

MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL- EMPRESA EN EXPANSIÓN

A la atención de D. Jesús González Nieto-Márquez

Director Gerente del Mercado Alternativo Bursátil

Plaza de la Lealtad, 1. 28014 – Madrid

## **Referencia: Addendum al DIIM de Greenalia, S.A.**

Estimados señores,

Por medio de la presente se comunica las erratas contenidas en el DIIM, en los siguientes puntos:

- En la **página 9**, apartado 1.2 referido a los auditores de cuentas de la Sociedad hay que matizar en el nombramiento de los auditores, pues solo hubo nombramiento en fecha 15 de diciembre de 2014 para las cuentas anuales consolidadas por un periodo de tres años, mientras que las individuales fue un encargo de reformulación del administrador único con fecha de 15 de junio de 2017
- En la **página 15**, apartado 1.4.2, referido a la evolución de la estructura accionarial de Greenalia, en el párrafo siguiente la cifra de reducción de capital es errónea, resultando el párrafo final del siguiente:

*En fecha 28 de diciembre de 2015 Grupo García Forestal redujo su capital social por un importe nominal de 1.510.088€ a través de la adquisición por parte de Grupo García Forestal, S.L. de 1.510.088 participaciones propias para su amortización.*

- En la **página 85**, faltaba por incluir un cuadro tras el siguiente párrafo:

*En cuanto a la regulación que gestiona la comercialización maderera, la Unión Europea estableció en 2003 una regulación para mitigar el problema que supone la comercialización de productos de madera aprovechados ilegalmente la cual contribuye al proceso de deforestación a nivel mundial. A continuación, se muestra la regulación que gestiona la comercialización maderera:*

Incluyendo por tanto el siguiente cuadro:

Venta	Reglamento Europeo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Reglamento FLEGT, Plan de Acción sobre aplicaciones de las leyes, gobernanza y comercio forestal de la Comisión Europea</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Propone diferentes medidas para luchar contra la problemática de la tala ilegal de madera y su comercio asociado.</li> <li>- Establece unas entidades de Supervisión con objeto de facilitar el ejercicio de la diligencia debida a aquellos agentes que opten por ejercer esta obligación a través de una de estas Entidades.</li> </ul> </li> <li>• <b>Reglamento de la madera o de la diligencia debida (EUTR), del Parlamento Europeo.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Establece las obligaciones de los agentes que comercializan madera y productos de la madera mediante el desarrollo de una serie de disposiciones que pretenden asegurar que toda madera Europea tenga un origen legal.</li> </ul> </li> </ul>
	Reglamento Español	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ley 21/2015, de montes</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Incorpora un régimen sancionador en lo relativo a la legalidad de la comercialización de la madera y sus derivados.</li> </ul> </li> <li>• <b>Real Decreto 1088/2015</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Asegura la legalidad de la comercialización de la madera y productos de la madera con el objetivo de establecer las disposiciones necesarias para la aplicación en España de los reglamentos FLEGT y EUTR.</li> </ul> </li> </ul>

- En la **página 147**, apartado 1.17 referido al número de acciones hay un error en la cifra comunicada de las acciones que forman el capital social a la fecha del Documento de Incorporación, expresado en 21.233.427 acciones cuando la cifra correcta es **21.233.472** acciones.
- En la **página 159**, apartado 1.19.1.1 referido al Grupo consolidado, en relación con las inversiones financieras a C/P, especificar que el importe del crédito concedido a Toxo de 1.300 miles de euros es debido a un redondeo en el número, por tanto modificamos la cifra en su exacto importe quedando el párrafo del siguiente modo:

*Las inversiones a corto plazo corresponden, principalmente, a un crédito concedido a Toxo Invest S.L. (sociedad vinculada) con vencimiento en el 2017 por importe de 1.258 miles de euros con un tipo de interés de mercado al 3%.*

- En la **página 160**, del mismo apartado 1.19.1.1, pero referido al Patrimonio Neto hay un error en el importe nominal de la reducción de capital, quedando el párrafo de tal modo:

*Posteriormente se procedió a la reducción de capital social en la entidad por un importe nominal de 1.510.088€ a través de la adquisición por parte de Grupo García Forestal, S.L. de 1.510.088 participaciones propias para su amortización.*

- En la **página 167**, en el apartado 1.19.1.2. se ha actualizado el importe de la participación de las filiales, acorde a lo publicado en cuentas anuales y además se ha añadido la información de la posición a 30 de junio de 2017, quedando el cuadro del siguiente modo:

<b>PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b>		
	<i>dic 2016</i>	<i>jun 2017</i>
<i>GREENALIA POWER</i>	580.000	1.363.059
<i>GREENALIA HEATING</i>	3.000	3.000
<i>GREENALIA</i>		
<i>INDUSTRY</i>	1.130.000	1.130.000
<i>GREENALIA</i>		
<i>LOGISTICS</i>	388.842	388.842
<i>GREENALIA FOREST</i>	1.374.167	1.374.167
	<b>3.476.009</b>	<b>4.259.068</b>

- En la **página 179**, apartado 2.3 hay un error en la cifra comunicada de nominal de las acciones expresado en 1 Euro de nominal, cuando la cifra correcta es **0,02** euros.
- En el **Anexo III**, Estados Financieros Consolidados Auditados correspondientes al Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016, se ha sustituido el informe de auditoría y memoria del ejercicio por el que se adjunta en el presente documento, completo y firmado correctamente.

Sin otro particular, les saluda atentamente

NOROESTE INVERSIÓN Y DESARROLLO, S.L.U.  
Presidente del Consejo de Administración  
Representada por D. Manuel García Pardo

**GREENALIA, S.L. (anteriormente GRUPO GARCÍA FORESTAL)  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016  
e informe de gestión consolidado del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los socios de Greenalia, S.L.:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Greenalia, S.L. y sociedades dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, 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 terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad del administrador único en relación con las cuentas anuales consolidadas*

El administrador único de la sociedad dominante es el responsable 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 Greenalia, S.L. y sociedades dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *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 del administrador único 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 Greenalia, S.L. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio 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 2016 contiene las explicaciones que el administrador único de la sociedad dominante considera oportunas sobre la situación de Greenalia, S.L. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad Greenalia, S.L. y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Juan Carlos Ramos  
30 de mayo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 04/17/00460  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

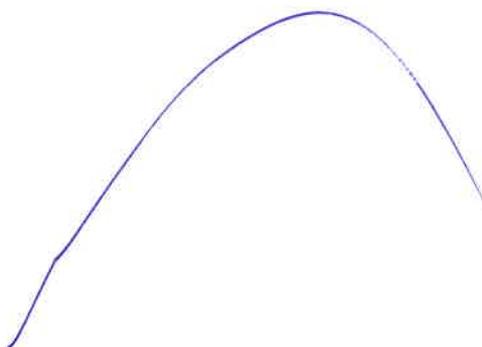
**GREENALIA S.L. (anteriormente Grupo García Forestal, S.L.)  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2016  
e informe de gestión consolidado de 2016

**GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en euros)**

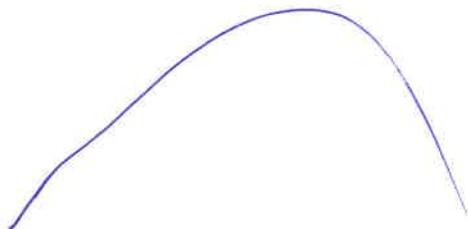
ACTIVO	Nota	2016	2015
<b>A) Activo no corriente</b>		<b>6.993.552</b>	<b>5.150.461</b>
<b>I. Inmovilizado intangible</b>	<b>5</b>	<b>735.602</b>	<b>655.628</b>
1. Fondo de comercio		63.603	-
2. Otro inmovilizado intangible		671.999	655.628
<b>II. Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>3.843.459</b>	<b>2.264.817</b>
1. Terrenos y construcciones		235.694	235.694
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		2.367.377	1.433.090
3. Inmovilizado en curso y anticipos		1.240.388	596.033
<b>IV. Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>7,8</b>	<b>2.361.606</b>	<b>2.196.798</b>
1. Instrumentos de patrimonio		780.838	732.003
2. Créditos a terceros		1.580.142	1.458.669
3. Otros activos financieros		626	6.126
<b>V. Activos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>52.885</b>	<b>33.218</b>
1. Activos por impuesto diferido		52.885	33.218
<b>B) Activo corriente</b>		<b>10.122.310</b>	<b>10.504.438</b>
<b>I. Existencias</b>	<b>9</b>	<b>2.033.723</b>	<b>2.887.483</b>
1. Comerciales		1.616.980	2.392.730
2. Materias primas y otros aprovisionamientos		-	13.253
4. Anticipos a proveedores		416.743	481.500
<b>II. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>7,8</b>	<b>4.792.664</b>	<b>5.571.836</b>
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios		4.371.589	4.991.972
2. Deudores varios		-	18.808
3. Activos por impuesto corriente		162.851	114.305
4. Otros créditos con las Administraciones públicas		258.224	446.751
<b>IV. Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>7,8</b>	<b>1.680.584</b>	<b>501.496</b>
1. Créditos a terceros		253.026	175.385
2. Otros activos financieros		1.427.558	326.111
<b>V. Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>26.629</b>	<b>22.803</b>
<b>VI. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>10</b>	<b>1.588.710</b>	<b>1.520.820</b>
1. Tesorería		1.588.710	1.520.820
<b>Total activo (A+B)</b>		<b>17.115.862</b>	<b>15.654.899</b>



**GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en euros)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>A) Patrimonio Neto</b>		<b>1.966.105</b>	<b>1.916.608</b>
<b>A-1) Fondos propios</b>	<b>11</b>	<b>1.420.727</b>	<b>1.341.751</b>
<b>I. Capital</b>		<b>307.206</b>	<b>307.206</b>
1. Capital escriturado	a)	307.206	307.206
<b>II. Prima de emisión</b>	b)	<b>514.415</b>	<b>514.415</b>
<b>III. Reservas</b>	c)	<b>520.130</b>	<b>114.478</b>
1. Legal y estatutarias		19.805	163
2. Otras reservas		500.325	114.315
<b>VI. Resultado del ejercicio</b>	d)	<b>78.976</b>	<b>405.652</b>
<b>A-2) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	e)	<b>72.666</b>	<b>42.538</b>
<b>A-3) Socios externos</b>	f)	<b>472.712</b>	<b>532.319</b>
<b>B) Pasivo no corriente</b>		<b>5.772.632</b>	<b>5.827.111</b>
<b>I. Deudas a largo plazo</b>	<b>7,12</b>	<b>5.704.819</b>	<b>5.767.078</b>
1. Deudas con entidades de crédito		2.557.549	2.536.853
2. Acreedores por arrendamiento financiero		9.686	21.906
3. Otros pasivos financieros		3.137.584	3.208.319
<b>II. Pasivos por impuesto diferido</b>	<b>13</b>	<b>67.813</b>	<b>60.033</b>
<b>C) Pasivo corriente</b>		<b>9.377.125</b>	<b>7.911.180</b>
<b>I. Deudas a corto plazo</b>	<b>7,12</b>	<b>5.908.104</b>	<b>4.468.192</b>
1. Deudas con entidades de crédito		5.326.782	3.963.075
2. Acreedores por arrendamiento financiero		2.612	17.640
3. Otros pasivos financieros		578.710	487.477
<b>II. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>7,12</b>	<b>3.469.021</b>	<b>3.442.555</b>
1. Proveedores		2.333.121	2.699.966
2. Acreedores varios		580.663	566.199
3. Personal		13.762	-
4. Pasivos por impuesto corriente			103.318
5. Otras deudas con las Administraciones Públicas		44.475	60.572
6. Anticipos de clientes		497.000	12.500
<b>III. Periodificaciones a corto plazo</b>		-	<b>433</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo (A+B+C)</b>		<b>17.115.862</b>	<b>15.654.899</b>



## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en euros)

	Nota	2016	2015
<b>A) Operaciones continuadas:</b>			
<b>1. Importe neto de la cifra de negocios:</b>	<b>14</b>	<b>29.668.980</b>	<b>29.747.761</b>
a) Ventas		26.762.516	28.238.908
b) Prestaciones de servicios		2.906.464	1.508.853
<b>2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>		-	<b>21.230</b>
<b>3. Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>26.560</b>	-
<b>4. Aprovisionamientos:</b>	<b>14</b>	<b>(23.103.111)</b>	<b>(22.238.298)</b>
a) Consumo de mercaderías		(19.732.362)	(19.075.050)
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(485.805)	(612.452)
c) Trabajos realizados por otras empresas		(2.884.944)	(2.550.796)
<b>5. Otros ingresos de explotación:</b>		<b>178.744</b>	<b>246.467</b>
a) Ingresos accesorios y de gestión corriente		178.744	246.467
<b>6. Gastos de personal:</b>	<b>14</b>	<b>(936.779)</b>	<b>(858.250)</b>
a) Sueldos, salarios y asimilados		(669.335)	(690.801)
b) Cargas sociales		(267.444)	(167.449)
<b>7. Otros gastos de explotación</b>		<b>(4.828.097)</b>	<b>(5.774.933)</b>
a) Servicios exteriores		(4.775.748)	(5.716.361)
b) Tributos		(42.558)	(22.730)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	<b>8</b>	(9.791)	(35.842)
d) Otros gastos de gestión corriente		-	-
<b>8. Amortización del inmovilizado</b>	<b>5,6</b>	<b>(439.627)</b>	<b>(289.407)</b>
a) Amortización del Inmovilizado intangible		(166.431)	(101.682)
b) Amortización del inmovilizado material		(273.196)	(187.725)
<b>9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras</b>	<b>11</b>	<b>31.649</b>	<b>15.468</b>
<b>10. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>83.403</b>	<b>349.706</b>
a) Resultados por enajenaciones y otras		83.403	349.706
<b>11. Otros resultados</b>		<b>(32.054)</b>	<b>(18.253)</b>
a) Ingresos excepcionales		3.651	4.636
b) Gastos excepcionales		(35.705)	(22.889)
<b>A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>		<b>649.668</b>	<b>1.201.491</b>
<b>12. Ingresos financieros:</b>		<b>63.165</b>	<b>111.138</b>
a) De valores negociables y otros instrumentos financieros		63.165	111.138
1) De terceros		63.165	111.138
<b>13. Gastos financieros</b>		<b>(523.352)</b>	<b>(486.798)</b>
a) Por deudas con terceros		(523.352)	(486.798)
<b>14. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		-	<b>6.749</b>
a) Deterioros y pérdidas		-	6.749
<b>A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13+14)</b>		<b>(460.187)</b>	<b>(368.911)</b>
<b>A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1 + A.2)</b>		<b>189.481</b>	<b>832.580</b>
<b>15. Impuestos sobre beneficios</b>	<b>15</b>	<b>(51.951)</b>	<b>(263.594)</b>
<b>A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO (A.3+15)</b>		<b>137.530</b>	<b>568.986</b>
Resultado atribuido a la sociedad dominante		78.976	405.652
Resultado atribuido a socios externos		58.554	163.334

**GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Expresado en euros)**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en euros)**

	Notas	2016	2015
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>137.530</b>	<b>568.986</b>
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		66.851	85.817
II. Efecto impositivo		(15.513)	(21.454)
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>	<b>14</b>	<b>51.338</b>	<b>64.363</b>
I. Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(31.649)	(15.468)
II. Efecto impositivo		4.278	4.278
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>14</b>	<b>(27.371)</b>	<b>(11.190)</b>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS ( A + B + C)</b>		<b>161.497</b>	<b>622.159</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a la sociedad dominante</b>		<b>109.104</b>	<b>448.190</b>
<b>Total de ingresos y gastos atribuidos a socios externos</b>		<b>52.393</b>	<b>173.969</b>

**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en euros)**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Subvenciones no reintegrables	Socios externos	Total
<b>Saldo ajustado al 13 de agosto de 2015</b>	<b>2.615.369</b>	<b>514.415</b>	-	<b>206.130</b>	-	-	<b>3.335.914</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	405.652	42.538	173.969	622.159
II. Operaciones con socios o propietarios	(2.308.163)	-	(91.652)	-	-	358.350	(2.041.465)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	206.130	(206.130)	-	-	-
<b>B. SALDO FINAL DEL AÑO 2015</b>	<b>307.206</b>	<b>514.415</b>	<b>114.478</b>	<b>405.652</b>	<b>42.538</b>	<b>532.319</b>	<b>1.916.608</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	78.976	30.128	52.393	161.497
II. Operaciones con socios o propietarios - dividendos	-	-	-	-	-	(112.000)	(112.000)
III. Otras variaciones de patrimonio neto	-	-	405.652	(405.652)	-	-	-
<b>C. SALDO FINAL DEL AÑO 2016</b>	<b>307.206</b>	<b>514.415</b>	<b>520.130</b>	<b>78.976</b>	<b>72.666</b>	<b>472.712</b>	<b>1.966.105</b>

**GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (Expresado en euros)**

<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>Nota</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
<b>1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.</b>		<b>189.481</b>	<b>832.581</b>
<b>2. Ajustes del resultado.</b>		<b>794.553</b>	<b>328.986</b>
a) Amortización del inmovilizado (+).	<b>5, 6</b>	439.627	289.407
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-).	<b>8</b>	9.791	35.842
c) Imputación de subvenciones (-)		(31.649)	(15.468)
d) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-).		(83.403)	(349.706)
e) Resultados por bajas y enajenaciones de Instrumentos financieros (+/-).		-	(6.749)
f) Ingresos financieros (-).		(63.165)	(111.138)
g) Gastos financieros (+).		523.352	486.798
<b>3. Cambios en el capital corriente.</b>		<b>1.653.245</b>	<b>881.008</b>
a) Existencias (+/-).		853.760	(315.817)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).		901.228	308.993
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		(101.743)	887.832
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.</b>		<b>(588.396)</b>	<b>(547.998)</b>
a) Pagos de intereses (-).		(523.352)	(486.798)
b) Cobros de intereses (+).		63.165	111.138
c) Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-)		(128.209)	(172.338)
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/--1+/-2+/-3+/-4)</b>		<b>2.048.883</b>	<b>1.494.577</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
<b>6. Pagos por inversiones (-).</b>		<b>(3.521.601)</b>	<b>(3.174.993)</b>
a) Empresas del grupo, asociadas y vinculadas.		(1.343.895)	(729.564)
b) Inmovilizado intangible.	<b>5</b>	(183.282)	(301.455)
c) Inmovilizado material.	<b>6</b>	(1.994.424)	(1.591.711)
d) Otros activos financieros.		-	(552.263)
<b>7. Cobros por desinversiones (+).</b>		<b>228.092</b>	<b>1.045.592</b>
a) Inmovilizado material.		228.092	1.045.592
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)</b>		<b>(3.293.509)</b>	<b>(2.129.401)</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.</b>		<b>(65.136)</b>	<b>85.817</b>
a) Pago de dividendos (-) .		(112.000)	-
b) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+) .		46.864	85.817
<b>10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.</b>		<b>1.377.652</b>	<b>208.427</b>
a) Emisión		1.377.652	1.693.785
1. Deudas con entidades de crédito (+).		1.384.403	1.670.681
2. Otras deudas (+).		(6.751)	23.104
b) Devolución		-	(1.485.358)
1. Deudas con entidades de crédito (-).		-	(1.485.358)
<b>11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10)</b>		<b>1.312.516</b>	<b>294.244</b>
<b>E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-11+/-D)</b>		<b>67.890</b>	<b>(340.580)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	<b>10</b>	1.520.820	1.861.400
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	<b>10</b>	1.588.710	1.520.820

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

#### **1. Sociedades del grupo**

##### **1.1 Sociedad dominante**

Greenalia, S.L. (en adelante "la Sociedad" o "la Sociedad dominante") se constituyó el día 13 de diciembre de 2013 como sociedad limitada con la denominación Grupo García Forestal, S.L. y el 2 de septiembre de 2016 modificó su denominación social a Greenalia, S.L.. Su objeto social consiste en la adquisición y enajenación de acciones y participaciones representativas de capital social de cualquier tipo de sociedad, así como, la financiación a las empresas participadas, la prestación de servicios de apoyo a la gestión que las sociedades participadas requieran para la adecuada dirección y administración de su propio negocio, ya sea por medio del personal de la Sociedad o de terceras personas.

Constituye el objeto social del grupo, la compraventa, importación, exportación, elaboración y manipulación en general de toda clase de madera, así como el transporte de la misma.

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2015 se llevaron a cabo las siguientes operaciones:

- Escisión parcial en Greenalia S.L. separando la totalidad de las participaciones de la entidad García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. y siendo la beneficiaria una sociedad no participada por Greenalia, S.L. Esta operación tuvo como consecuencia una reducción de capital de Grupo García Forestal de 798.075€.
- Ampliación de capital en Greenalia Forest, S.L. mediante la aportación no dineraria de las participaciones de Greenalia, S.L. propiedad de José García López. Se realizó una aportación de 342.083 participaciones de Greenalia, S.L. por valor de 590.891 euros, creando 1.881 participaciones sociales nuevas de Greenalia Forest, S.L. de un valor nominal de 60,10€ y aplicando una prima de emisión de 477.843€.
- Adquisición de participaciones propias por parte de Greenalia, S.L. amortizando las mismas mediante una reducción de capital de 1.510.088 euros, disminuyendo las reservas en 718.545 euros adicionales y registrando un efecto financiero neto por el interés implícito de la operación por importe de 394.350 euros.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Todas las operaciones anteriormente descritas quedaron sometida al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado Miembro a otro de la Unión Europea, establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.

El acogimiento a dicho Régimen Especial de Neutralidad Fiscal ha sido comunicado a las autoridades competentes.

#### 1.2 Sociedades dependientes

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

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Empresa	Domicilio Social	Participación		Capital Suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	Otras partidas
		Directa	Indirecta				
GREENALIA FOREST, S.L	Plaza de María Pita, nº 10 planta 1ª A Coruña	80,00%	-	565.241	1.441.897	292.772	63.651
GREENALIA INDUSTRY, S.L.U.		100,00%	-	1.130.000	-	(1.295)	-
GREENALIA POWER, S.L.U.		100,00%	-	580.000	-	-	-
GREENALIA WIND POWER, S.L.U.		-	100,00%	520.000	(65.234)	(5.354)	-
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%	-	312.500	(128.700)	121.226	106.479
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		-	100,00%	430.000	(10.906)	(46.991)	-
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%	-	3.000	(1.939)	178	-

Las modificaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2016 fueron las siguientes:

La Sociedad dominante ha constituido el 2 de septiembre de 2016 la sociedad Greenalia Industry, S.L. mediante la aportación de las participaciones en Greenalia Goodchips, S.L.U. y Biomasa Forestal, S.L.

El 27 de septiembre de 2016, la sociedad dominante ha adquirido por importe de 520 miles de euros la sociedad Greenalia Wind Power, S.L. (anteriormente Kaekias Eolicas, S.A.) y la ha aportado a la sociedad Greenalia Power, S.L en la constitución de la misma en el mismo día.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

El detalle de sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Empresa	Domicilio Social	Participación		Capital Suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	Otras partidas
		Directa	Indirecta				
GREENALIA FOREST, S.L	Av. Zumalacárregui, 35 bajo - Cedeira. A coruña	80,00%	-	565.241	1.185.230	816.667	94.456
GREENALIA LOGISTICS, S.L.U		100,00%	-	312.500	23.167	(151.867)	51.706
GREENALIA WOODCHIPS, S.L.U		100,00%	-	343.000	-	(10.906)	-
GREENALIA HEATING, S.L.U		100,00%	-	3.000	248	(2.187)	-

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

1. Cuando la sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
  - a) Que la sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
  - b) Que la sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
  - c) Que la sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, la mayoría de los derechos de voto.
  - d) Que la sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

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

Las modificaciones en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2015 fueron las siguientes:

- Fusión de Greenalia Logistics, S.L. y García Forestal Transportes, S.L. sometida al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos, canje de valores y cambio de domicilio social de una Sociedad Europea o una Sociedad Cooperativa Europea de un Estado Miembro a otro de la Unión Europea, establecido en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades.
- Escisión parcial en Greenalia, S.L. separando la totalidad de las participaciones de la entidad García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. y siendo la beneficiaria una sociedad no participada por Greenalia, S.L. Esta operación ha tenido como consecuencia una reducción de capital de Greenalia de 798.075€ (nota 1.1). Con anterioridad a la operación Greenalia había suscrito una ampliación de capital en García Forestal Gestión del Patrimonio por 600.000€.
- Constitución de la sociedad Greenalia WoodChips, S.L.U., en fecha 23 de enero de 2015

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

mediante la suscripción de 3.000 participaciones de 1 euro de valor nominal.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas**

### **2.1 Imagen fiel**

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

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

### **2.2 Principios contables no obligatorios**

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

### **2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre**

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

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

#### Impuesto sobre las ganancias

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

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

#### Vidas útiles de los activos materiales e intangibles

Estas estimaciones se refieren a las vidas útiles de los activos materiales (Nota 3.3) e intangibles (Nota 3.2).

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

#### Recuperabilidad de créditos comerciales

La Dirección evalúa periódicamente la recuperabilidad de los créditos comerciales del Grupo. El Administrador Único de la Sociedad dominante considera que el riesgo se considera acotado ya que trabaja con un número reducido de clientes los cuales no presentan un alto historial de impagos. El Grupo no tiene saldos a cobrar de antigüedad superior a un año de carácter significativo, que no estén provisionados.

#### **2.4 Comparación de la información**

La información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 se presenta a efectos comparativos con la información del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015.

#### **2.5 Agrupación de partidas**

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

#### **2.6 Cambio en criterios contables**

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos.

#### **2.7 Corrección de errores**

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

### **3. Normas de registro y valoración**

#### **3.1 Dependientes**

##### Adquisición de control

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

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

##### Método de consolidación

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

1. Homogeneización temporal. Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. La inclusión de las

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

sociedades cuyo cierre de ejercicio se diferente a aquel, se hace mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y mismo periodo que las cuentas consolidadas

2. Homogeneización valorativa. Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las Cuentas Anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.
3. Agregación. Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.
4. Eliminación inversión-patrimonio neto. Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".
5. Eliminaciones de partidas intragrupo. Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

#### Modificación de la participación sin pérdida de control

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

- a) No se modifica el importe del fondo de comercio o diferencia negativa reconocida, ni tampoco el de otros activos y pasivos reconocidos;
- b) El beneficio o pérdida que se hubiera reconocido en las cuentas individuales, se elimina, en consolidación, con el correspondiente ajuste a las reservas de la sociedad cuya participación se reduce;
- c) Se ajustan los importes de los "ajustes por cambios de valor" y de "subvenciones, donaciones y legados" para reflejar la participación en el capital de la dependiente que mantienen las sociedades del Grupo;
- d) La participación de los socios externos en el patrimonio neto de la dependiente se mostrará en función del porcentaje de participación que los terceros ajenos al Grupo poseen en la sociedad dependiente, una vez realizada la operación, que incluye el porcentaje de participación en el fondo de comercio contabilizado en las cuentas consolidadas asociado a la modificación que se ha producido;
- e) El ajuste necesario resultante de los puntos a), b) y c) anteriores se contabilizará en reservas.

