



INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL DEL EJERCICIO 2016

26 de abril de 2017

Muy Sres. Nuestros:

En virtud de lo previsto en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y en el artículo 228 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, y disposiciones concordantes, así como en la Circular 15/2016 del Mercado Alternativo Bursátil (MAB), GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, "GREENERGY" o la "Compañía") comunica la siguiente información relativa al ejercicio 2016:

1. Resumen de acontecimientos ocurridos durante el ejercicio 2016.
2. Análisis de los Estados financieros consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.
3. Grado de cumplimiento del Plan de negocio 2016-2017.
4. Hechos posteriores al cierre del ejercicio 2016.
5. Anexo I: Estructura organizativa y sistemas de control interno.
6. Anexo II: Informe de auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2016.
7. Anexo III: Estados financieros individuales de la sociedad dominante, GREENERGY Renovables S.A., correspondientes al ejercicio 2016.

Madrid, a 26 de abril de 2017.

D. David Ruiz de Andrés
Presidente del Consejo de Administración

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Información financiera anual ejercicio 2016

1. Resumen de acontecimientos ocurridos durante el ejercicio 2016.

- En enero de 2016 GREENERGY recibió el cobro de 11,5 millones de euros en concepto del pago por la venta de las últimas plantas fotovoltaicas que la sociedad poseía en España (Ávila y Totana), fecha en la cual se procedió a amortizar anticipadamente deuda financiera por importe de 1,8 millones de euros.
- Ese mismo mes GREENERGY firmó un acuerdo con TRINA (líder mundial en fabricación de paneles fotovoltaicos) mediante el cual se determina invertir de forma conjunta en Chile, a través de la constitución de una Joint Venture en la que ambas partes tendrán una participación del 50%. Esta colaboración podría alcanzar los 60 MW's, con posibilidad de extenderse a otros países de Latinoamérica. En octubre de 2016 se conecta la planta de 3 MWs *San Pedro* fruto de dicho acuerdo.
- En febrero de 2016 GREENERGY se adjudica dos parques eólicos por un total de 36MW's en la subasta de energías renovables de Perú. Ambos proyectos, situados en la región norte del país, en el departamento de Cajamarca, cuentan con un excelente recurso eólico, cercano a las 5.000 horas equivalentes y contarán con un contrato de compraventa de energía (PPA) en USD indexado al IPC y cuya duración será de 20 años desde el 31 de diciembre de 2018, ampliable desde el momento de su conexión si esta se produjese antes. Los parques se construirán y conectarán, previsiblemente, en el 2018.
- Con fecha 23 de febrero de 2016 se publicó el Plan de Negocio de GREENERGY para el periodo 2016-2017, presentado por la Dirección General de la Compañía y puesto a disposición del Mercado a través del Hecho Relevante de dicha fecha.
- En el mes de marzo se conecta la planta fotovoltaica "Alturas de Ovalle", con una potencia nominal de 3MW, que supone la segunda instalación en generación en Chile de la Compañía.
- En abril y después de cumplir con todas las formalidades y requisitos, capitalizando las sociedades vehículo concesionarias y aportando las garantías de fiel cumplimiento de los proyectos adjudicados en Perú, se procede a la firma de los dos contratos de suministro de energía (PPAs) por 20 años con el Ministerio de Energía y Minas de Perú.
- A finales del mes de junio, y en plena tormenta post-Brexit, GREENERGY completó una ampliación de capital formada por 1.578.948 nuevas acciones a un precio de emisión de 1,90 euros por acción, que supuso un importe total desembolsado por los suscriptores de las acciones de 3.000.001,20 euros. La ampliación resultó cubierta en un 76,18% del máximo acordado, porcentaje que la Compañía valoró como muy positivo debido a los escenarios de incertidumbre política e inseguridad de los mercados vividos en esas fechas.

- La Junta General de Accionistas de GREENERGY Renovables, S.A., celebrada el 27 de junio de 2016, acordó por unanimidad el nombramiento de Doña Ana Peralta Moreno y Don Nicolás Bergareche Mendoza como Consejeros Independientes. Además, se acordó igualmente que Doña Ana Peralta Moreno presida la Comisión de Auditoría de la Compañía.
- En el mes de septiembre, GREENERGY cerró la financiación de dos plantas solares ubicadas en Chile con los bancos locales Security y Consorcio, por un importe total de US\$ 19,2 Millones, apostando fuertemente de esta manera por el mercado fotovoltaico chileno. Las plantas “La Esperanza” y “Marchigüe” cuentan con una capacidad de 18MW.
- Ese mismo mes de septiembre, GREENERGY se adjudicó su primer proyecto en México para construir 30MW de energía fotovoltaica, en la segunda subasta de energía en México tras la reforma energética de 2013. El Proyecto se construirá en el estado de Guanajuato, cinturón industrial del país y principal zona de demanda energética.
- En el mes de diciembre se conectó a la red de distribución chilena la planta FV “La Esperanza” y se avanzó significativamente en la construcción de la planta FV “Marchigüe” (instalación que se ha conectado posteriormente en febrero de 2017), suponiendo ambas la cuarta y quinta plantas en generación que posee GREENERGY en Chile.

2. Estados financieros consolidados correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Euros)

Cuenta de Resultados (Euros)	2016	2015	var. (%)
INGRESOS	17.909.218	10.592.732	69,1%
Ingresos de explotación	1.222.789	6.594.170	-81,5%
Ingresos por producción energía	941.949	1.797.497	-47,6%
Ingresos por O&M	280.840	294.467	-4,6%
Ingresos por ventas de plantas	0	4.502.206	-
Ingresos - Trabajos para el inmovilizado	16.443.242	3.896.256	322,0%
Otros ingresos de explotación	243.187	102.306	137,7%
GASTOS	-20.026.792	-6.851.512	192,3%
Aprovisionamientos	-17.023.045	-3.952.998	330,6%
Gastos de personal	-1.438.331	-873.293	64,7%
Otros gastos generales	-1.565.416	-2.025.221	-22,7%
EBITDA	-2.117.574	3.741.220	-156,6%
Amortizaciones	-294.591	-431.248	-31,7%
EBIT	-2.412.165	3.309.972	-172,9%
Resultados financieros	161.682	-371.621	143,5%
Ingresos financieros	91.367	3.533	2486,1%
Gastos financieros	-188.844	-219.465	-14,0%
Diferencias de cambio	92.477	-155.689	-159,4%
Deterioro resultado enajenaciones	166.682	0	-
BAI	-2.250.483	2.938.351	-176,6%
Impuesto de Sociedades	-754.852	4.573	16606,7%
BDI	-3.005.335	2.942.924	-202,1%
Resultado atribuido a socios externos	30.293	630	4708,4%
Resultado del ej. Sociedad Dominante	-3.035.628	2.942.294	-203,2%

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Información financiera anual ejercicio 2016

Las partidas de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2016 reflejan cambios significativos con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior, como ya se avanzó en el cierre del primer semestre de 2016, materializados principalmente en un fuerte aumento de los Ingresos y una disminución del EBITDA, lo que pone de manifiesto el esfuerzo realizado durante el ejercicio 2016 en el proceso de expansión, desarrollo y ejecución de los proyectos en cartera.

Estos resultados reflejan que, aunque 2016 ha sido un ejercicio dedicado plenamente a la construcción y conexión de parques, no existiendo venta de instalaciones ni fuertes ingresos por producción de energía, se ha conseguido llevar a cabo la puesta en generación de los proyectos previstos, los cuales comenzarán a tener reflejo en la cuenta de resultados a partir de 2017, bien mediante ingresos recurrentes por producción de energía, bien por la venta de las instalaciones terminadas.

Por otra parte, es importante destacar el efecto de la consolidación contable respecto a las cuentas individuales de las sociedades del Grupo. A pesar de que los resultados individuales de las dos sociedades que actualmente representan un 90% de la actividad de la Compañía son muy positivos (GREENERGY España obtiene un Beneficio antes de impuestos de 2,71 millones de euros y GREENERGY Chile obtiene un Beneficio antes de impuestos de 1,18 millones de euros) debido al efecto de la consolidación contable y la eliminación de márgenes de las ventas intragrupo la Cuenta de Resultados consolidada total presenta pérdidas y no refleja las plusvalías tacitas de dichas transacciones. De la misma manera, el efecto de los Impuestos de Sociedades locales hace que, paradójicamente, aunque el Resultado consolidado antes de impuestos sea negativo, se debe incorporar además un gasto por impuesto de sociedades de 0,75 millones de euros, debido a los beneficios que presentan las cuentas de resultados individuales.

A continuación se muestra el detalle de las Cuentas de Resultados de Greenergy España y Greenergy Chile, que refleja los resultados positivos comentados:

Resultados individuales 2016 (Euros)	GREENERGY ESPAÑA	GREENERGY CHILE
INGRESOS	18.272.106	19.728.285
BAI	2.705.261	1.181.376
EBITDA	2.330.439	1.249.606

Las variaciones de las principales partidas de la Cuenta de Resultados Consolidada en el ejercicio 2016 han sido las siguientes:

- Los ingresos totales han aumentado en un 69,1% respecto al ejercicio 2015, siendo el desglose de los mismos según su naturaleza el siguiente:

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Información financiera anual ejercicio 2016

1. Trabajos realizados por la empresa para su activo: 16.443.242 euros
 2. Ingresos por producción de energía: 941.949 euros
 3. Ingresos por O&M (Mantenimiento de plantas): 280.840 euros
 4. Otros ingresos de explotación: 243.187 euros
 5. No han existido ingresos por venta de plantas.
- Los Trabajos realizados por la empresa para su activo se han incrementado en un 322,0%, debido a la construcción y conexión de las instalaciones FV “Alturas de Ovalle” de 3MW, “San Pedro” de 3MW y “La Esperanza” de 9MW, y la activación de gran parte de la planta “Marchigüe” de 9MW, instalación que se encontraba en un alto grado de avance de construcción a cierre del ejercicio 2016.
 - Los Ingresos de explotación han disminuido en un 81,5%, principalmente por la no existencia de venta de plantas, así como por la disminución de la producción de energía en 2016. Hay que recordar que durante la totalidad de ejercicio 2015 GREENERGY contó con las plantas de “Ávila” y “Totana” en su cartera, de 4MW en total, frente a la planta de “El Olivo” de 3MW, la única en generación durante todo 2016, que además estuvo hasta marzo generando en fase de pruebas, lo que explica las diferencias en los ingresos por producción de energía. De la misma manera, en diciembre de 2015 se produjo la venta de las instalaciones de “Ávila” y “Totana”, lo que supuso una importante facturación por venta de plantas en el pasado ejercicio, hecho que no se ha producido en 2016.
 - Los Gastos de explotación han aumentado en un 192,3% respecto al ejercicio 2015, siendo el desglose de los mismos según su naturaleza el siguiente:
 1. Aprovisionamientos: 20.026.792 euros
 2. Gastos de personal: 1.438.331 euros
 3. Otros gastos de explotación: 1.565.416 euros
 - Los Aprovisionamientos presentan un incremento 330,6%, razonablemente en línea con el aumento de los Trabajos realizados por la empresa para su activo. Los Gastos de personal crecieron un 64,7%, lo cual refleja la persistencia en el refuerzo de la plantilla de la Compañía -fundamentalmente en España y Chile- como consecuencia de la continuación de su expansión internacional y sobre todo de las necesidades generadas para la ejecución de los proyectos en cartera. Por el contrario, los Gastos Generales han disminuido, produciéndose un ahorro del 22,7% respecto al pasado año, en gran medida por la disminución del gasto en Servicios exteriores y en Tributos, en concreto por la tasa del 7% sobre facturación por los que tributaron las plantas “Ávila” y “Totana” durante 2015.
 - El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) del periodo disminuye en 156,6% respecto al ejercicio anterior, situándose en -2.117.574 euros, debido a la no existencia de ingresos por venta de instalaciones y al aumento de los gastos generales, en

