greenergy en ESPAÑA

- Inicio de operaciones en 2007, 14 personas en plantilla en la actualidad
- 16MW construidos, en operación y vendidos
- Más de 250 MW en cartera, con el objetivo de construirse en el periodo 2019-2020

Ubicación de los proyectos de Greenergy



- Grandes proyectos solares en la mitad sur del país, estratégicamente situados en la inmediaciones de grandes subestaciones eléctricas con capacidad de evacuación.

Índice



I.	Greenergy Renovables	4
II.	El Sector	14
III.	Greenergy País a País	18
IV.	Plan de Negocio 2016-2017	26

Durante los dos próximos años Chile, Perú y México serán los ejes estratégicos fundamentales



PERÚ

- Estructuración financiera de plantas eólicas adjudicadas, a construir como tarde en 2018. Avance desarrollo del pipeline

CHILE

- Desarrollo, construcción y financiación de al menos 85MWs de PMGDs en periodo 2016/2017
- Joint Venture Trina Solar

MÉXICO

- Construcción de nuestro primer parque en 2017. Procesos de licitaciones y PPA's privados

COLOMBIA

- Posicionamiento como un desarrollador de referencia. Cambio marco legislativo previsto



ESPAÑA

- Desarrollo de grandes parques PV para su construcción y venta de energía a mercado

Creación de valor con un mix de negocio equilibrado

INGRESOS POR DESARROLLO DE PROYECTOS

1. Desarrollo, construcción y financiación de proyectos para mantener en propiedad
2. Desarrollo y construcción de proyectos para terceros
3. Venta de plantas en propiedad

INGRESOS RECURRENTE

4. Generación de energía
5. Servicios y O&M

El desarrollo de proyectos y su reflejo contable

DESARROLLO DE PROYECTOS	Tratamiento contable		
	Ingresos	Gastos	Margen Bruto
1. Desarrollo, construcción y financiación de proyectos para mantener en propiedad	Activación Coste Construcción	Coste Construcción	-
2. Desarrollo y construcción de proyectos para terceros	Ingresos por venta planta	Coste de Construcción	Plusvalía
3. Venta de plantas en propiedad	Plusvalía	-	Plusvalía

- Los ingresos no tienen un comportamiento lineal año a año

- Las plantas en propiedad no tienen impacto en el Margen Bruto ni en el EBITDA hasta su venta a un tercero, pero generan ingresos recurrentes.

Objetivo 2016-2017: Construir 85MWs en Chile y 10 en México

DESARROLLO DE PROYECTOS	MWs		
	2015	2016e	2017e
1. Desarrollo, construcción y financiación de proyectos para mantener en propiedad	3	38	39**
2. Desarrollo y construcción de proyectos para terceros*	-	6	9
3. Venta de plantas en propiedad	4	3	-

*La construcción de los 15Mw en Chile para terceros se realizará en el marco de la JV con Trina Solar

** 29 MWs desarrollados en Chile y 10 MWs desarrollados en México

Los 85MWs de Chile ya se encuentran en una fase avanzada de desarrollo

	Proyecto	MWs	Estado
2016e / 2017e	Alturas de Ovalle	3,0	Financiado IIC - En Construcción
	La Esperanza	9,0	En proceso de cierre financiero
	Marchigüe	9,0	En proceso de cierre financiero
	Santa Rosa	9,0	En proceso de cierre financiero
	Cabilsol	6,0	En proceso de cierre financiero
	Panquehue	6,0	En proceso de cierre financiero
	Chimbarongo	3,0	En proceso de cierre financiero
	La Frontera	5,0	En proceso de cierre financiero
	Trina I	6,0	Joint Venture para la construcción
	Trina II	9,0	En desarrollo avanzado
	Paquete PMGD	20,0	En desarrollo avanzado, negociaciones financiación
	Total	85	