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

#### **3.2 Inmovilizado intangible**

##### **a) Fondo de comercio**

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

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

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

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

##### **b) Aplicaciones informáticas**

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

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

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

#### **3.3 Inmovilizado material**

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

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

Los costes de ampliación, modernización o mejora de los bienes del Inmovilizado material se incorporan al activo como mayor valor del bien exclusivamente cuando suponen un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de su vida útil, y siempre que sea posible conocer o estimar

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

el valor contable de los elementos que resultan dados de baja del inventario por haber sido sustituidos.

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

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

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

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

Cuando el valor contable de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 3.5).

Las pérdidas y ganancias por la venta de Inmovilizado material se calculan comparando los ingresos obtenidos por la venta con el valor contable y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Gastos realizados por una sociedad dedicada a una explotación forestal**

Su valoración comprenderá el precio de adquisición o coste de producción de los elementos necesarios para poner en condiciones de explotación agrícola un terreno, propiedad de la Sociedad, destinado a dicho fin; se pueden citar entre otros, las semillas, pies, injertos, etc. y los elementos que estén íntimamente ligados a la plantación y que tengan carácter de permanencia. Los gastos devengados con anterioridad a la primera cosecha productiva, es decir, desde que la plantación está en condiciones de producir ingresos con regularidad, se incorporarán como mayor valor de la plantación, incluyendo, en su caso, los gastos financieros inherentes, sin que en ningún caso pueda exceder del precio de mercado. El valor del terreno agrícola no se incluirá como mayor valor de la plantación, figurando como un activo aparte.

Los importes destinados a la adquisición de los árboles deberán contabilizarse como un inmovilizado material, en sintonía con el criterio descrito. Asimismo, todos los gastos directos producidos con anterioridad a que la plantación esté en condiciones de producir ingresos con regularidad se incorporarán como mayor valor de la plantación, comenzando a amortizarse cuando esté en condiciones de explotación.

#### **3.4 Costes por intereses**

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

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### 3.5 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

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

#### 3.6 Activos financieros

Préstamos y partidas a cobrar

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

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

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

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

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

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

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

#### **3.7 Existencias**

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

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

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

#### **3.8 Patrimonio neto**

El Capital Social está representado por participaciones sociales.

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

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

#### **3.9 Pasivos financieros**

Débitos y partidas a pagar

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

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

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

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

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

#### **3.10 Subvenciones recibidas**

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

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

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

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

#### **3.11 Impuestos corrientes y diferidos**

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

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

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

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

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias. Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

#### **3.12 Prestaciones a los empleados**

Las indemnizaciones a pagar a empleados por despidos que pudieran producirse como consecuencia de reajustes en plantilla u otros motivos no imputables a ellos se calculan en base a los años de servicio. Cualquier gasto por este concepto se contabiliza en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se acuerda el despido.

#### **3.13 Provisiones y pasivos contingentes**

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

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

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

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

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

#### **3.14 Reconocimiento de ingresos**

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

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

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

#### 3.15 Arrendamientos

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

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

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

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

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

#### 3.16 Transacciones entre partes vinculadas

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

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

- a) Aportación no dineraria

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

## **GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

#### **b) Fusión y escisión**

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

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

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

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

#### **c) Reducción de capital, reparto de dividendos y disolución**

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

### **3.17 Medio Ambiente**

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

### **3.18 transacciones en moneda extranjera**

#### **a) Moneda funcional y de presentación**

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

#### **b) Transacciones y saldos**

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

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

#### 3.19 Información segmentada

En el ejercicio 2016 se identifican dos segmento de actividad: comercial y transporte. En 2015 se identificaba un único segmento en cuanto a la actividad principal del Grupo: la compraventa, importación, exportación elaboración y manipulación de toda clase de madera.

Las operaciones realizadas se realizan a valor de mercado.

## 4. Gestión del riesgo financiero

### 4.1 Factores de riesgo financiero

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

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

#### a) Riesgo de mercado

##### i) Riesgo de tipo de cambio:

El administrador único del Grupo estima que no existen riesgos significativos de tipos de cambio pues la Sociedad realiza la mayoría de sus operaciones en euros, y no realiza inversiones en moneda extranjera.

##### ii) *Riesgo de precio*

El administrador único del Grupo estima que la misma no está expuesta a riesgos de precios pues no posee inversiones clasificadas en el balance como disponibles para la venta o inversiones en títulos de capital de carácter significativo.

##### iii) *Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable*

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

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

El riesgo de tipo de interés del Grupo se acotaría por tanto a los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen al Grupo a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. Los recursos ajenos a tipo de interés fijo exponen al Grupo a riesgos de tipo de interés sobre el valor razonable. Debido a que la deuda a largo plazo está sujeta a tipos de interés de mercado, no se estima que existan riesgos significativos por tipos de interés.

#### b) Riesgo de crédito

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

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

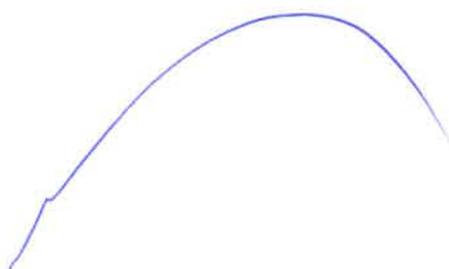
#### c) Riesgo de liquidez

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

### 4.2 Estimación del valor razonable

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

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



## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### 5. Inmovilizado intangible

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

2016	Fondo de Comercio	Aplicaciones Informáticas	Total
<b>Coste de los elementos</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	829.097	829.097
Entradas	65.234	181.171	246.405
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>65.234</b>	<b>1.010.268</b>	<b>1.075.502</b>
<b>Amortizaciones</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2015	-	(173.469)	(173.469)
Entradas o dotaciones	(1.631)	(164.800)	(166.431)
Bajas	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>(1.631)</b>	<b>(338.269)</b>	<b>(339.900)</b>
<b>Valor Neto contable</b>	<b>63.603</b>	<b>671.999</b>	<b>735.602</b>

El fondo de comercio de consolidación se ha generado en la operación de adquisición de la sociedad Greenalia Wind Power, S.L.U. (anteriormente Kaekias Eólica, S.A.).

Las altas del ejercicio 2016 y 2015 se corresponden con mejoras relativas al proyecto SAP y desarrollo específico para la parte de Logística y producción en las sociedades Greenalia Forest, S.L. y Greenalia WoodChips, S.L.U.

Asimismo, las bajas en el ejercicio 2015 corresponden al inmovilizado de la sociedad Garcia Forestal Gestión del Patrimonio S.L (aprovechamiento forestal de Villabona) que deja de ser sociedad dependiente del grupo en el 2015 (Nota 2.4).

2015	Fondo de Comercio	Aplicaciones Informáticas	Total
<b>Coste de los elementos</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2014	-	668.045	668.045
Entradas	-	393.432	393.432
Bajas	-	(232.380)	(232.380)
Traspasos	-	-	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>829.097</b>	<b>829.097</b>
<b>Amortizaciones</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2014	-	(73.284)	(73.284)
Entradas o dotaciones	-	(101.682)	(101.682)
Bajas	-	(1.497)	(1.497)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(173.469)</b>	<b>(173.469)</b>
<b>Valor Neto contable</b>	<b>-</b>	<b>655.628</b>	<b>655.628</b>

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

a) Inmovilizado intangible totalmente amortizado

Al 31 de diciembre de 2016 no existe inmovilizado intangible, todavía en uso, totalmente amortizado.

b) Activos afectos a garantías y restricciones a la titularidad

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay activos afectos a garantías en el Grupo.

c) Otros

En el ejercicio 2016 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro, no hay elementos de inmovilizado intangible no afectos a la explotación, ni hay elementos de inmovilizado intangible situados en el extranjero. No existen inmovilizados intangibles cuya vida útil se haya considerado como indefinida.

#### 6. Inmovilizado material

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

2016	Terrenos	Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
<b>Coste de los elementos</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	235.694	1.796.113	596.033	2.627.840
Entradas o dotaciones	-	1.252.170	744.355	1.996.525
Bajas	-	(201.525)	-	(201.525)
Traspasos	-	100.000	(100.000)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	235.694	2.946.758	1.240.388	4.422.840
<b>Amortizaciones</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	-	(363.023)	-	(363.023)
Entradas o dotaciones	-	(273.196)	-	(273.196)
Bajas	-	56.838	-	56.838
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	-	(579.381)	-	(579.381)
<b>Valor Neto Contable</b>	235.694	2.367.377	1.240.388	3.843.459

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

2015	Terrenos y Construcciones	Instalaciones Técnicas y Otro Inmovilizado	Construcciones en curso y anticipos para Inmovilizado	Total
<b>Coste de los elementos</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>494.561</b>	<b>1.215.677</b>	<b>59.342</b>	<b>1.769.580</b>
Entradas o dotaciones	235.694	760.044	596.033	1.591.771
Bajas	(494.561)	(179.608)	(59.342)	(733.511)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>235.694</b>	<b>1.796.113</b>	<b>596.033</b>	<b>2.627.840</b>

<b>Amortizaciones</b>				
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2014</b>	<b>(150.571)</b>	<b>(293.235)</b>	-	<b>(443.806)</b>
Entradas o dotaciones	-	(187.725)	-	(187.725)
Bajas	150.571	117.937	-	268.508
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>(363.023)</b>	<b>-</b>	<b>(363.023)</b>
<b>Valor Neto Contable</b>	<b>235.694</b>	<b>1.433.090</b>	<b>596.033</b>	<b>2.264.817</b>

Las altas en terrenos en el ejercicio 2015 por 235.694 euros, así como el importe de construcciones en curso a 31 de diciembre de 2016 por 834 miles de euros (338 miles de euros de altas en el ejercicio 2016) y las instalaciones técnicas por 543 miles de euros (65 miles de euros de altas en el ejercicio 2016), corresponden a la compra de una parcela en el polígono industrial de Sigueiro, la ejecución de obra y la instalación de la maquinaria de la planta de secado de astilla de madera por parte de la sociedad Greenalia WoodChips, S.L.U.