concreto los gastos de personal. Es algo razonable si se tiene en cuenta que 2016 ha sido un año de transición para la Compañía, dedicado plenamente a la construcción de parques, los cuales comenzarán a tener reflejo en la cuenta de resultados a partir de 2017 mediante la generación de ingresos por producción de energía. Como es lógico, el EBITDA del periodo no reconoce las plusvalías latentes de los Trabajos realizados por la empresa para su activo, los cuales generarán EBITDA recurrente a rentabilidades muy atractivas a partir de 2017, y en el caso de que se produzca la venta -rotación de activos- dichas plusvalías aflorarían teniendo un importante impacto en la cuenta de resultados.

- Las Amortizaciones han resultado ser un 31,7% menores que en el ejercicio 2015, principalmente porque las plantas en cartera durante el pasado año (“Ávila” y “Totana” por un total de 4MW) fueron vendidas, quedando en cartera una única instalación de 3MW (“El Olivo”), lo cual ha implicado un menor importe medio del inmovilizado a amortizar durante el periodo. Las Amortizaciones de las últimas plantas conectadas no tienen prácticamente reflejo en la cuenta de resultados al darse de alta en el tramo final del ejercicio.
- El aumento del resultado financiero en un 143,5% es consecuencia de: a) el ahorro de costes financieros producido por la amortización anticipada de deuda bancaria que realizó GREENERGY en enero de 2016; b) las diferencias positivas de cambio reconocidas en el periodo debido principalmente a la revalorización del peso chileno; y c) la enajenación del 50% de las participaciones en la sociedad chilena GR Coigüe SPA, en favor del grupo Trina Solar, en virtud del acuerdo de *joint venture* firmado con GREENERGY para la construcción de la planta de “San Pedro”.
- En términos de Beneficio Neto (BDI) el Grupo obtiene un resultado de -3.035.628 de euros, un 203,2% menos que el obtenido en el mismo periodo del ejercicio precedente, igualmente como consecuencia principalmente de la minoración de los ingresos de explotación y el aumento de los gastos de estructura. Debemos destacar que, al igual que el EBITDA, este resultado tampoco tiene en cuenta las importantes plusvalías latentes del inmovilizado, que residen en las cuatro plantas fotovoltaicas en generación a cierre del ejercicio 2016.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
BALANCE CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(Euros)

Balance de Situación (Euros)	31.12.2016	31.12.2015	var. (%)
ACTIVO			
Activo No Corriente	22.934.362	4.365.313	425,4%
Inmovilizado intangible	1.002	0	-
Inmovilizado material	22.451.814	4.111.801	446,0%
Activo por impuesto diferido	164.507	13.285	1138,3%
Otros activos fijos	317.039	240.227	32,0%
Activo Corriente	27.370.251	16.278.494	68,1%
Existencias	8.048.042	1.694.040	375,1%
Deudores com. y otras cuentas a cobrar	7.841.007	13.540.723	-42,1%
Inversiones financieras a corto plazo	2.423.887	0	-
Tesorería	9.057.315	1.043.731	767,8%
Total Activo	50.304.613	20.643.807	143,7%
PASIVO			
Patrimonio Neto	13.397.045	12.434.044	7,7%
Pasivo No Corriente	18.033.073	1.476.859	1121,0%
Pasivos por impuesto diferido	227.699	12.177	1769,9%
Provisiones a corto plazo	46.669	0	-
Deuda Financiera	17.758.705	1.464.682	1112,5%
Deuda a L/P con entidades de crédito	17.758.705	1.464.682	1112,5%
Deuda empresas asociadas	0	0	-
Pasivo Corriente	18.874.495	6.732.904	180,3%
Deudas con acreedores y proveedores	14.635.219	2.056.131	611,8%
Deuda Financiera	4.239.276	4.676.773	-9,4%
Deuda a C/P con entidades de crédito	3.616.030	3.223.449	12,2%
Deuda empresas asociadas c/p	623.246	1.453.324	-57,1%
Total Pasivo	50.304.613	20.643.807	143,7%

La evolución del balance consolidado a cierre del 2016 con respecto al ejercicio anterior ha sido en líneas generales reflejo del importante aumento de tamaño de la Compañía, que atesora un total de activos de 50,3 millones de euros a 31/12/16 frente a los 20,6 millones de euros a 31/12/15, es decir, se ha multiplicado por 2,5 veces el tamaño del balance. A continuación se analizan las variaciones de las principales partidas:

ACTIVO:

- El Activo No Corriente -Inmovilizado material prácticamente en su totalidad- constituye la clave para entender la gran transformación que ha sufrido la Compañía durante el ejercicio 2016, aumentando en un 446,0% y alcanzado los 22,4 millones de euros en instalaciones conectadas. El Inmovilizado material está formado por cuatro plantas FV acabadas y conectadas a 31 de diciembre de 2016 (“El Olivo” de 3MW, “Alturas de Ovalle” de 3MW, “San Pedro” de 3MW y “La Esperanza” de 9MW) y gran parte del parque “Marchigüe”, de 9 MW, que supone la quinta planta en generación de GREENERGY, todas ellas localizadas en Chile. Salvo “El Olivo”, el resto son todas de reciente construcción, lo que pone de manifiesto el avance y afianzamiento durante el periodo analizado de la estrategia de la Compañía en Chile para los ejercicios de 2016 y 2017.

En el siguiente cuadro se detallan los parques que forman parte del Inmovilizado Material de GREENERGY a cierre de 2016, todos ellos ubicados en Chile:

Inmovilizado Material -Proyectos-	Sociedad vehículo	Estado a 31/12/2016	Potencia (MW)
El Olivo	GR Pan de Azúcar SPA	Conectado y generando	3
Alturas de Ovalle	GR Huingán SPA	Conectado y generando	3
San Pedro	GR Coigüe SPA	Conectado y generando	3
La Esperanza	GR Araucaria SPA	Conectado y generando	9
Marchigüe	GR Canelo SPA	En espera de conexión feb'17	9
TOTAL			27

- El Activo Corriente crece de forma significativa en un 68,1%, aumentando en 11,1 millones de euros, apoyado fundamentalmente en el aumento de la Tesorería y las Existencias, partidas las cuales merecen ser analizadas por separado.

- La Tesorería asciende un 767,8% y, a pesar de la reducción de endeudamiento efectuada a principios de 2016, se ha incrementado en 8,0 millones de euros respecto al 31 de diciembre de 2015. Por tanto, a cierre de 2016 la sociedad se encuentra con una muy buena posición de Caja, punto fundamental para poder acometer los próximos proyectos de su cartera y aportar el capital necesario para llevarlos a cabo. Además, cabe destacar que la partida Inversiones financieras a corto plazo se trata de una inversión a plazo fijo con vencimiento a principios de 2017, razón por la cual podemos considerar este activo como muy líquido de cara al análisis de la Tesorería, contando, por lo tanto, con una posición de liquidez en el entorno de los 11,5 millones de Euros.
- De la misma forma y debido al avance de las compras de materiales para las obras en curso en Chile, el valor de las Existencias asciende a 8,0 millones de euros, un 375,1% más que el pasado año. Este importe representa parte de los materiales de la planta FV “Marchigüe” que han sido activados en febrero de 2017 coincidiendo con la conexión de la planta. Asimismo, la partida Existencias incluye mercaderías adquiridas para las siguientes obras que se están llevando a cabo en 2017.
- Las cuentas a cobrar descienden un 42,1%, puesto que a cierre de 2015 estaba contemplado el crédito comercial de 11 millones de euros por la venta de las plantas “Ávila” y “Totana”, hecho que a cierre de 2016 no ha existido. A cierre de 2016 las principales cuentas a cobrar a corto plazo están formadas por créditos fiscales por IVA en Chile, debido al exceso de IVA soportado en la construcción de la plantas durante el ejercicio. A fecha de cierre de los presentes estados financieros se encuentra solicitada la devolución de dichos créditos a la Tesorería General de la República.
- El Fondo de maniobra es positivo, ascendiendo a 8,5 millones de euros, lo cual permite a la Compañía afrontar sobradamente sus obligaciones de pago a corto plazo, continuar con el desarrollo de sus actividades y garantizar la estabilidad de la Compañía.

PASIVO:

- El Patrimonio Neto, a pesar del Resultado neto negativo del ejercicio, no solo se mantiene sino que crece en un 7,7%, alcanzando los 13,4 millones de euros, debido fundamentalmente a dos importantes factores: a) la ampliación de capital realizada en junio de 2016, que permitió incorporar a los fondos propios de GREENERGY 3 millones de euros; b) el Beneficio Neto no distribuido del ejercicio 2015, que contribuye con 2,9 millones de euros al crecimiento de esta partida.

Este hecho pone de manifiesto la continuidad en la evolución histórica positiva y de crecimiento de los Fondos Propios de GREENERGY, hecho que la Compañía valora muy positivamente, y que considera necesario para continuar su expansión y optar así a niveles de apalancamiento mayores de cara al desarrollo de sus proyectos en cartera.