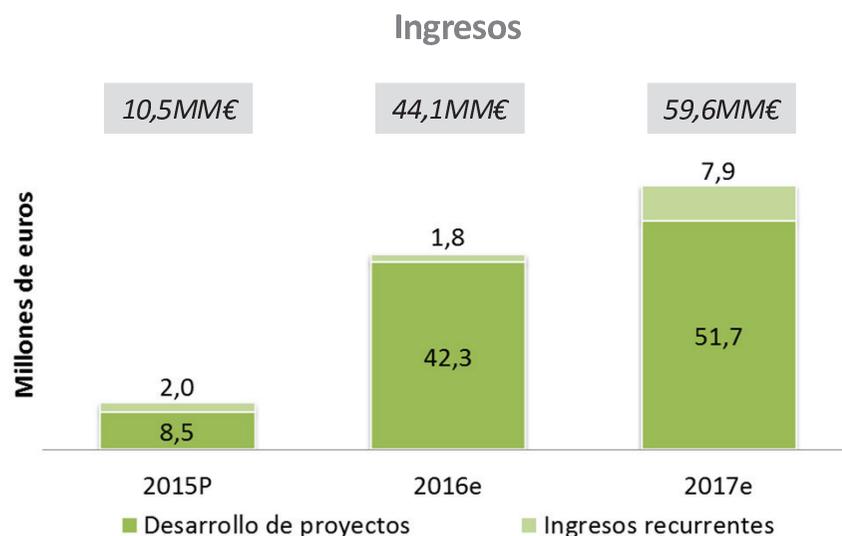
Lo que implicará una fuerte generación de ingresos...

DESARROLLO DE PROYECTOS (MM€)	Ingresos		
	2015*	2016e	2017e
1. Desarrollo, construcción y financiación de proyectos para mantener en propiedad	5,1	35,0	45,2
2. Desarrollo y construcción de proyectos para terceros	0,0	4,3	6,5
3. Venta de plantas en propiedad	3,4	3,0	0,0

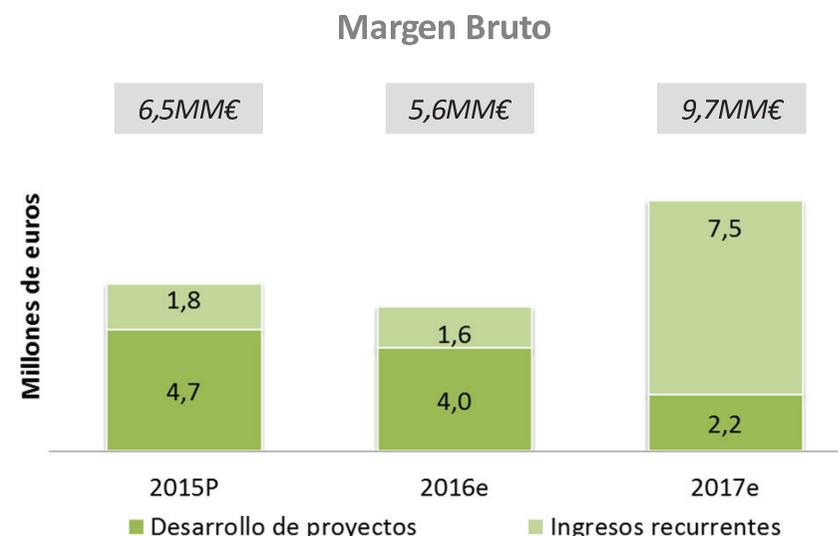
INGRESOS RECURRENTE	Ingresos		
	2015*	2016e	2017e
4. Generación de energía y servicios O&M	2,0	1,8	7,9

*2015 cuentas anuales provisionales no auditadas

... con reflejo parcial en el Margen Bruto ...