Las altas por entrada en el perímetro de consolidación en el ejercicio 2016 de la sociedad Greenalia Wind Power, S.L.U. ascienden a 94 miles de euros de otro inmovilizado material y 406 miles de euros de instalaciones en curso asociadas a la producción eléctrica.

El grupo también ha adquirido en el ejercicio 2016 maquinaria especializada forestal y de carga por importe de 1.060 miles de euros (138 miles de euros en 2015).

#### a) Pérdidas por deterioro

Durante el ejercicio 2016 no se han reconocido correcciones valorativas por deterioro significativas para el inmovilizado material.

#### b) Bienes totalmente amortizados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el coste de los elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a 1.530 euros.

#### c) Inmovilizado material afecto a garantías

Los elementos del inmovilizado material no están sujetos a ningún tipo de garantías excepto el terreno correspondiente a la parcela situada en el polígono industrial de Sigueiro, que se encuentra sujeto a garantía hipotecaria sobre el préstamo concedido por el Banco Pastor con fecha de vencimiento 2027 y del que queda pendiente de pago un importe de 150 miles de euros (nota 12).

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### d) Bienes bajo arrendamiento financiero

El epígrafe de "Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material" incluye los siguientes importes de maquinaria donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

Descripción	2016			2015		
	Coste	Amortización	Valor neto	Coste	Amortización	Valor neto
Elementos de Transporte	-	-	-	54.073	(31.110)	22.963
	-	-	-	<b>54.073</b>	<b>(31.110)</b>	<b>22.963</b>

#### e) Seguros

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

## 7. Análisis de instrumentos financieros

### 7.1 Análisis por categorías

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

	Euros					
	Activos financieros no corrientes					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Instrumentos de patrimonio (Nota 8)	780.838	732.003	-	-	-	-
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	-	-	-	-	1.580.142	1.458.669
Otros activos financieros (Nota 8)	-	-	-	-	626	6.126
	<b>780.838</b>	<b>732.003</b>	-	-	<b>1.580.768</b>	<b>1.464.795</b>

	Euros					
	Activos financieros corrientes					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 8)	-	-	-	-	4.624.615	5.186.165
Otros activos financieros (Nota 8)	-	-	-	-	1.427.558	326.111
Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes (Nota 10)	-	-	-	-	1.588.710	1.520.820
	-	-	-	-	<b>7.640.883</b>	<b>7.033.096</b>

**GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016**

Euros						
Pasivos financieros no corrientes						
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Débitos, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	2.567.235	2.558.759	-	-	3.137.584	3.208.319
	<b>2.567.235</b>	<b>2.558.759</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.137.584</b>	<b>3.208.319</b>

Euros						
Pasivos financieros corrientes						
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Débitos, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	5.329.394	3.980.715	-	-	3.506.256	3.753.643
	<b>5.329.394</b>	<b>3.980.715</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.506.256</b>	<b>3.753.643</b>

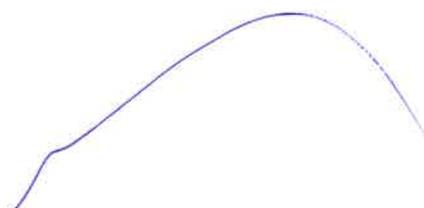
Los créditos y deudas con la Administración Pública no se incluyen dentro de esta clasificación por no tener la consideración de instrumentos financieros.

**7.2 Análisis por vencimientos**

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

Euros							
Activos financieros							
	2017	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total
Créditos a terceros	253.026	216.482	209.424	203.078	179.361	771.797	1.833.168
Préstamos y partidas a cobrar	7.387.857	-	-	-	-	-	7.387.857
	<b>7.640.883</b>	<b>216.482</b>	<b>209.424</b>	<b>203.078</b>	<b>179.361</b>	<b>771.797</b>	<b>9.221.025</b>

Euros							
Pasivos financieros							
	2017	2018	2019	2020	2021	Años posteriores	Total
Deudas con entidades de crédito	5.329.394	491.911	433.087	338.196	272.512	1.031.529	7.896.629
Débitos y otras partidas a pagar	3.506.256	969.447	316.370	305.895	295.632	1.250.240	6.643.840
	<b>8.835.650</b>	<b>1.461.358</b>	<b>749.457</b>	<b>644.091</b>	<b>568.144</b>	<b>2.281.769</b>	<b>14.540.469</b>



## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### 8. Préstamos y partidas a cobrar

	Euros	
	2016	2015
<b>Préstamos y partidas a cobrar no corrientes:</b>		
- Instrumentos de Patrimonio	780.838	732.003
- Créditos a partes vinculadas	1.479.223	1.308.629
- Créditos a Terceros	100.919	150.040
- Otros activos financieros	626	6.126
	<b>2.361.606</b>	<b>2.196.798</b>
<b>Préstamos y partidas a cobrar corrientes:</b>		
- Clientes	4.481.170	5.091.762
- Deudores varios	-	18.808
- Activos por impuesto corriente	162.851	114.305
- Otros créditos con las Administraciones Públicas	258.224	446.751
- Préstamos a terceros	253.026	175.385
- Provisiones por deterioro del valor	(109.581)	(99.790)
- Otros activos financieros	1.427.558	326.111
	<b>6.473.248</b>	<b>6.073.332</b>
	<b>8.834.854</b>	<b>8.270.130</b>

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

Empresa	Domicilio Social	Participación	Capital Suscrito	Reservas y resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otras partidas
BIOMASA FORESTAL S.L (*)	As Pontes de García Rodríguez, Polígono Penapurreira, A Coruña.	14,42%	4.853.261	(3.231.730)	(1.754.697)	1.920.271

(\*)Datos no auditados

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

En el epígrafe "Créditos a partes vinculadas" en el largo plazo se registra un préstamo a Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L., accionista principal de la sociedad dominante, con vencimiento en el ejercicio 2027 y del que queda pendiente de pago un importe de 1.479 miles de euros. Dicho préstamo devenga un tipo de interés variable de mercado.

En el epígrafe "Otros activos financieros" en el corto plazo se registra un crédito concedido a Toxo Invest S.L., sociedad vinculada, con vencimiento en el ejercicio 2017.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Dado que se trata de partidas a corto plazo, valoradas en base a un tipo de interés de mercado se considera que no existen diferencias significativas entre el valor razonable y el valor nominal al que se encuentran valoradas las mismas.

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

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

	Euros	
	2016	2015
<b>Saldo inicial</b>	<b>(99.790)</b>	<b>(63.948)</b>
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	(9.791)	(35.842)
<b>Saldo final</b>	<b>(109.581)</b>	<b>(99.790)</b>

#### 9. Existencias

	Euros	
	2016	2015
Comerciales	1.616.980	2.392.730
Materias primas y otros aprovisionamientos	-	13.253
Anticipos de proveedores	416.743	481.500
	<b>2.033.723</b>	<b>2.887.483</b>

#### Seguros

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

#### Otros

No existen compromisos firmes de compra y venta ni contratos de futuros sobre las existencias de la Sociedad. No existen circunstancias que afecte a la titularidad o disponibilidad de las existencias de la Sociedad.

#### 10. Efectivo y otros activos líquidos y equivalentes

El saldo de las cuentas del epígrafe "Efectivo y Otros activos líquidos equivalentes" a 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Tesorería	1.588.710	1.520.820
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
<b>Total</b>	<b>1.588.710</b>	<b>1.520.820</b>

El importe del saldo de tesorería a 31 de diciembre de 2016 se debe al saldo disponible en cuentas corrientes las cuales devengan tipos de interés de mercado.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### 11. Patrimonio Neto

##### a) Capital

	Euros	
	2016	2015
Capital escriturado	307.206	307.206
(Capital no exigido)	-	-
	<b>307.206</b>	<b>307.206</b>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la sociedad dominante está representado por 307.206 participaciones sociales de 1 euros de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas.

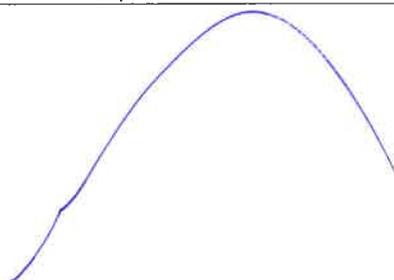
El 30 de junio de 2015 se realizó una escisión parcial en Grupo García Forestal separando la totalidad de las participaciones de la entidad García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. y siendo la beneficiaria una sociedad no participada por Grupo García Forestal, S.L. Esta operación tuvo como consecuencia una reducción de capital de Grupo García Forestal de 798.075 euros.