- El Pasivo no corriente asciende a 18,0 millones de euros, de los cuales 17,8 millones de euros representan deuda financiera, aumentándose considerablemente respecto al cierre anual anterior, debido a dos motivos:
 - a) La incorporación al balance de deuda financiera a largo plazo sin recurso de las plantas construidas durante el ejercicio, en la modalidad de *Project Finance*, lo cual hace que esta partida aumente en un 1.112,5% respecto al cierre de 2015, alcanzando los 15,0 millones de euros. El detalle de la deuda financiera a largo plazo a 31/12/16 bajo esta modalidad es el siguiente:
 - Financiación estructurada planta “El Olivo”: 3,3 millones de euros
 - Financiación estructurada planta “Alturas Ovalle”: 2,8 millones de euros
 - Financiación estructurada planta “La Esperanza”: 5,1 millones de euros
 - Financiación estructurada planta “Marchigüe”: 3,8 millones de euros
 - b) El cierre en el segundo semestre de 2016 de un préstamo corporativo a 5 años con el Banco Sabadell por un importe de 3 millones de euros, de los cuales 2,3 millones de euros tienen la consideración de deuda a largo plazo a cierre de 2016. El desglose de la deuda financiera corporativa a largo plazo a 31/12/16 es el siguiente:
 - Préstamo corporativo Banco Sabadell: 2,3 millones de euros
 - Otros préstamos corporativos (CDTI, MICINN, Sabadell): 0,5 millones de euros
- El Pasivo Corriente asciende a 18,9 millones de euros, creciendo un 180,3% como consecuencia de los procesos de construcción y desarrollo de proyectos que se están llevando a cabo a cierre del ejercicio 2016, lo cual origina un aumento de las deudas a corto plazo tanto con proveedores como con los bancos financiadores de las compras mediante líneas de comercio exterior. El detalle de las mismas es el siguiente:
 - Acreedores y proveedores: 14,7 millones de euros
 - Deuda financiera a corto plazo: 3,6 millones de euros
 - Deuda con empresas del grupo y asociadas: 0,6 millones de euros
- La capacidad de endeudamiento actual de GREENERGY, contemplando únicamente la deuda corporativa y sin tener en cuenta la deuda financiera sin recurso al accionista, alcanza apenas el 48% del Patrimonio Neto, hecho que es considerado por la Compañía como muy positivo, de cara a próximos cierres financieros y a la renovación y aumento de las líneas de comercio exterior bancarias.

3. Grado de cumplimiento del Plan de Negocio 2016-2017.

A continuación se muestra un detalle de la cuenta de resultados consolidada de GREENERGY del periodo enero a diciembre de 2016 comparada con las magnitudes estimadas por la Compañía en su Plan de Negocio 2016-17, recogidas en el Hecho Relevante publicado el 23 de febrero de 2016, así como su grado de cumplimiento.

Resultados 2016 (en millones Euros)	Cierre 2016	Estimado en Plan Negocio 2016	Variación (en millones Euros)	Grado de cumplimiento (%)
INGRESOS	17,9	44,1	-26,2	40,5%
COSTE DE VENTAS	-17,0	-38,6	+21,6	44,0%
MARGEN BRUTO	0,9	5,5	-4,6	16,4%
OPEX*	-3,0	-1,9	-1,1	42,1%
EBITDA	-2,1	3,6	-5,7	-
MW EN CARTERA	27	41	-14	65,9%

*No incluye amortizaciones

- La evolución de los Ingresos, partida que incluye Ingresos de explotación y Trabajos realizados por la empresa para su activo, no ha alcanzado la cifra estimada debido a dos motivos:
 - a) En primer lugar no han existido venta de instalaciones durante el periodo. Por razones estratégicas y en tanto en cuanto la Compañía no se ha visto en la necesidad de enajenar activos, se ha decidido posponer cualquier evaluación de ofertas recibidas, buscando así una mayor seguridad y un mayor retorno de las inversiones.
 - b) El retraso en la construcción de determinadas instalaciones -retraso en ningún caso achacable a la Compañía-, hecho que refleja un menor crecimiento de los Trabajos realizados por la empresa para su activo.

Existe un cumplimiento del 40,5% con lo presupuestado en lo que a Ingresos respecta. Reiteramos sin embargo el objetivo global de ingresos para el periodo agregado 2016-2017.

- El coste de las ventas, partida íntimamente relacionada con los Trabajos realizados por la empresa para su activo del punto anterior, se sitúa en un 44% de grado de cumplimiento debido a los retrasos sufridos en la construcción de las plantas en Chile y la minoración, por tanto, del gasto en Aprovisionamientos.
- Como consecuencia de las dos partidas anteriores, el Margen Bruto se sitúa en 0,9 millones de euros (4,6 millones de euros menos de lo estimado) que supone un cumplimiento del 16,4% del Plan de Negocio.
- Los gastos operacionales del periodo -OPEX- ascienden a 3,0 millones de euros, lo que supone un grado de cumplimiento del 42,10%. El motivo principal de esta desviación es la aceleración del proceso de expansión de GREENERGY en la región LATAM, que ha supuesto incrementar tanto la contratación de personal cualificado para continuar el desarrollo de proyectos en Chile, Perú, México, además de España, como los gastos de estructura en todos los países donde GREENERGY está presente.
- El beneficio antes de intereses, impuestos y amortizaciones (EBITDA) del periodo alcanza los -2,1 millones de euros, quedando por debajo del estimado en 5,7 millones de euros. Esta desviación es consecuencia de las desviaciones anteriores, fundamentalmente de la falta de ingresos por venta de plantas y del mayor OPEX. Como se ha expuesto anteriormente, el EBITDA no reconoce las plusvalías latentes de los activos (instalaciones e instalaciones en curso) dados de alta durante el semestre analizado, los cuales generarán EBITDA recurrente en próximos ejercicios y en el caso de que se produzcan ventas de parques las plusvalías aflorarían teniendo un importante reflejo en la cuenta de resultados.
- Los Megavatios que forman parte del inmovilizado del balance consolidado a 31 de diciembre de 2016 son 27MW, cumpliendo GREENERGY este objetivo en un 65,9%. Los retrasos en las obras han obligado a posponer la terminación y conexión de determinadas plantas FV a 2017, motivo que explica el menor grado de cumplimiento de este objetivo.

A continuación se muestra el detalle la cartera de proyectos en fase más avanzada que GREENERGY está llevando a cabo y que representan el verdadero valor de la Compañía, en comparación con el detalle de proyectos publicado junto al Plan de Negocio 2016-17:

Cartera proyectos publicada en el Plan de Negocio 2016-17:

Nombre proyecto	Potencia (MW)	Estado	País
Alturas de Ovalle	3	Financiado y en construcción	Chile
La Esperanza	9	En proceso de cierre financiero	Chile
Marchigüe	9	En proceso de cierre financiero	Chile
Santa Rosa	9	En proceso de cierre financiero	Chile
Cabilsol	6	En proceso de cierre financiero	Chile
Panquehue	6	En proceso de cierre financiero	Chile
La Frontera	5	En proceso de cierre financiero	Chile
Trina I	6	Joint Venture para construcción	Chile
Trina II	9	Desarrollo avanzado	Chile
Paquete PMGDs	20	Desarrollo avanzado, en negociación financiación	Chile
TOTAL MWs	82		

Cartera de proyectos real a fecha de publicación de esta información:

Nombre proyecto	Potencia (MW)	Estado	País	Fecha conexión
El Olivo	3	Financiado y en generación	Chile	nov.-15
Alturas de Ovalle	3	Financiado y en generación	Chile	sep.-16
Alturas de Ovalle II	3	Permitted	Chile	Q2'17
San Pedro	3	En generación	Chile	dic.-16
La Esperanza	9	Financiado y en generación	Chile	dic.-16
Marchigüe	9	Financiado y en generación	Chile	feb.-17
Cabilsol	3	Financiado y en construcción	Chile	Q2'17
Chimbarongo	3	Financiado y en construcción	Chile	Q2'17
Panquehue	6	Financiado y en construcción	Chile	Q2'17
Portezuelo	3	Desarrollo avanzado	Chile	Q3'17
La Frontera	5	Desarrollo avanzado	Chile	Q3'17
Chancon	3	Desarrollo avanzado	Chile	Q3'17
Rodeo	3	Desarrollo avanzado	Chile	Q3'17
Los Libertadores	8	Desarrollo avanzado	Chile	Q3'17
Paquete PMGDs Security II	21	Listo para construir y financiación en fase de cierre	Chile	Q3'17
TOTAL MWs	85			

- Tras los resultados obtenidos en 2016, la Compañía ratifica los resultados agregados 2016-2017 plasmados en el Plan de Negocio publicado mediante Hecho relevante del 23 de febrero de 2016, en términos de MWs construidos, Ingresos y EBITDA, los cuales aspira a alcanzar. La Compañía considera que las desviaciones de los resultados del ejercicio 2016 respecto del Plan de Negocio únicamente responden a retrasos en la construcción y a la decisión estratégica de la Compañía de posponer cualquier venta de activos a ejercicios posteriores, a pesar de las ofertas recibidas, buscando en todo momento una mayor rentabilidad para los accionistas de GREENERGY.

4. Hechos posteriores al cierre del ejercicio 2016.

- Con fecha 27 de febrero de 2017, Grenergy conecta su quinta planta fotovoltaica en Chile, “Marchigüe”, de 9 MW, culminando así el proyecto conjunto formado por las plantas “La Esperanza”, conectada en diciembre de 2016, y esta última denominada “Marchigüe”. Estas instalaciones son las primeras conectadas a la red en la Región de O’Higgins y las más australes hasta el momento en todo el hemisferio sur, suponiendo la llegada de fuentes de energía renovable solar a zonas históricamente dominadas por los combustibles fósiles. Con esta quinta planta en funcionamiento son ya 27 MW en generación con los que cuenta Grenergy en balance.
- Con fecha 13 de marzo de 2017 Grenergy firma la financiación de tres plantas solares ubicadas en Chile con la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura (“CIFI”), por un importe total de US\$ 9,81 Millones. Dicha firma supone la tercera operación de financiación estructurada que cierra el Grupo de forma exitosa en Chile. Las plantas cuentan con una capacidad de 12MW en total, y la fecha estimada de conexión es el segundo trimestre de 2017.

5. Anexo I: Estructura organizativa y sistemas de control interno

En este anexo se incluye información relativa a la estructura organizativa y el sistema de control interno con los que cuenta la Sociedad para el cumplimiento de las obligaciones de información pública en general y financiera en particular conforme a la Circular 15-2016 del Mercado Alternativo Bursátil.

5.1 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA Y ENTORNO DE CONTROL

El Consejo de Administración, salvo en materias reservadas a su sometimiento a la Junta de Accionistas, es el máximo responsable de la decisión, supervisión y control de la Compañía, así como de la existencia y mantenimiento de un control interno adecuado y eficaz, tanto directamente como a través del Comité de Auditoría que tiene constituido.