Fuente: GREENERGY
2015P cuentas anuales provisionales no auditadas

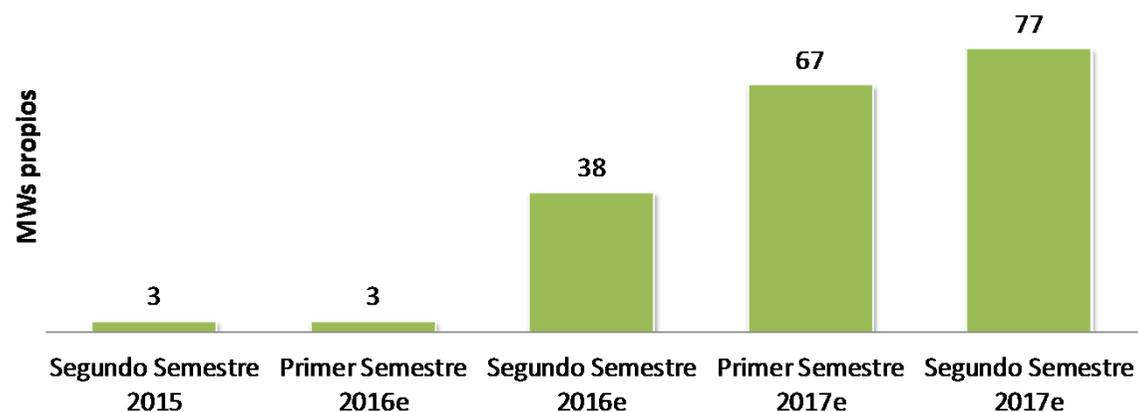


Fuente: GREENERGY
2015P cuentas anuales provisionales no auditadas

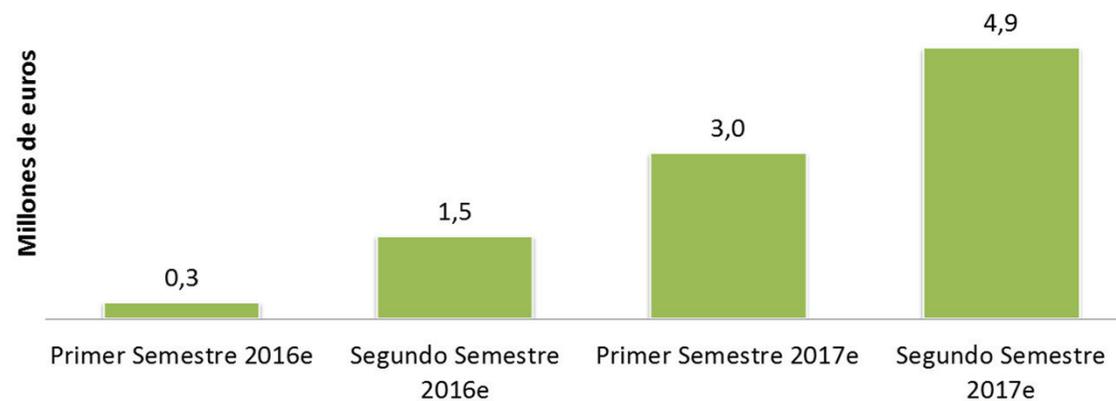
- En 2016 y 2017 una parte importante de los ingresos proviene de la activación en Balance de los gastos de construcción de proyectos y no tiene reflejo en el Margen Bruto
- Creciente nivel de ingresos y margen bruto recurrente por generación de energía y servicios O&M

... y un aumento de las plantas en funcionamiento propias, de las plusvalías latentes y de los ingresos recurrentes