El 30 de noviembre de 2015 la Junta general de Socios acordó la reducción de capital por amortización de las participaciones propias adquiridas el 30 de octubre de 2015 cuando la sociedad adquirió 1.510.088 participaciones propias. Las acciones adquiridas están pendientes de desembolso a 31 de diciembre de 2016 por importe de 1.326 miles de euros (nota 1.1).

Todas las participaciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, no existiendo restricciones estatutarias a su transferibilidad, ni estando admitidas a cotización.

La composición del accionariado a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	% Participación	Valor nominal participación
<b>2016</b>		
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	74,00%	227.332
Noroeste Inversión y Desarrollo II, S.L.	26,00%	79.874
	<b>100,00%</b>	<b>307.206</b>
<b>2015</b>		
Noroeste Inversión y Desarrollo, S.L.	74,00%	227.332
Manuel García Pardo	26,00%	79.874
	<b>100,00%</b>	<b>307.206</b>



## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### b) Prima de emisión

	2016	2015
Prima de emisión	514.415	514.415

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

#### c) Reservas

	Euros	
	2016	2015
<b>Legal y estatutarias:</b>		
- Reserva legal	19.805	163
	<b>19.805</b>	<b>163</b>
<b>Otras reservas</b>		
- Reservas voluntarias	176.777	-
- Reservas en sociedades consolidadas	323.548	114.315
	<b>500.325</b>	<b>114.315</b>
<b>Total</b>	<b>520.130</b>	<b>114.478</b>

#### Reserva legal

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

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

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

#### d) Propuesta de distribución del resultado de la sociedad dominante del grupo

La propuesta de distribución del resultado y de reservas de la sociedad dominante a presentar a la Junta General de Socios es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
<b><u>Base de reparto</u></b>		
Pérdidas y ganancias	248.700	196.419
	<b>248.700</b>	<b>196.419</b>
<b><u>Aplicación</u></b>		
Reserva Legal	31.136	19.642
Reserva de capitalización	22.841	-
Reservas voluntarias	194.723	176.777
	<b>248.700</b>	<b>196.419</b>

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### Aportación al resultado consolidado

Sociedad	2016			2015		
	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio	Resultado atribuido a la sociedad dominante	Resultado atribuido a socios externos	Resultado del ejercicio
Greenalia, S. L.	(260.352)	-	(260.352)	6.118	-	6.118
Greenalia Forest, S. L.	234.218	58.554	292.772	578.393	163.334	741.727
Greenalia Logistics, S. L.U.	157.526	-	157.526	(168.202)	-	(168.202)
Greenalia Heating, S.L.U.	1.224	-	1.224	249	-	249
Greenalia WoodChips, S.L.U.	(46.991)	-	(46.991)	(10.906)	-	(10.906)
Greenalia Industry, S.L.U.	(1.295)	-	(1.295)	-	-	-
Greenalia Wind Power, S.L.U.	(5.354)	-	(5.354)	-	-	-
	<b>78.976</b>	<b>58.554</b>	<b>137.530</b>	<b>405.652</b>	<b>163.334</b>	<b>568.986</b>

#### e) Subvenciones donaciones y legados recibidos

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

	Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	42.538	-
Aumentos	61.777	53.728
Imputación al resultado	(31.649)	(11.190)
Saldo final	72.666	42.538

El detalle de las subvenciones de capital no reintegrables que aparecen en el balance bajo el epígrafe "Subvenciones, donaciones y legados recibidos" es el siguiente:

Entidad concesionaria	Destino	Importe Bruto concedido	Importe neto pendiente traspaso		Año de concesión
			2016	2015	
Conselleria do Medio Rural (D.X. Montes)	Adquisición Plataforma Biomasa	39.120	9.314	14.304	2015
Conselleria do Medio Rural (D.X. Montes)	Diseño software Montes	47.057	21.805	28.234	2015
Conselleria do Medio Rural (D.X. Montes)	Mejoras Logística SAP	20.918	11.700	-	2016
Conselleria do Medio Rural (D.X. Montes)	FOGA Pinza madera	61.250	29.847	-	2016

#### f) Socios externos

Con fecha 30 de octubre de 2015, un antiguo socio de Greenalia, S.L. adquirió 1.881 participaciones de la sociedad dependiente Greenalia Forest, S.L., suscribiendo el 100% de la ampliación de capital de la sociedad dependiente que ascendió a 113.048 euros mediante la aportación de las participaciones de Greenalia, S.L.

Como consecuencia de esta operación, la participación de la sociedad dominante en Greenalia Forest, S.L. se redujo del 100% al 80% sin que dicha reducción haya supuesto la pérdida de control.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

La composición del saldo al 31 de diciembre de 2016 es como sigue:

	2016	2015
Capital Social	113.048	113.048
Reservas	288.379	245.302
Resultado del ejercicio	58.554	163.334
Subvenciones	12.731	10.635
<b>Total</b>	<b>472.712</b>	<b>532.319</b>

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

	2016
<b>Saldo a 1 de enero de 2015</b>	-
Adquisición	358.350
Resultado del ejercicio	163.334
Subvenciones	10.635
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2015</b>	<b>532.319</b>
Resultado del ejercicio	58.544
Distribución de dividendos	(112.000)
Subvenciones	(6.151)
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>472.712</b>

## 12. Débitos y partidas a pagar

	Euros	
	2016	2015
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo:</b>		
- Préstamos con entidades de crédito	2.557.549	2.536.853
- Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo	9.686	21.906
- Otras deudas a largo plazo	3.137.584	3.208.319
	<b>5.704.819</b>	<b>5.767.078</b>

	Euros	
	2016	2015
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo:</b>		
- Préstamos con entidades de crédito	618.151	979.674
- Cartera de efectos	2.218.985	1.117.070
- Pólizas de crédito	2.489.646	1.866.331
- Proveedores de inmovilizado a corto plazo	-	91.977
- Acreedores por arrendamiento financiero a corto plazo	2.612	17.640
- Otras deudas a corto plazo	-	-
- Proveedores y acreedores	2.913.784	3.266.165
- Administraciones Públicas acreedora por Impuesto de Sociedades	-	103.318
- Personal	13.762	-
- Otras deudas con Administraciones Públicas	44.475	60.572
- Otros pasivos financieros	578.710	395.500
- Anticipos de clientes	497.000	12.500
	<b>9.377.125</b>	<b>7.910.747</b>

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

#### a) Préstamos con entidades de crédito

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

Entidad	En miles de euros		
	Corto Plazo	Largo plazo	Vencimiento
Abanca	44	166	2021
Banco Popular	64	270	2021
Bankia	44	136	2020
Banco Popular	36	18	2018
CaixaBank	8	4	2017
Sabadell	17	20	2020
Banco Popular	25	84	2019
Sabadell	7	74	2023
Sabadell	87	-	2017
Triodos Bank	-	153	2024
Banco Popular	60	-	2017
BBVA	-	1.231	2027
Banco Pastor	-	150	2027
Banco Popular	14	83	2024
Caixabank	100	168	2020
Banco Pastor	112	-	2017
<b>Total</b>	<b>618</b>	<b>2.557</b>	

Dichos préstamos devengan un tipo de interés variable, consistente en Euribor más un diferencial de mercado y no están sujetos a ninguna garantía, excepto el préstamo con el Banco Pastor por importe de 150 miles de euros con vencimiento en 2027 que está sujeto a garantía hipotecaria del terreno propiedad del grupo (nota 6).

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

La Sociedad dispone de las siguientes líneas de crédito y líneas de descuento no dispuestas en los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros					
	2016			2015		
	Dispuesto	Limite	Disponible	Dispuesto	Limite	Disponible
Pólizas de crédito	2.489.646	4.050.000	1.560.354	1.866.331	2.000.000	133.669
Pólizas de descuento	2.218.985	4.531.300	2.312.315	1.117.070	1.400.000	282.930
	<b>4.708.631</b>	<b>8.581.300</b>	<b>3.872.669</b>	<b>2.983.401</b>	<b>3.400.000</b>	<b>416.599</b>

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

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### b) Proveedores de inmovilizado a largo y corto plazo

Corresponde principalmente a la deuda pendiente de pago relativa a gastos de desarrollo del inmovilizado Intangible.

#### c) Otras deudas a largo plazo

Corresponde a préstamos otorgados por la Empresa Nacional de Innovación, el centro para el desarrollo tecnológico industrial (CDTI), dependiente del Ministerio de Industria por importe de 1.823 miles de euros, los cuales devengan un tipo interés variable y de mercado.

También están incluidos en este apartado las deudas contraídas por el grupo con los antiguos socios por importe de 1.138 miles de euros (188 miles de euros en el epígrafe otros pasivos financieros en el corto plazo) por la compra de sus participaciones en la sociedad Greenalia, S.L. (nota 1.1) y una deuda por importe de 175 miles de euros con Gestan Medioambiental, S.L. que se encuentra garantizada con la pignoración de las acciones que la sociedad posee en Biomasa Forestal.