El Consejo de Administración de GREENERGY se reúne un mínimo de cuatro veces al año (al menos una vez al trimestre) y en la actualidad está constituido por los siguientes Consejeros:

- **David Ruiz de Andrés.** Presidente del Consejo y CEO de GREENERGY. Licenciado en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad Británica de Lincoln (BA Honours), Licenciado en Derecho por la Universidad Autónoma de Madrid y Global AMP por IESE. Con 26 años funda su primera empresa, MARP Marketing y Producto S.A., empresa líder en su sector, y en 2007, funda GREENERGY, sociedad a la que actualmente dedica sus actividades gerenciales. El año 2012 crea una Sociedad de Capital Riesgo (Daruan Venture Capital SCR S.A.) para la promoción e impulso de iniciativas empresariales, a través de la que actúa como inversor y ha participado en el arranque y consolidación de diferentes iniciativas empresariales.
- **Daruan Group Holding, S.L.U.,** es una sociedad inversora, propiedad al 100% de David Ruiz de Andrés, siendo GREENERGY el proyecto matriz en el que esta sociedad ha focalizado su esfuerzo personal directo y su involucración es absoluta dentro de su grupo empresarial. Representada en el Consejo de GREENERGY por **Antonio Jiménez Alarcón**, Licenciado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Complutense de Madrid. Master in Business Administration por ICADE. Durante los años 2003 y 2004 fue auditor de cuentas en BDO-Audiberia. Desde 2004, director financiero de MARP y posteriormente de todo el grupo de empresas de Daruan, incluida GREENERGY. Miembro de los Consejos de Daruan Venture Capital SCR S.A., Marp Marketing y Producto S.A. y GREENERGY en representación de Daruan Group Holding S.L.
- **Florentino Vivancos Gasset.** Secretario consejero de GREENERGY. Licenciado en Derecho por la Universidad Carlos III de Madrid (Premio Fin de Carrera). Abogado en ejercicio desde el año 1998. Trabajó en Ramón y Cajal Abogados durante ocho años. Patrono de la Fundación Estudio, institución titular del "Colegio Estudio" desde el año 2003. Consejero de Cabiedes & Partners SCR y Cabiedes & Partners IV SCR. Fue vicesecretario de la Gestora del Fondo General

de Garantía de Inversiones. Designado Administrador Concursal en numerosos procedimientos concursales. Consejero de Daruan Venture Capital SCR. Actualmente es titular de su propio Despacho de Abogados, Vivancos Abogados SLP.

- **Ana Peralta Moreno** es Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid, Master en Dirección Económico-Financiera por CEF, y PMD en Harvard Business School. Doña Ana Peralta ha estado vinculada al sector bancario, desempeñando diversas funciones en Bankinter S.A. donde ha sido Subdirectora General, Directora de Riesgos y miembro del Comité de Dirección. También ha sido Directora General de Riesgos y miembro del Comité de Dirección en Banco Pastor S.A. Actualmente es consejera independiente y Presidenta de la Comisión de Auditoría y de la Comisión de Riesgos de Deutsche Bank España.
- **Nicolás Bergareche Mendoza** es Licenciado en Derecho por la Universidad Carlos III de Madrid y Master en Derecho (LLM) por la Universidad de Columbia en Nueva York. Socio cofundador y Director de Operaciones de Onza Capital, sociedad de capital riesgo dedicada a la inversión en compañías del sector de Internet en etapas de aceleración. Socio cofundador de Onza Entertainment, compañía dedicada a la producción y distribución internacional de programas y series de televisión como El Ministerio del Tiempo (TVE). Anteriormente fue Secretario General y Director de la Asesoría Jurídica de Vértice 360, grupo de compañías del sector audiovisual en cuya salida a Bolsa participó directamente, y previamente ejerció como abogado del bufete Uría Menéndez en el área de Comunicación y Tecnología.

Las competencias del Comité de Auditoría, la cual se reúne trimestralmente, en relación con los sistemas de información y control interno son, entre otras, las siguientes:

- Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad, la auditoría interna y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con el auditor de cuentas las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de él información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia en el ejercicio de sus funciones.
- Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera preceptiva.
- Establecer las oportunas relaciones con el auditor externo o para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores externos la declaración de su independencia en relación con la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados y los correspondientes honorarios percibidos de

estas entidades por el auditor externo o por las personas o entidades vinculados a este de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.

- Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia del auditor de cuentas. Este informe deberá contener, en todo caso, la valoración de la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia la letra anterior, individualmente considerados y en su conjunto, distintos de la auditoría legal y en relación con el régimen de independencia o con la normativa reguladora de auditoría.
- Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración, sobre todas las materias previstas en la Ley, los estatutos sociales y en el presente Reglamento, y en particular, sobre: o la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; o la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales; y o las operaciones con partes vinculadas.
- Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta, del presente Reglamento y, en general, de las reglas de gobierno de la Sociedad y hacer las propuestas necesarias para su mejora.

5.2 INFORMACIÓN FINANCIERA: ELABORACIÓN, REVISIÓN Y AUTORIZACIÓN

La Dirección General y la Dirección Financiera son responsables de la elaboración de los estados financieros y del establecimiento de controles sobre las transacciones y demás operativa que representan la base de dichos estados. La Compañía gestiona internamente la llevanza de la contabilidad y los libros diarios, así como la preparación de los reportes y cierres trimestrales, presupuestos, y el resto de información financiera-contable recurrente.

El departamento financiero está formado por profesionales con la formación adecuada y tiene la estructura que se considera suficiente de cara a cumplir con las obligaciones de información, contando con un sistema de revisiones y segregación de funciones que se considera suficiente. Además, la Compañía dispone de servicios profesionales contables y fiscales externos en los países donde existen filiales y no se dispone de un volumen de operaciones administrativas-contables lo suficientemente grande como para tener un departamento financiero propio.

El Director Financiero tiene establecida dependencia orgánica del Director General y dependencia funcional del Comité de Auditoría, realizando las labores de apoyo a la auditoría y gestionando la relación diaria para el control y supervisión del sistema de control interno.

Para asegurar la veracidad de la información financiera se establecen controles individuales y periódicos, operados en las diferentes áreas, sobre las transacciones que afectan al reporte de información financiera. Toda la información financiera se obtiene a través de las transacciones de las aplicaciones informáticas.

La función de control de la información financiera se completa con el proceso de auditoría externa. GREENERGY cuenta con los servicios de una auditora de prestigio como es Mazars, quien se encarga de auditar tanto los estados financieros individuales anuales de la sociedad dominante en España como los consolidados, así como los de las filiales en otros países que se consideren necesarios auditar. Además, realiza la revisión limitada de los estados financieros semestrales a 30 de junio de cada ejercicio.

5.3 PROCESO DE IDENTIFICACIÓN Y EVALUACIÓN DE RIESGOS

La Sociedad identifica los principales procesos de cara a establecer procedimientos de control que reduzcan cualquier riesgo asociado a los mismos. Dichos procedimientos son establecidos por la Dirección General y los responsables de las áreas corporativas, encargados así mismo de su cumplimiento.

Los órganos responsables de supervisar el proceso de identificación de riesgos de la información financiera son el Área Financiera, la Dirección y el Comité de Auditoría y, por supuesto, el Consejo de Administración como órgano último y responsable de la información financiera de la Sociedad.

A continuación se detallan los principales riesgos financieros:

Riesgo de Mercado

El mercado en el que GREENERGY opera es el relacionado con el sector de la producción y comercialización de energías renovables. Es por esto que los factores que intervienen positiva y negativamente en dicho mercado pueden afectar a la marcha del Grupo. Un sub-riesgo asociado tradicionalmente a este mercado es el riesgo regulatorio que ha existido en los últimos años en España, aunque actualmente la Compañía no posee instalaciones en generación en España y por tanto este riesgo es considerado como inexistente a nivel nacional.

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

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la Compañía. GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre distintos países y clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las posibles insolvencias no afecten de manera significativa.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa del Grupo es el Euro. Es habitual que se produzcan pagos y cobros en dólares americanos, fundamentalmente asociados a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que GREENERGY analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda. Actualmente y previsiblemente, los flujos de caja generados por la Compañía son más que suficientes para atender a los vencimientos de la deuda.

El objetivo de GREENERGY desde el punto de vista financiero es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para conseguir la expansión de la Compañía, sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento de los recursos invertidos por sus socios.

5.4 COMUNICACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA U OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

Los estados financieros anuales y semestrales, así como las estimaciones en las que se basan las partidas más relevantes de los mismos o las distintas proyecciones que maneja la entidad, son revisadas por la Dirección Financiera, la Dirección General y el Consejo de Administración, además de por los auditores externos de la Sociedad.

Esta revisión se considera una actividad de control, previa a la emisión de información financiera, y es relevante en la medida en que asegura que los juicios y proyecciones utilizados están alineados con los asumidos por los responsables últimos de gestionar la entidad y que han sido revisados por éstos.

Para el resto de información pública en general, la Compañía cuenta asimismo con un procedimiento interno de comunicación en el que se establece las directrices que se deben seguir en el caso de comunicación de información al mercado de cualquier índole, no solo la financiera. En este sentido, las personas encargadas de validar la redacción final de los documentos a comunicar al mercado serán el Director Financiero, el Director General y el Consejero Delegado.

6. Anexo II: Informe de auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio 2016.

Informe de Auditoría Independiente

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

Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión consolidado
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de **GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes**, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 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 anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de **GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la nota 2.1 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 de la sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 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 GREENERGY RENOVABLES, S.A. y sociedades dependientes.



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Año 2017 Nº 01/17/20019
SELLO CORPORATIVO 06,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

Madrid, 25 de abril de 2017

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC Nº 51189



Maria Cabodevilla



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

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

BALANCE CONSOLIDADO AL CIERRE DE LOS EJERCICIOS 2016 Y 2015

(En €)