Evolución número de MWs en cartera



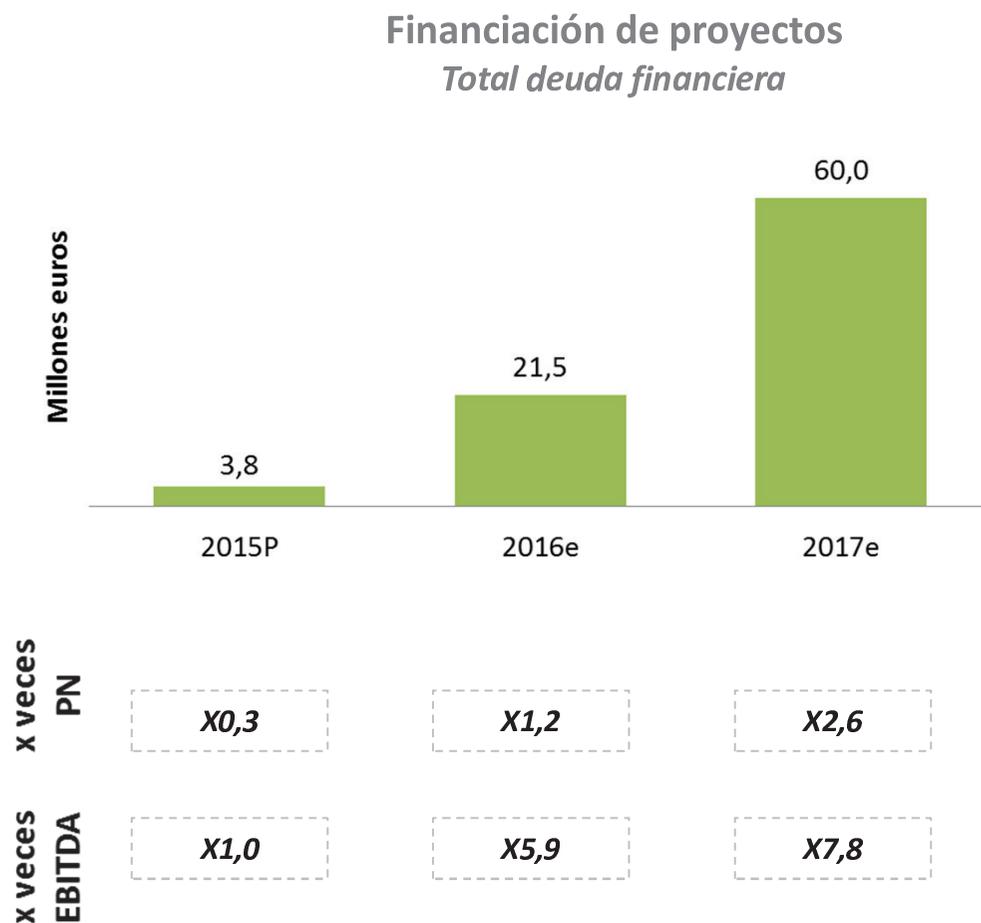
Evolución ingresos recurrente*



Fuente: GREENERGY

*ingresos recurrente corresponde al ingreso obtenido por generación de energía y servicios O&M

Manteniendo el apalancamiento en niveles controlados



Fuente: GREENERGY
2015P cuentas anuales provisionales no auditadas

- Estrategia de mantener un nivel de endeudamiento controlado, en relación a los FFPP y a la generación de caja

- Deuda sin recurso para el desarrollo individual de los proyectos (estructurados mediante vehículos de inversión - SPVs)

- Deuda como herramienta para incrementar el valor del Equity de cada proyecto

Conclusiones...

- La **energía fotovoltaica** sigue creciendo en un año en el que el desplome del gas natural y del petróleo han abaratado tremendamente los costes de la energía convencional, disipando cualquier duda de que no es competitiva a nivel mundial.
- Greenergy está muy bien posicionada para aprovecharse del **boom renovable** que está empezando **en Latinoamérica**, es un desarrollador muy reconocido con una cartera de proyectos diversificada y muy atractiva.
- El modelo de negocio de Greenergy implica tener muchas **plusvalías latentes** que no son evidentes en el balance, pero que nos **generan EBITDA recurrente** a rentabilidades muy atractivas y **afloran con la rotación de los activos**.
- Greenergy avanza en su **expansión latinoamericana**, con varias obras arrancando en el primer semestre del 2016 en Chile y habiendo sido adjudicada con 36 MWs de eólica en las subastas de Perú.
- **Gobierno Corporativo:** Greenergy se ha comprometido a incorporar a **2 consejeros independientes** a su Consejo de Administración y a formar un **Comité de Auditoría** antes de junio 2016.

Anexo: Cuenta de Perdidas y Ganancias 2015-2017e

CUENTA DE PYG (MM€)	2015P		2016e		2017e	
	S1	S2	S1	S2	S1	S2
Ingresos	1,1	9,4	3,3	40,8	28,0	31,7
Coste de ventas	-0,1	-3,9	-3,1	-35,5	-25,6	-24,3
Margen Bruto	1,0	5,5	0,2	5,3	2,4	7,4
OPEX	-1,2	-1,2	-0,9	-1	-1	-1,1
EBITDA	-0,2	4,3	-0,7	4,3	1,4	6,3
MWs en cartera	4	3	3	38	67	77

Fuente: GREENERGY

2015P cuentas anuales provisionales no auditadas