#### d) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera «Deber de información» de la ley 15/2010, de 5 de julio

La Sociedad, acogiéndose a la Disposición adicional tercera «Deber de información» de la ley 15/2010, de 5 de julio, sobre información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los pagos a proveedores en operaciones comerciales, suministra información relativa al periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, total pagos realizados y total de pagos pendientes al cierre del ejercicio 2016.

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores.	(9,711)	(9,44)
Ratio de operaciones pagadas.	(11,33)	(8,25)
Ratio de operaciones pendientes de pago.	15,48	23,23
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados.	26.143.521	32.021.642
Total pagos pendientes.	1.559.449	2.769.523

### 13. Impuestos diferidos

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

#### ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	Euros	
	2016	2015
Diferencias temporarias	30.142	33.218
Bases imponibles negativas	22.743	-
	<b>52.885</b>	<b>33.218</b>

#### PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO

	Euros	
	2016	2015
Diferencias temporarias	67.813	60.033
	<b>67.813</b>	<b>60.033</b>

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

El movimiento en los impuestos diferidos ha sido el siguiente:

ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	33.218	36.908
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.076)	(3.444)
Bases imponibles negativas por cambio de perímetro	22.743	-
Aplicación de deducciones	-	(246)
<b>Saldo final</b>	<b>52.885</b>	<b>33.218</b>

PASIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO	Euros	
	2016	2015
Saldo inicial	60.033	90.986
Cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 15)	-	(21.918)
Impuesto cargado directamente a patrimonio neto	7.780	(9.035)
<b>Saldo final</b>	<b>67.813</b>	<b>60.033</b>

El administrador único considera que los activos fiscales son recuperables en base a sus estimaciones y, por tanto, solamente se activan en la medida en que se consideran recuperables.

Los impuestos diferidos cargados o abonado a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el ejercicio corresponden a las diferencias temporarias de activo por importe de 3.076 euros correspondientes a la reversión de la no deducibilidad del 30 % de la amortización de los ejercicios anteriores. Se aplica el 10% anual de cada importe.

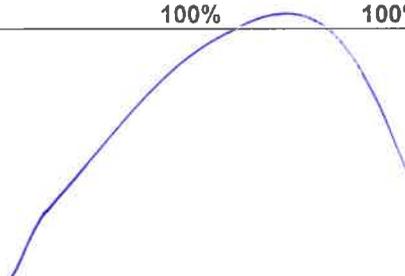
Los impuestos diferidos cargados o abonado al patrimonio neto durante el ejercicio corresponden al efecto impositivo de las subvenciones de capital.

#### 14. Ingresos y gastos

##### a) Importe neto de la cifra de negocios

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

Mercados Geográficos	%	
	2016	2015
Nacional	86%	62%
Intracomunitarias	13%	36%
Resto del mundo	1%	2%
	100%	100%



## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

Actividad	%	
	2016	2015
Comercial	93%	95%
Transportes	7%	5%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Consumo de materias primas y otras materias consumibles	Euros	
	2016	2015
Compras:		
- Compras nacionales	22.314.108	21.528.776
Variación de existencias	789.003	709.522
	<b>23.103.111</b>	<b>22.238.298</b>

#### c) Gastos de personal

Gastos de personal	Euros	
	2016	2015
Sueldos, salarios y asimilados	666.859	586.030
Indemnizaciones	2.476	104.771
Cargas sociales:		
- Otras cargas sociales	267.444	167.449
	<b>936.779</b>	<b>858.250</b>

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

	Personal medio	
	2016	2015
Administrativos	10	8
Comerciales, vendedores y similares	18	13
Trabajadores no cualificados	-	3
	<b>28</b>	<b>24</b>

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

	Personal a cierre					
	2016			2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Administrativos	10	5	15	3	5	8
Comerciales, vendedores y similares	18	-	18	19	-	19
	<b>28</b>	<b>5</b>	<b>33</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>27</b>

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### 15. Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

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

	Euros		
	2016		
	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
<b>Saldo ingresos y gastos del ejercicio</b>			<b>137.530</b>
Impuesto sobre Sociedades	51.951		51.951
Ajuste base imponible (D. Permanentes)	16.872		16.872
Ajuste base imponible (D. Temporarias)	-	(12.303)	(12.303)
Reserva de capitalización:		(22.841)	(22.841)
			<b>171.209</b>
Base imponible (resultado fiscal)			

Las diferencias permanentes se corresponden con gastos varios no deducibles.

Las diferencias temporales se corresponden con las reversiones por amortizaciones no deducibles en ejercicios pasados.

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

	Euros
	2016
Impuesto corriente	48.875
Impuesto diferido	3.076
	<b>51.951</b>

El impuesto sobre sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 25% (2015:28%) sobre la base imponible. Las deducciones a la cuota aplicadas en el ejercicio 2016 han ascendido a 615 euros y las retenciones e ingresos a cuenta a 128 miles de euros. El importe a devolver de la Administración tributaria asciende a 29 miles de euros.

Las sociedades del Grupo tienen pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables, con excepción de las sociedades que se han constituido en 2015 y 2016.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, el Administrador Único considera que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

La sociedad Greenalia, S.L. constituida durante el 2013, solicitó a las Autoridades Tributarias la inscripción desde el 1 de enero de 2015, del grupo fiscal encabezado por la Sociedad dominante y las sociedades dependientes Greenalia Forest, S.L., Greenalia Logistics, S.L.U., García Forestal Transportes, S.L., Greenalia Heating, S.L.U., García Forestal Gestión del Patrimonio, S.L. En fecha 16 de enero de 2015, la agencia tributaria comunicó que el número de grupo es 67/15. Tras la escisión de la sociedad García Forestal Gestión del Patrimonio S.L. y la fusión de García Forestal Transportes, S.L. en el ejercicio 2015, en fecha 16 de Octubre, el grupo fiscal lo integra a 31 de diciembre las sociedades siguientes: Greenalia Forest, S.L., Greenalia Logistics, S.L.U., Greenalia Heating, S.L.U., Greenalia Industry, S.L.U., Greenalia Woodchips, S.L.U. y Greenalia, S.L.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### 16. Contingencias

El 18 de diciembre de 2008 la Agencia Tributaria inició actuaciones inspectoras en García Forestal, S.L. (sociedad dependiente del grupo) en relación al Impuesto de Valor Añadido del 2005 y 2006. Derivado de dicha inspección se levantó acta el 25 de febrero de 2010 por un importe de 238.201 euros (todo correspondiente a liquidación, no se ha practicado sanción), que la Sociedad ha firmado en disconformidad. Posteriormente con fecha 24 de febrero de 2011 la Agencia tributaria emite una liquidación por importe de 247.241 euros (la diferencia con el acta en disconformidad corresponde a la contabilización de intereses entre la fecha de acta y la liquidación). Posteriormente con fecha 5 de febrero de 2014 el TEAR estimó parcialmente la reclamación emitiendo una resolución y reduciendo el importe reclamado a 45.000 euros, estando pendiente que la Administración practique una nueva liquidación. En todo caso dicha resolución ha sido recurrida nuevamente en alzada entre el TEAC. Dicha acta y liquidación se encuentran requeridas en vía económico administrativa ante el TEAC pendiente de resolución. La liquidación se encuentra suspendida ya que ha sido avalada (Nota 23).

En esa misma fecha, también se iniciaron actuaciones inspectoras en relación al Impuesto sobre Sociedades del 2005 y 2006. Derivado de dicha inspección se levantó acta el 28 de febrero de 2013 por un importe de 915.323 euros (553.058 euros correspondientes a liquidación y 362.265 euros correspondientes a sanción), que la Sociedad ha firmado en disconformidad. Posteriormente, con fecha 3 de mayo de 2013 la Agencia tributaria emite una liquidación por importe de 389.557 euros, corrigiendo el importe de 553.058 euros, ascendiendo la deuda tributaria finalmente a 751.822 euros. Dicha acta y liquidación están recurridas en vía económico administrativa ante el TEAR pendiente de resolución. La sanción se encuentra suspendida temporalmente hasta que se pronuncie el TEAR. Igualmente, la liquidación se encuentra suspendida ya que ha sido avalada (Nota 23).

En ambos procesos el administrador único considera que dichas liquidaciones y sanciones no son procedentes de acuerdo con los criterios de los asesores fiscales al estimar que es altamente probable que los recursos vía económico administrativo sean favorables, en consecuencia, no se ha registrado provisión alguna por estos conceptos en las presentes cuentas anuales consolidadas.

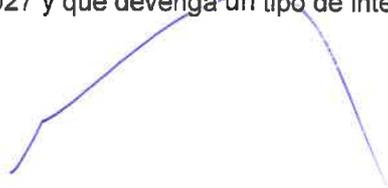
#### 17. Retribución a los Administradores Solidarios y Alta Dirección

##### a) Retribución y préstamos al Administrador Único y personal de Alta Dirección

Durante el ejercicio 2015 y 2016, no se han realizado retribuciones al Administrador Único. Las retribuciones a la Alta Dirección por todos los conceptos en 2016 ascendieron a 150.000 euros (133.425 euros en 2015).