ACTIVO	31.12.16	31.12.15	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31.12.16	31.12.15
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO NETO			
Activos intangibles	37.305.367	4.365.213	- Capital	Nota 12.1	12.597.036	12.597.036
Aufusiones financieras	1.022	-	- Capital contribuido	Nota 12.2	2.540.935	2.409.041
Punto de conexión de consolidación	1.020	-	- Prima de emisión	Nota 12.3	4.187.798	0.364.604
Investimiento material	22.431.814	4.111.601	- Reservas y resultados de ejercicios anteriores (500.000)	Nota 12.2	11.230.850	4.616.817
Actos, acciones, derechos y otros instrumentos emitidos al público	11.278.624	2.457.177	- Reservas en sociedades controladas	Nota 12.4	11.162.421	1.643.643
Instrumentos financieros	11.223.205	104.526	- Resultados de ejercicios anteriores de la sociedad dominada	Nota 12.4	13.035.628	2.852.205
Investiciones en empresas del grupo y sociedades a largo plazo	53.372	-	- AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	Nota 13	430.520	(525.839)
Otros activos financieros	53.372	-	- Otros medios de conexión	Nota 14	476.520	(525.839)
Instrumentos financieros a largo plazo	263.966	240.237	- SOCIOS EXTRANJOS		345.252	12.703
Instrumentos de patrimonio	210.482	210.482	PASIVO NO CORRIENTE			
Otros activos financieros	53.484	29.755	- Provisiones a largo plazo	Nota 15	18.033.073	1.470.829
Activos por impuestos diferidos	764.607	19.285	- Otros préstamos	Nota 16	46.894	-
Activos por impuestos diferidos	164.507	13.255	- Deudas a largo plazo	Nota 7.1	17.346.377	1.454.832
			- Deudas con entidades de crédito		37.940	23.927
			- Acciones de otros administrados financieros		354.795	498.693
			- Otros pasivos financieros		217.699	12.117
			- Pasivos por impuesto diferido		49.676.493	6.732.949
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE			
Créditos	37.376.231	16.278.454	- Provisiones a corto plazo	Nota 15	217.552	2.472
Materiales, primas y otros procedimientos	970.900	128.000	- Deudas a corto plazo	Nota 16	3.616.030	3.223.440
Productos en curso	7.235.096	1.534.315	- Deudas con entidades de crédito	Nota 8.1	1.611.253	3.108.551
Anticipos a proveedores	21.508	79.722	- Deudas por mantenimiento financiero		12.782	1.0.838
Deudores comerciales y otros deudores a cobrar	7.224.183	13.523.663	- Deudas pasivos financieros		1.992.593	-
Deudores por impuestos diferidos de grupos	360.230	427.790	- Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 16 y 22.1	622.246	1.433.284
Cuentas impagadas por grupos y asociadas	1.436	7.711	- Acciones comerciales y otras cuentas a pagar	Nota 22.1	14.417.607	2.023.609
Deudores financieros	119.479	11.750.317	- Proveedores		12.192.219	1.308.423
Deudas con las administraciones públicas	22.950	20.487	- Acciones recibidas		2.410	40
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.209.039	1.262.263	- Proveedores, empresas del grupo y asociadas		221.787	47.853
Créditos a empresas del grupo y asociadas	18.028	15.060	- Acciones recibidas		195.104	627
Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo	18.824	12.572	- Pasivos por impuestos diferidos		7.285	7.285
Instrumentos de patrimonio	3.294.408	2.487	- Otros deudores con las administraciones Financiera		1.745.468	637.050
Otros activos financieros	2.354.426	12.572				
Provisiones a corto plazo	49.479	-				
Periodificaciones a corto plazo	9.057.315	1.043.731				
Financiamiento a corto plazo	9.057.315	1.043.731				
Terceros						
TOTAL ACTIVO	50.863.613	50.423.807	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		50.206.883	20.649.807

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PARA LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (Euros)

	Notas	31.12.16	31.12.15
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 24	1.223.789	2.091.964
Ventas		941.649	1.797.497
Provisiones de créditos		280.640	294.407
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		47.503	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo	Nota 19	16.443.242	3.896.256
Apvisionamientos		(17.023.045)	(3.952.998)
Consumo de materias primas y otros materiales y similares		(17.023.045)	(3.952.998)
Otros ingresos de explotación		157.328	90.626
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		157.328	66.605
Gastos de personal		(1.438.331)	(873.283)
Salarios, suavios y asimilados		(1.248.397)	(708.707)
Cargas sociales	Nota 19	(189.934)	(164.500)
Otros gastos de explotación		(1.546.807)	(2.025.221)
Servicios externos		(1.475.167)	(1.685.140)
Tributos		(71.640)	(37.083)
Pérdidas, devaluación y variación de provisiones por devaluaciones comerciales		3.587	885
Otros gastos de gestión corriente		(67.128)	(912)
Amortización del inmovilizado	Nota 5 y 6	(294.591)	(431.248)
Declaratoria y resultado por enajenaciones del inmovilizado		(48.809)	10.390
Resultados por enajenaciones y otros		(48.609)	10.390
Otros resultados		38.356	1.360
Diferencias negativas en combinaciones de negocio		-	1.068.364
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(2.412.165)	(132.651)
Ingresos financieros	Nota 19	91.387	3.633
De valores negociables y otros instrumentos financieros		91.387	3.633
De intereses		91.387	3.633
Gastos financieros		(188.844)	(219.485)
Por deudas con terceros		(188.844)	(219.485)
Diferencias de cambio	Nota 19	92.477	(154.850)
Declaratoria y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	Nota 19	166.682	3.442.822
Resultados por enajenaciones y otros		166.682	3.442.822
RESULTADO FINANCIERO		161.682	3.071.201
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.250.483)	2.938.350
Impuesto sobre Sociedades	Nota 18	(754.862)	4.573
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		(3.005.345)	2.942.923
RESULTADO ATRIBUIDO A SOCIOS EXTERNOS		30.283	830
RESULTADO DEL EJERCICIO A SOCIEDAD DOMINANTE		(3.035.628)	2.943.753

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

(Euros)

	31.12.2016	31.12.2015
RESULTADO DE LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (I)	(3.035.628)	2.942.293
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
- Otros ajustes	(107.053)	-
- Efecto impositivo	26.763	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO (II)	(30.290)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS CONSOLIDADOS RECONOCIDOS (I+II+III)	(3.115.918)	2.942.293
Total de ingresos y gastos atribuibles a la Sociedad Dominante	(3.146.211)	2.941.653
Total de ingresos y gastos atribuibles a Socios Externos	30.293	630

B) ESTADO IDEAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

(Euros)

	Capital	Reserva de reservas	Reservas y resultados de ejercicios anteriores	(Aportación de la sociedad dominante)	Resultado de ejercicio atribuido a Soc. Dominante	Gastos por emisión de valor	Socios externos	Total
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016	3.083.338	-	3.444.417	-	1.724.877	(25.022)	(1.382)	7.427.246
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.942.293	-	630	2.942.623
Aumento (disminución) de capital	403.031	3.364.648	-	-	-	-	-	3.767.679
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (pérdida) Otros movimientos	-	-	1.632.924	(640.693)	(1.724.877)	(900.217)	49	(540.583)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	3.486.369	3.364.648	4.110.741	(640.693)	2.942.293	(525.239)	(1.703)	12.434.046
Ajustes por cambios de criterios y errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	3.486.369	3.364.648	4.110.741	(640.693)	2.942.293	(525.239)	(1.703)	12.434.046
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(3.146.211)	-	-	(3.146.211)
Aumento (disminución) de capital	226.147	2.763.136	-	-	-	-	-	2.989.283
Operaciones con acciones de la sociedad dominante (pérdida) Otros movimientos	-	-	(2.071)	(121.710)	(2.831.717)	554.354	347.865	(4.421.089)
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	3.645.912	6.117.784	1.068.699	(142.403)	(3.035.628)	430.820	345.262	13.287.045



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015

	Notas	31.12.2016	31.12.2015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.		(2.250.483)	1.938.950
2. Ajustes del resultado.		673.374	(2.647.912)
a) Amortización del empréstito (+).	5 y 8	304.985	431.248
b) Correcciones valorativas por deterioro (+).		--	--
c) Variación de provisiones (+/-).		261.780	2.432
e) Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado (+/-).	5 y 6	40.008	(10.391)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).		--	(3.442.822)
g) Ingresos financieros (+).	19	--	(3.533)
h) Gastos financieros (-).	19	168.544	218.466
i) Diferencias de cambio (+/-).	19	192.477	155.589
k) Otros ingresos y gastos (+/-).		(38.356)	--
3. Cambios en el capital corriente		11.399.655	(56.233)
a) Excedencias (+/-).	9	(8.954.002)	(1.534.315)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	10	2.745.348	(353.923)
c) Otras activas corrientes (+/-).		--	--
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).		11.977.787	1.832.905
e) Otros pasivos corrientes (+/-).		(89.478)	--
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.		(1.529.433)	(1.610.443)
a) Pagos de intereses (-).	19	(100.544)	(219.465)
c) Cobros de intereses (+).	19	--	1.532
d) Otros (pagos) por impuestos sobre beneficios (+/-).	19	(1.340.556)	(1.394.461)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-=1+2+3+4)		8.193.091	(4.376.397)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).		(21.245.047)	(6.076.061)
a) Sociedades del grupo, neta de efectivo en sociedades consolidadas	U 1	(236.872)	--
b) Inmovilizado intangible.	6	(1.190)	--
c) Inmovilizado material.	5	(18.044.790)	(6.075.246)
e) Otros activos financieros.		(2.362.780)	--
f) Otros activos.		--	185
7. Cobros por desinversiones (+).		166.832	10.315.583
a) Sociedades del grupo, neta de efectivo en sociedades consolidadas		168.622	574
b) Inmovilizado intangible.	8	--	442.164
c) Inmovilizado material.	5	--	8.412.132
e) Otros activos financieros.	5,2	--	2.430.723
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-=6+7)		(20.959.697)	4.240.612
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.		2.678.282	1.021.958
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+).	12	3.000.001	3.733.685
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-).	12	(321.710)	(840.687)
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.		17.261.446	(4.431.630)
a) Emisión (+).		17.261.475	--
2. Deudas con entidades de crédito (+).	13	16.888.604	--
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+).	10	574.871	--
b) Devolución y amortización de.		--	(4.132.526)
2. Deudas con entidades de crédito (-).	15	--	(1.524.621)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-).	16	--	(2.397.005)
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-=9+10-11)		18.839.687	(1.208.675)
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		852.750	(724.813)
E) ALMENTUAMIENTO/REDUCCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-=A+B+C+D)		8.015.584	931.717
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	11	1.043.731	112.014
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	11	9.057.315	1.043.731

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. Sociedades del Grupo

1.1. Sociedad Dominante

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo Greenergy Renovables está formado por 54 sociedades, incluida la Sociedad Dominante (43 sociedades dependientes por participación directa de la dominante y 10 de manera indirecta a través de la participación mayoritaria de una dependiente), integrándose las sociedades dependientes mediante el método de integración global.

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

Desde el 8 de julio de 2015, las acciones de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables, S.A. cotizan en el Mercado Alternativo Bursátil, segmento Empresas en Expansión (en adelante MAB-EE) (Nota 11). Como consecuencia de la entrada a cotización en el MAB-EE, la Sociedad Dominante perdió su condición de unipersonal, declarada en el ejercicio 2014. El importe total de gastos del proceso de incorporación al Mercado Alternativo Bursátil para Empresas en Expansión ascendió a la cifra de 311.782,9 euros. Dicha cifra incluyó los cánones de Iberclear y MAB y los gastos de asesoramiento financiero y legal, de colocación, Notaría, Registro y Asesor Registrado.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Greenergy, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta General de Accionistas de fecha 27 de junio de 2016.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2015, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, han sido aprobadas por su respectiva Junta General de



Accionistas sin modificaciones.

1.2. Sociedades dependientes

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

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

Los resultados de las entidades dependientes adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en la cuenta de resultados consolidada desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva en que deja de ser entidad dependiente, según corresponda. La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los capítulos 'socios externos' del balance consolidado y 'resultado atribuible a socios externos' de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

2. Bases de presentación

2.1 Imagen fiel

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

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

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010 y el Real Decreto 602/2016.
- c) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.



- e) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Principios contables no obligatorios aplicados

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

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

2.2 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 4, 5 y 7)
- Vida útil de los activos intangibles y materiales (Notas 4 y 5)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 22.1)

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

2.3 Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas se presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio, las correspondientes al ejercicio anterior, realizadas ambas con idénticos principios contables.

2.4 Marco regulatorio

El sector de las energías renovables es un sector regulado que ha experimentado cambios fundamentales en los últimos ejercicios, al que se le dotó de un nuevo marco normativo en 2013. Dentro de dicho marco, la nueva norma de referencia es la Ley 24/2013, de 26 de



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

diciembre, del Sector Eléctrico, que deroga la anterior Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de producción de dicha instalación tipo, al que se denomina retribución a la operación.

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

A 31 de diciembre de 2016, el Grupo posee cuatro plantas en funcionamiento, se trata de instalaciones fotovoltaicas adheridas al régimen de los pequeños medios de generación distribuida (PMGD), en Chile. Los PMGD's son todos aquellos medios de generación con excedentes de potencia menores o iguales a 9 MW, conectados en redes de media tensión en los sistemas de distribución, siendo este tipo de proyectos los que conforman la cartera de proyectos de Greenergy en Chile a corto plazo en Chile.

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

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

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



3. Aplicación de resultados de la Sociedad Dominante

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	2 149.354
Reservas voluntarias	315.027
	<u>2 464.381</u>
<u>Aplicación</u>	
A reserva legal	47.369
A reserva de capitalización	315.027
A reservas voluntarias	2 101.985
	<u>2.464.381</u>

4. Normas y registros de valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016 han sido las siguientes:

4.1. Principios de consolidación

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

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

4.1.1 Sociedades Dependientes

Sociedades Dependientes son todas las sociedades sobre las que Greenergy Renovables, S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra sociedad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean ejercitables en la fecha a la que se refiere la evaluación del control, así como posibles pactos con otros accionistas.

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



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

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

4.1.2 Homogeneización previa de las partidas de las cuentas individuales

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

Los estados financieros de las sociedades que conforman el perímetro de consolidación utilizados para la consolidación corresponden al ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2016, por lo que no ha sido necesario realizar ajustes por homogeneización temporal.

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

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

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

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

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

partida "Diferencias de conversión".

4.1.4 Fondo de comercio de consolidación o Diferencia negativa de consolidación

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

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

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

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

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

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

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

4.1.5 Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

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

4.1.6 Variaciones en el perímetro de consolidación y principales operaciones de los ejercicios 2016 y 2015

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La principal variación en el perímetro de consolidación correspondiente al ejercicio 2016 es la siguiente:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 16 de junio de 2016 se constituyó en Argentina Greenergy Renovables, S.A., con un capital de 1.601 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de esta Sociedad se encuentra pendiente de desembolso.

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación correspondientes al ejercicio 2016 fueron las siguientes:

a) Nuevas incorporaciones al perímetro de consolidación:

- El 27 de febrero de 2015, se constituyeron en España las sociedades Gr Solar 2020, S.L. GR Sun Spain, S.L. y Gr Equity Wind and Solar, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una.
- El 4 de marzo de 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Tineo, S.P.A.; Gr Quillay, S.P.A.; Gr Radal, S.P.A.; Gr Peumo, S.P.A.; Gr Queute, S.P.A.; Gr Maiten, S.P.A.; Gr Pataqua, S.P.A.; Gr Lingue, S.P.A.; Gr Espino, S.P.A.; Gr Guayacan S.P.A. Y Gr Chaquihue, S.P.A.; con un capital de 1.460 euros cada una. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- El 4 de marzo de 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Huingan, S.P.A.; Gr Coigite, S.P.A.; Gr Araucaria, S.P.A. y Gr Canelo, S.P.A. con un capital de 1.460 euros cada una.

El 10 de junio de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital de GR Huingan, S.P.A. en 1.643.602 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado

El 30 de agosto de 2016, en Junta extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital de GR Coigite S.P.A. en 518.952 euros divididos en 385.466 acciones de las cuales Greenergy España S.A. suscribió 192.733 acciones pasando a ostentar el 50% del capital, manteniendo el control de la Sociedad. El resto de capital (192.733 acciones) fue suscrito por la sociedad UK Solar Holdco Limited. A 31 de diciembre de 2016 el capital suscrito por Greenergy España S.A. está totalmente suscrito y desembolsado.

El 23 de septiembre de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Canelo, S.p.A. en 2.302.093 euros, 1.222.695 euros mediante la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Greenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

Así mismo el 23 de septiembre de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Araucaria, S.p.A. en 2.318.547 euros 1.222.695 euros mediante la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Greenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

totalmente suscrito y desembolsado.

- El 6 de mayo de 2015 se constituyeron en Perú las sociedades Gr Cortarrama S.A.C., Gr Guanaco S.A.C., GR Paiche S.A.C., GR Liblanca S.A.C. con un capital de 277,8 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- El 6 de mayo de 2015 se constituyeron en Perú las sociedades Gr Taruca S.A.C. y GR Paino S.A.C., con un capital de 277,8 euros.

El 18 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Taruca, S.A.C. en 1.597.677 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

A su vez, el 18 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Paino, S.A.C. en 1.597.677 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

- El 31 de julio de 2015 se constituyó en Colombia la sociedad Grenergy Colombia S.A.S. con un capital de 320 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de esta Sociedad se encuentra totalmente suscrito y desembolsado.
- El 30 de septiembre 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Alerce S.P.A., Gr Algarrobo S.P.A., Gr Arrayán, S.P.A., Gr Avellano, S.P.A., Gr Boldo, S.P.A., Gr Laurel, S.P.A., Gr Litre, S.P.A., Gr Molle, S.P.A., Gr Tamarugo, S.P.A., Gr Tiaca, S.P.A. con un capital de 1.330 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- Con fecha 9 de abril de 2015, la sociedad dependiente del grupo GR Equity Wind and Solar, S.L. adquirió mediante escisión parcial de activos de la sociedad del Grupo Daruan, Daruan Venture Capital SCR, la participación en las sociedades Falso 3 SACV, Asilo 1 Solar, SACV, Crison 2 Solar, SACV, Meso 4 Solar, SACV, Obispo 5 Solar, SACV, Mirgaca 6 Solar SACV, GR Pacific Chiloe Spa Solar, SACV, GR Pacific Ovalle, SPA, GR Pacific Pan de Azúcar, SPA y GR Polpaico Pacific, SPA.

Con fecha 11 de marzo de 2016, la Junta General de GR Pacific Pan de Azúcar, S.P.A., acordó un aumento de capital de 2.277.174 euros el cual se encuentra totalmente suscrito y desembolsado a 30 de junio de 2016.

- Con fecha 30 de julio de 2015, la sociedad dependiente GR Equity Wind and Solar, S.L. firmó contrato de compraventa con la sociedad Inversiones Sun Edison, S.A., vendiendo la participación que la sociedad ostentaba en la sociedad Grenergy Ovalle, Ltda. La compraventa de esta sociedad estaba sujeta al cumplimiento de una serie de requisitos por parte de la compradora, asociados a la financiación y construcción de la planta fotovoltaica Lagunillas, de cuyos permisos de construcción es propietaria Grenergy Ovalle, Ltda. Llegado el plazo de vencimiento estipulado, la compradora no logró cumplir las condiciones pactadas para la adquisición de la sociedad. Por ello de acuerdo con una cláusula resolutoria establecida por las partes, Grenergy Equity Wind and Solar, S.L. adquirió la sociedad Grenergy Ovalle, Ltda. por el precio de 1 dólar por acción.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- El resultado de esta operación en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 ascendía a 1.059.384 euros y figura registrado en el epígrafe "Diferencia negativa en combinaciones de negocio" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo.
- Con fecha 28 de diciembre de 2015, Greenergy Renovables, S.A. adquirió 1.550 participaciones de la Sociedad Guía de Isora Solar 2, S.L. por un precio de 15,50 euros, pasando a ostentar el 100% de la participación en dicha Sociedad.

b) Bajas en el perímetro de consolidación:

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

4.2. Inmovilizado Intangible

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

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

Aplicaciones informáticas

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

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

4.3. Inmovilizado material

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Si el valor recuperable así determinado fuese inferior al valor en libros del activo, la



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

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

4.4. Arrendamientos

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

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran al Grupo los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

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

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

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

Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio durante el periodo del arrendamiento.

4.5. Instrumentos financieros

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

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

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

a) Activos financieros

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

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

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

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

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



deterioro de valor que existan.

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

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

b) Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

c) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Cuando el Grupo adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto consolidado, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados consolidada por dichas transacciones (véase Nota 11).

d) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.6. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

Las actividades del Grupo la exponen a los riesgos financieros derivados fundamentalmente de las variaciones de los tipos de cambio y de los tipos de interés en la financiación de sus inversiones. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos de permutas financieras de tipos de interés y de tipos de cambio. El Grupo no utiliza instrumentos financieros derivados con fines especulativos cumpliendo con todas y cada una de las condiciones establecidas en el apartado 6 de la NRV 9ª del PGC-2007

Los derivados se registran inicialmente a su coste de adquisición y posteriormente se realizan las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor razonable en cada momento, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras a corto plazo – Derivados" del activo corriente del balance de situación o "Inversiones financieras a largo plazo – Derivados" del activo no corriente si son positivas y en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Derivados" del pasivo corriente o "Deudas a largo plazo" del pasivo no corriente del balance de situación si son negativas.

Para estos derivados no negociados en mercados organizados, el Grupo utiliza para su valoración las técnicas habituales en el mercado financiero, es decir, descontando todos los flujos futuros previstos en el contrato de acuerdo con sus características. Los valores así obtenidos por el Grupo se contrastan con las valoraciones remitidas por los intermediarios financieros y terceros independientes.

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura de los flujos de efectivo, se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, imputándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importe registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo o pasivo cuando es adquirido o asumido

4.7. Existencias

Este epígrafe del balance consolidado recoge los activos que el Grupo:

- mantiene para su venta en el curso normal de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o,
- prevé consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable, entendiéndose por este último el importe que el Grupo podrá obtener por su enajenación en el mercado en el curso normal del negocio menos los costes necesarios para llevarla a cabo (costes de terminación, comercialización, venta y distribución).

La fórmula aplicada por el Grupo para la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: se valoran inicialmente a su precio de adquisición utilizando el criterio FIFO como método de asignación de valor.
- Productos en curso y terminados: se valoran inicialmente a su coste medio de producción. En el coste se incluye el coste medio ponderado de los materiales incorporados, de los trabajos realizados por terceros y los costes directamente imputables al producto, así como a parte que razonablemente corresponde de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación.

Los descuentos comerciales, las rebajas concedidas y otras partidas similares se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión, como una reducción del coste de las existencias. Asimismo, los descuentos por pronto pago se reconocen como una reducción del coste de las existencias acumuladas.

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

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

4.8. Transacciones y saldos en moneda extranjera



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

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

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.9. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

4.10. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción pueda determinarse con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

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

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



4.11. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, los Administradores de la Sociedad Dominante diferencian entre:

- **Provisiones:** obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

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

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.12. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

Los criterios de reconocimiento inicial, dotación a la amortización y posibles correcciones valorativas por deterioro de valor de dichos activos son los ya descritos en la Nota 4.3 anterior.