No se han contraído obligaciones en materia de pensiones y seguros de vida en cuanto al Administrador Único o al personal de alta dirección.

La sociedad ha concedido créditos al administrador único por importe de 1.479 miles de euros con vencimiento en 2027 y que devenga un tipo de interés variable de mercado.



## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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

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

#### 18. Información sobre medio ambiente

El valor neto contable de los activos de naturaleza medioambiental a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Descripción	2016			2015		
	Coste	Amortización	Valor neto	Coste	Amortización	Valor neto
Maquinaria	150.000	(37.500)	112.500	150.000	(7.500)	142.500
Elementos de Transporte	-	-	-	27.950	(13.153)	14.797
	<b>150.000</b>	<b>(37.500)</b>	<b>112.500</b>	<b>177.950</b>	<b>(20.653)</b>	<b>157.297</b>

En los ejercicios 2016 y 2015 no se ha incurrido en gastos de protección y mejora del medio ambiente y no ha habido contingencias de naturaleza medioambiental.

#### 19. Operaciones con partes vinculadas

a) Saldo derivados de préstamos:

Entidad Vinculada	2016			
	Préstamos concedidos	Deudores	Anticipos	Acreedores
Toxo Invest, S.L (Nota 8)	1.194.847	-	-	-
Noroeste Forestal, S.L. (Nota 8)	1.479.223	-	-	-
Biomasa Forestal S.L.	-	426.346	-	(127.417)
Renova Generación de Energías Renovables, S.L.	-	-	(497.000)	-
<b>Total</b>	<b>2.674.070</b>	<b>426.346</b>	<b>(497.000)</b>	<b>(127.417)</b>

Entidad Vinculada	2015		
	Préstamos concedidos	Deudores	Acreedores
Noroeste Forestal, S.L.	1.308.629	-	-
Biomasa Forestal S.L.	-	1.138.292	(292.951)
<b>Total</b>	<b>1.308.629</b>	<b>1.138.292</b>	<b>(292.951)</b>

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

#### b) Transacciones:

Sociedad Vinculada	2016			
	Servicios recibidos	Venta de mercaderías	Compras de mercaderías	Ingresos financieros
Noroeste Forestal, S.L.	(150.000)	-	-	-
Biomasa Forestal S.L.	-	3.367.321	(146.164)	-
<b>Total</b>	<b>(150.000)</b>	<b>3.367.321</b>	<b>(146.164)</b>	<b>-</b>

Euros

Sociedad Vinculada	2015			
	Servicios recibidos	Venta de mercaderías	Compras de mercaderías	Ingresos financieros
Noroeste Forestal, S.L.	(133.425)	-	-	38.403
Biomasa Forestal S.L.	-	3.354.093	(515.887)	-
<b>Total</b>	<b>(133.425)</b>	<b>3.354.093</b>	<b>(515.887)</b>	<b>38.403</b>

Euros

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

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

#### 20. Hechos posteriores al cierre

No se han producido hechos posteriores significativos con fecha posterior al cierre del ejercicio que hayan afectado al patrimonio del Grupo.

#### 21. Información segmentada

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

A 31 de diciembre de 2016	Euros			
	Comercial	Transportes	Ajustes y reclasificaciones de consolidación	Total
Importe neto de la cifra de negocios:	27.197.050	3.262.121	(790.191)	29.668.980
Aprovisionamientos	(21.939.310)	(1.196.186)	32.385	(23.103.111)
Gastos de personal	(670.866)	(265.913)	-	(936.779)
Amortización del inmovilizado	(191.404)	(246.593)	(1.630)	(439.627)
Otros gastos de explotación	(4.265.910)	(1.383.865)	821.678	(4.828.097)
Otros resultados	268.951	105.300	(85.949)	288.302
<b>Resultado de explotación</b>	<b>398.511</b>	<b>274.864</b>	<b>(23.707)</b>	<b>649.668</b>
<b>Resultado financiero</b>	<b>(398.643)</b>	<b>(61.544)</b>	<b>-</b>	<b>(460.187)</b>
<b>Gasto por impuesto</b>	<b>33</b>	<b>(51.984)</b>	<b>-</b>	<b>(51.951)</b>
<b>Resultado</b>	<b>(99)</b>	<b>161.336</b>	<b>(23.707)</b>	<b>137.530</b>
Activos del segmento	14.345.941	2.790.920	(23.707)	17.113.154
Pasivos del segmento	12.803.933	2.345.824	-	15.149.757

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### MEMORIA CONSOLIDADA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

Las ventas realizadas a clientes externos a los que el Grupo ha facturado un importe igual o superior al 10% del importe neto de la cifra de negocios durante los ejercicios 2016 y 2015, han sido las siguientes:

	Miles de Euros	
	2016	2015
Ence Energía y Celulosa, S.A.	8.120	9.514
Altri Abastecimiento de Madeira	6.259	7.942
Biomasa Forestal, S.L.	2.488	3.354
	<b>16.867</b>	<b>20.810</b>

#### 22. Honorarios de auditores de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2016 y 2015 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., firma auditora de Grupo García Forestal, S.L. y sociedades dependientes, se detallan a continuación:

2016	Euros				
	Conceptos	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría		34.600	12.694	-	47.294
Otros servicios de verificación		-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>34.600</b>	<b>12.694</b>	<b>-</b>	<b>47.294</b>

2015	Euros				
	Conceptos	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.	Otras sociedades de la red PwC	Otros auditores	Total
Servicios de auditoría		16.665	-	-	16.665
Otros servicios de verificación		-	-	-	-
<b>Total</b>		<b>16.665</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.665</b>

#### 23. Compromisos

El Grupo mantiene avales ante la Agencia Tributaria por importe de 540.137 euros para la suspensión de la ejecución de dos liquidaciones recurridas en vía económico administrativa correspondientes a actas del Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto de Sociedades de los años 2005 y 2006 (Nota 15).

Por otro lado el Grupo el grupo también es avalista de dos pólizas de avales correspondientes a un préstamo de 600.000 euros concedidos a la sociedad vinculada Renova Generación de Energías Renovables S.L. y además es avalista de la póliza con el Banco Santander por importe de 1.000.000 euros de Toxo Investments.

El administrador único considera que dichos avales no serán ejecutados ya que el riesgo se encuentra evaluado y acotado. Por tanto consideran que no se derivará ningún tipo de perjuicio económico para la Sociedad en relación a los citados avales.

## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

a) Evolución de la actividad.

Dada la actual coyuntura económica del país, así como la complejidad y competitividad existentes en el sector maderero, se puede afirmar que las estimaciones previstas al inicio del ejercicio se han cumplido razonablemente. En este sentido, el mantenimiento de la actividad queda plasmado en el propio resultado consolidado del ejercicio 2016, cuyo beneficio neto asciende a 137.530 euros.

Dichas dificultades se espera superarlas optimizando la gestión y mejorando la productividad, con objeto de reducir costes ante una eventual disminución de la demanda.

Este posible deterioro del mercado se espera superarlo con las pautas anteriormente descritas, a la espera de una pronta reactivación de la economía.

b) Investigación y desarrollo.

Durante el ejercicio 2016 no se ha realizado actividad alguna en materia de investigación y desarrollo.

c) Acontecimientos posteriores.

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

d) Auto cartera.

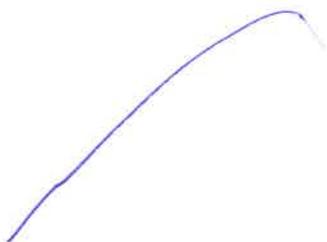
Durante el ejercicio 2016 no se han producido movimientos en la autocartera de la sociedad dominante.

e) Gestión medio ambiental.

Durante el ejercicio 2016 existen partidas de naturaleza medioambiental, y han sido incluidas en la Nota 18 de la memoria consolidada.

f) Uso de instrumentos financieros.

El grupo no utiliza derivados financieros. Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero así como la exposición de la sociedad a los diferentes riesgos se detalla en la nota 4 de las cuentas anuales.



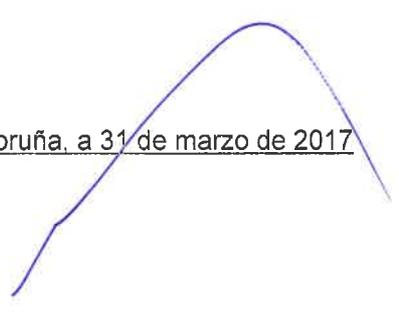
## GREENALIA, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

### INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

g) Periodo medio de pago a proveedores.

Tal y como se indica en la nota 12.d de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el periodo medio de pago del grupo calculado de acuerdo a lo dispuesto en dicha nota, asciende a (9) días.

En A Coruña, a 31 de marzo de 2017



## **GRUPO GARCÍA FORESTAL, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

### **FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2016**

En Cedeira, con fecha de 31 de marzo de 2017 el Administrador Único formula las presentes cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio 2016 de GRUPO GARCÍA FORESTAL, S.L., y Sociedades Dependientes integradas por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria anual consolidada. También formula en informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



**Noroeste de Inversión y Desarrollo, S.L.**  
Representada por D. Manuel García Pardo  
Administrador único