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

4.13. Gastos de personal

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



a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión del Grupo de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. El Grupo reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

4.14. Pagos basados en acciones

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

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

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

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

El beneficiario podrá adquirir:

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

A 31 de diciembre de 2016, este plan de incentivos se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de las sociedades del Grupo, sin que ningún administrador de la Sociedad Dominante participe del mismo.

Antes de la ampliación de capital realizada en el mes de julio de 2015 en la Sociedad Dominante, la misma adquirió 520.000 acciones, equivalente al 2,29% del capital social, siendo su destino la autocartera. De éstas, 220.000 quedaron a disposición del Banco Sabadell S.A., banco proveedor de liquidez, y el resto, es decir, 300.000, se destinaron a la cobertura de las opciones sobre acciones concedidas a administradores, empleados y directivos del Grupo conforme a lo establecido en el DIRM (véase Nota 11).

4.15. Transacciones entre partes vinculadas

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

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

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

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

5. Inmovilizado material

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria e instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	TOTAL
<u>COSTE</u>					
Saldo a 31.12.2014	9.501.384	126.464	88.709	158.389	9.983.936
Altas	3.483.479	230.952	10.212	147.208	3.971.849
Traspasos	150.571	-	-	(150.971)	-
Salidas, bajas y reducciones	(9.572.772)	-	-	-	(9.572.772)
Saldo a 31.12.2015	3.653.062	356.406	98.921	164.624	4.263.013
Altas	7.371.449	212.520	2.235	11.368.585	18.644.789
Saldo a 31.12.2016	11.024.511	558.926	101.156	11.223.209	22.907.802
<u>AMORTIZACIÓN</u>					
Saldo a 31.12.2014	(762.655)	(42.795)	(46.124)	-	(851.575)
Dotación del ejercicio	(388.249)	(33.342)	(11.293)	-	(430.880)
Disminuciones	1.131.523	(1.627)	1.297	-	1.121.213
Saldo a 31.12.2016	(17.381)	(77.744)	(68.087)	-	(151.212)
Dotación del ejercicio	(235.347)	(52.351)	(2.479)	-	(304.777)
Saldo a 31.12.2016	(257.328)	(140.095)	(58.596)	-	(455.988)
VNC a 31.12.2015	3.635.681	278.682	42.834	164.624	4.111.801
VNC a 31.12.2016	10.767.183	418.832	42.559	11.223.209	22.451.814

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

Las principales altas del ejercicio se corresponden a las altas de inmovilizado en curso para varios proyectos en Chile por importe de 11.124.288 euros, y altas de instalaciones técnicas por importe de 7.371.449 euros principalmente para los diferentes proyectos que el Grupo tiene en Chile.

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

respectivamente.

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

Con respecto a las bajas registradas en el ejercicio 2015, el Grupo vendió dos plantas fotovoltaicas ubicadas en el término municipal de Santa María de los Caballeros (Ávila), y en el término municipal de Totana (Murcia). Dicha operación supuso un beneficio de 5.550 euros para el Grupo, importe que figura registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

En el momento de formulación de las cuentas anuales del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, se registró el cobro efectivo derivado de ambas operaciones (11,6 millones de Euros), (véase la Nota 9).

Adicionalmente, en el ejercicio 2015, se procedió a reclasificar las instalaciones fotovoltaicas que la sociedad Greenergy Pacific, Ltda (Chile) tenía registradas como inmovilizado en Curso en 2014, por importe de 150.971 euros, al epígrafe de Existencias, al considerar los Administradores que su destino será la venta en vez de su explotación por parte del Grupo.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2016 ni 2015, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el periodo.

Bienes totalmente amortizados

A cierre del ejercicio 2016 y 2015, el Grupo no mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Arrendamientos

El epígrafe "Otro inmovilizado" a cierre del ejercicio 2016 y 2015, recoge 61.035 euros y 46.010 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de los elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 6.1).

Compromisos firmes de compra-venta

El Grupo no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado material por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

6. Inmovilizado intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones Informáticas	TOTAL
COSIE		
Saldo a 31.12.2014	8.160	8.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2015	8.160	8.160
Altas	1.190	1.190
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2016	7.350	7.350
AMORTIZACIÓN		
Saldo a 31.12.2014	(6.781)	(6.781)
Dotación del ejercicio	(399)	(399)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2015	(6.160)	(6.160)
Dotación del ejercicio	(188)	(188)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2016	(6.348)	(6.348)
VNC		
VNC a 31.12.2015	-	-
VNC a 31.12.2016	1.002	1.002

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.2 de la presente memoria.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores del Grupo consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible a cierre del ejercicio 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 no existe inmovilizado intangible totalmente amortizado

Arrendamientos

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 el Grupo no posee elementos de Inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, el Grupo no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

El Grupo no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado intangible por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado intangible en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

Seguros

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario**

El epígrafe de "Otro inmovilizado material" incluye los siguientes importes de elementos de transporte donde el Grupo es el arrendatario bajo un arrendamiento financiero:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Inmovilizado material	V Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	71.577	(16.873)	54.704
Total	71.577	(16.873)	54.704



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	39.689	(6.347)	33.322
Total	39.689	6.347	33.322

El valor inicial de dichos activos se corresponde con el menor entre el valor razonable del bien y el valor actual de los pagos mínimos acordados, incluida en su caso la opción de compra, a la fecha de arrendamiento.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte (Audi all road)	27/12/2017	60 a)	39.569	8.253	7.458	7.802	18.126
Elementos de transporte (Volvo XC70)	01/03/2021	60 a)	31.908	-	4.432	5.950	21.422
Total			71.577	8.253	11.891	13.752	37.548

a) Cuotas mensuales

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2015	24 a)	450.000	405.909	13.666	107.430	-
Elementos de transporte	27/12/2018	60 a)	39.669	733	6.918	7.458	23.927
Total			889.669	406.642	20.582	114.888	23.927

a) Cuotas mensuales

7.2. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, el Grupo alquila a terceros y a otras empresas del Grupo Daruan, el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2016		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2017	60.000	b)	2016	N/A	2016
Alquiler oficinas (Chile)	2023	45.509		2016	N/A	2016
Alquiler oficinas (Perú)	2017	10.448		2016	N/A	2016
Alquiler apartamento (México)	2017	21.480		2016	N/A	2016
Total		138.435				

a) Cuentas mensuales

b) En base al IFC

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2015		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas (España)	2016	30.000	b)	2014	N/A	2014
Alquiler oficinas (Chile)	2016	30.541		2015	N/A	N/A
Alquiler oficinas (Perú)	2016	9.196		2015	N/A	N/A
Total		69.737				

a) Cuentas mensuales

b) En base al IFC

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 35.272 euros y 42.320 euros respectivamente (véase Nota 7.2).

El detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016			2015		
	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 6 años	1 año	Entre 1 y 5 años	+ de 6 años
Alquiler oficinas (España)	72.000	72.000	-	30.000	30.000	-
Alquiler oficinas (Chile)	18.930	68.930	-	30.541	30.541	-
Alquiler oficinas (Perú)	12.200	12.200	-	2.300	-	-
Alquiler apartamento (México)	22.900	22.900	-	-	-	-
Total	125.930	175.830	-	62.841	60.541	-

Ni al cierre del ejercicio 2016 ni 2015 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes alquilados por el Grupo han sido subarrendados a terceros.

8. Análisis de instrumentos financieros de activo**8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas.**

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance consolidado adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.2014	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2015	Adiciones	Retiros	Saldo al 31.12.2016
Inversiones a largo plazo							
Créditos a empresas	574	-	(574)	-	-	-	-
	574	-	(574)	-	-	-	-
Inversiones a corto plazo							
Créditos a empresas	422.934	-	(422.934)	-	16.824	-	16.824
	422.934	-	(422.934)	-	16.824	-	16.824
Total	423.508	-	(423.508)	-	16.824	-	16.824

8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance consolidado adjunto es el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.15	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.2016
Inversiones a largo plazo							
Instrumentos de patrimonio	210.481	-	-	210.481	-	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	29.512	2.218	(2.383)	29.747	23.439	-	53.186
	240.393	2.218	(2.383)	240.228	23.439	-	263.666
Inversiones a corto plazo							
Instrumentos de patrimonio	-	2.487	-	2.487	-	(2.487)	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	2.354.409	(12.573)	2.354.409
Depósitos y fianzas a corto plazo	2.961	12.573	(2.961)	12.573	-	-	12.573
	2.961	15.060	(2.961)	16.060	2.354.409	(15.060)	2.354.409
Total	243.354	17.378	(6.344)	255.288	2.377.848	(15.060)	2.618.076

A cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo posee una inversión del 7,24% en Evacuación de Promotores Arico Sur A.I.E por importe de 210.480 euros.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

El detalle de las inversiones financieras en función de la gestión que el Grupo hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	-	53.186	-	53.186
	210.480	53.186	-	263.666
Inversiones a corto plazo				
Otros activos financieros	-	4.409	2.350.000	2.354.409
	-	4.409	2.350.000	2.354.409
Total	210.480	57.595	2.350.000	2.618.075

El epígrafe Otros activos financieros a corto plazo se corresponde con imposiciones a plazo a un año mantenidas en entidades financieras con vencimiento en el ejercicio 2017 y que devengan un tipo de interés de mercado.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	210.480	-	-	210.480
Depósitos y fianzas largo plazo	-	29.747	-	29.747
	210.480	29.747	-	240.227
Inversiones a corto plazo				
Instrumentos de patrimonio	2.487	-	-	2.487
Otros activos financieros	-	12.573	-	12.573
	2.487	12.573	-	16.060
Total	212.967	42.320	-	255.287

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años.

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros provisionamientos	173.503	-	173.503	126.000	-	126.000
Plantas en curso	7.836.936	-	7.836.936	1.534.315	-	1.534.315
Anticipos a proveedores	37.603	-	37.603	33.725	-	33.725
Total	8.048.042	-	8.048.042	1.694.040	-	1.694.040

A cierre del ejercicio 2016 el Grupo recoge en Existencias componentes por importe de 126.000 euros así como otros materiales por importe de 47.503 euros (126.000 euros de componentes a cierre del ejercicio 2015). Así mismo, se recogen Anticipos a Proveedores por importe de 37.603 euros al cierre del ejercicio de 2016 y 33.725 euros a cierre del ejercicio 2015.

En el epígrafe de Plantas en Curso, por importe de 7.836.936 euros, se incluyen los materiales, principalmente paneles, que el Grupo utilizará posteriormente para la construcción de plantas fotovoltaicas en Chile (1.534.315 euros a cierre del ejercicio 2015).

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen indicios de deterioro de las existencias al 31 de diciembre de 2016, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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

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

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 6.934 y 10.521 euros, respectivamente, totalmente provisionados.

El movimiento durante el los ejercicios 2016 y 2015 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(15.574)
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	5.043
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(10.521)
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	3.587
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(6.934)

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia del Grupo.

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en los 12 próximos meses, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance consolidado adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Tesorería	9.057.316	1.043.731
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	9.057.316	1.043.731

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



12. Fondos propios

12.1. Capital

A 31 de diciembre de 2016 el capital social de la Sociedad Dominante asciende a 3.645.933 euros, compuesto por 24.306.221 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una de ellas.

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

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

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

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

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

En el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria de la Sociedad Dominante, celebrado el 6 de mayo de 2016, se acordó ampliar el capital social hasta un importe máximo de 3.720.000 euros (3.409.090,95 euros antes de la ampliación) mediante una puesta en circulación de hasta un máximo de 2.072.727 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una con una prima de omisión asociada de 1,75 euros por acción.

Así mismo se reconoce derecho de suscripción preferente en proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

En Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 28 de junio de 2016, se comunica el resultado de la ampliación de capital declarando la misma incompleta, quedando ampliado el capital social a la cifra de 3.645.933,15 euros (3.409.090,95 euros antes de la ampliación), es decir 236.842,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.578.948 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

prima de emisión de 1,75 euros (2.763.159 euros), suponiendo un importe total de emisión de 3.000.001,25 euros.

A 31 de diciembre de 2016, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Itarran Group Holding, S.L.	18.469.990	75,89%

12.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 31 de diciembre de 2016. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante, incluyendo su conversión en capital.

12.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado que forma parte de estas cuentas anuales consolidadas se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2016 y 2015. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que la componen:

	Saldo al 31.12.14	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.15	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.16
Reservas de la Sociedad Dominante:							
<u>Reservas No distribuíbles</u>							
Reserva legal	455.787	144.219	-	600.006	81.818	-	681.818
<u>Reservas Distribuíbles:</u>							
Voluntarias	1.022.930	2.192.967	-	4.016.617	4.207.890	-	8.224.707
Total Reservas de la Sociedad Dominante	2.378.611	2.338.206	-	4.818.617	4.289.708	-	6.908.525
Reservas en Sociedades consolidadas	186.208	1.415	(683.697)	(516.078)	-	(1.334.792)	(1.860.868)
Total	2.444.817	2.339.621	(683.697)	4.100.741	4.289.708	(1.334.792)	7.055.657

Reserva Legal

La reserva legal de la Sociedad Dominante ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Reservas voluntarias

El saldo de reservas voluntarias asciende al final de los ejercicios 2016 y 2015 asciende a 8.224.707 y 4.016.817, respectivamente. Los movimientos registrados en las Reservas Voluntarias del Grupo corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.

Estas reservas son de libre disposición.

En el ejercicio 2016 se han registrado con cargo a reservas voluntarias de la Sociedad Dominante los gastos incurridos en la ampliación de capital llevada a cabo por la misma en el ejercicio (80.290 euros).

Reserva en sociedades consolidadas por integración global

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

Sociedades	31.12.16	31.12.15
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(2.167)	(1.878)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY G.L.	(1.987)	(1.806)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(1.989)	(1.812)
GLIA DE ISOMA SOLAR 2 S.L.	(5.846)	(5.717)
GR SOLAR 2020 S.L.	(709)	(687)
GR SUN SPAIN G.L.	(712)	(625)
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	264.620	1.455
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(433.066)	(177.311)
GREENERGY PERU SAC	(107.034)	(10.218)
GR PAINO SAC	(140)	-
GR TARUCA SAC	(114)	-
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA.	(1.521.131)	(317.543)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(6.227)	-
FAILO 3, LTDA.	(3.147)	(11)
GR ARAUCARIA SPA	(709)	-
GR CANELO SPA	642	-
GR HUINGAN SPA	(24.175)	-
GR PACIFIC CVALLE LTDA.	(364)	43
GR COIGUE SPA	1.121	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	(57.631)	-
Total Sociedades	(1.850.868)	(516.075)

12.4. Acciones propias

Con fecha 19 de mayo de 2015, la Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad Dominante Greenergy Renovables, S.A., acordó por unanimidad, de conformidad con lo previsto en el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital, autorizar al Consejo de Administración de la Sociedad para adquirir, en una o varias veces, un máximo de



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

2.000.000 de acciones de la Sociedad, a un precio máximo de 5 euros y mínimo de 0,01 euros por cada acción. La adquisición podría efectuarse mediante compraventa, permuta, donación, adjudicación, dación en pago y, en general, mediante cualquier modalidad de adquisición a título oneroso de las acciones.

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

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

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

En el ejercicio 2016 la sociedad ha abierto una cuenta de valores con Bankinter para las operaciones sobre acciones propias que se realicen a través de esta entidad.

La autocartera está compuesta al cierre del ejercicio 2016 por:

	Saldo al 31.12.2016
Nº Títulos en Autocartera	758.421
Total importe Autocartera	1.162.403
Importe de la Cuenta del Proveedor de Liquidez	744.904
Importe de la Cuenta Autocartera Fija	417.599

Durante el ejercicio 2016, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias de la Sociedad Dominante han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2015	376.505	840.683	
Adquisiciones	230.973	409.765	1,70
Enajenaciones	(-8.657)	(85.045)	1,75
Saldo al 31.12.2016	758.421	1.162.403	

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado así como atender al Plan de Incentivos Aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves del Grupo (véase la nota 3.14).

A 31 de diciembre de 2016, las acciones propias representan el 3,12% (2,29% a 31 de diciembre de 2015) del total de las acciones de la Sociedad Dominante

13. Ajustes por cambio de valor

Diferencias de conversión

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

	31.12.16	31.12.15
GR RENOVABLES MEXICO S A	(47.927)	(22.902)
GREENERGY PERU SAC	(4.443)	(18.845)
GR PAINO SAC	(510)	-
GR TARUCA SAC	(510)	-
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA	66.600	(488.385)
FAILO 3, LTDA	1.167	(1.065)
GR COLOMBIA SAS	740	24
GR ARAUCARIA SPA	(218.479)	-
GR CANELO SPA	93.455	-
GR HUINGAN SPA	191.269	-
GR PACIFIC OVALLE, LTDA.	71.804	14
GR COIGUE SPA	11.749	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	273.519	464
Total	430.520	(628.299)

14. Socios externos

El valor incluido en este capítulo del balance consolidado adjunto al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 , recoge el valor de la participación de los accionistas minoritarios en las entidades dependientes: GR Renovables México, S.A de C.V., Greenergy Perú SAC, Greenergy Renovables Pacific, Ltda , Greenergy Pacific Ovalle, Ltda., Greenergy Pan de Azúcar, Ltda., GR Coigue S.P A, Failo 3, Ltda, GR Paino, SAC., GR Taruca, SAC., GR Colombia, SAS., GR Araucaria SPA., GR Canelo, SPA., GR Huingan, SPA.

Asimismo, el saldo que se muestra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en el epígrafe "Resultado atribuido a socios externos" representa la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados consolidados del ejercicio.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	31.12.16	Entradas/Salidas perímetro de consolidación	Otros	Resultado	Diferencias de conversión	31.12.2016
GR. Renovables Mexico, S.A.	(4.084)	-	58	(9.404)	(979)	(14.405)
Greenergy Perú SAC	(1.079)	-	3	(1.537)	(45)	(2.688)
Greenergy Renovables Pacific, Ltda	7.665	-	4	(7.923)	7	(345)
Falso 3, Ltda	(3.917)	-	1.977	743	1.167	(33)
Greenergy Ovale, Ltda	(7)	-	-	(123)	1.466	1.336
Greenergy Coigue, Ltda. (*)	-	260.181	-	40.672	11.749	312.502
Greenergy Pan de Azúcar, Ltda.	(1.102)	-	48.473	(1.473)	5.582	48.400
Total	(2.705)	260.181	48.616	20.322	(4.906)	345.262

(*) Greenergy Coigue, Ltda., pasa a ser 50% participada por el Grupo en 2016 sin dejar de perder el control.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	31.12.14	Entradas perímetro de consolidación	Salidas perímetro de consolidación	Resultado	31.12.15
Guia de Isora Solar 2, S.L. (*)	(1.307)	-	1.309	-	-
Tokara 2 Sun Solar, S.L.	5	-	(5)	-	-
GR. Renovables Mexico, S.A.	(1.763)	-	-	(2.321)	(4.084)
Greenergy Perú SAC	(101)	-	-	(976)	(1.079)
Greenergy Renovables Pacific, Ltda.	(214)	-	-	7.790	7.566
Falso 3, Ltda	-	(1.256)	-	(2.882)	(3.917)
Greenergy Ovale, Ltda.	-	-	-	(7)	(7)
Greenergy Pan de Azúcar, Ltda.	-	-	-	(1.182)	(1.182)
Total	(3.382)	(1.256)	1.304	630	(2.703)

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

15. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deudas con entidades de crédito	17.346.377	1.611.253	18.957.630	1.002.062	3.050.575	4.052.637
Préstamos	17.346.377	1.016.149	18.362.526	1.002.062	1.131.562	2.133.624
Pólizas de crédito	-	595.104	595.104	-	4.552	4.552
Financiación extranjera a corto plazo	-	-	-	-	1.854.471	1.954.471
Otras deudas	374.780	1.990.995	2.365.775	430.693	57.986	488.679
Acreeedores por arrendamiento financiero	37.648	13.782	51.330	23.927	114.888	138.815
Total	17.769.705	3.616.030	21.374.735	1.464.682	3.223.449	4.688.131

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreeedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	1.611.253	1.990.995	13.782	3.616.030
Hasta 2018	1.426.973	52.060	14.447	1.492.480
Hasta 2019	1.426.973	57.986	14.296	1.499.255
Hasta 2020	1.426.973	56.485	6.573	1.489.031
Hasta 2021	1.426.973	52.260	2.232	1.480.565
Más de 5 años	11.642.487	155.888	-	11.798.375
Total	18.957.630	2.365.775	51.330	21.374.735

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreeedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	3.050.575	57.986	114.888	3.223.449
Año 2017	501.172	74.254	7.801	643.227
Año 2018	175.695	52.050	9.275	235.980
Año 2019	136.144	52.000	7.901	245.105
Año 2020	80.351	52.980	-	132.111
Más de 5 años	-	208.249	-	208.249
Total	4.052.637	486.679	138.815	4.688.131



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

15.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	26/07/2017	2,51%	Corporativa	Mensual	-	100.000	100.000
BANCO SABADELL	26/10/2021	2,5% fijo	Corporativa	Mensual	2.332.127	572.791	2.905.918
BANKIA	16/05/2017	2,35% fijo	Corporativa	Mensual	-	75.060	75.060
CORPORACION INTERAMERICANA INVERSIONES (CII)	01/04/2030	50%: LIBOR 3 meses +4,2% anual 50%: fijo 4,25%	Garantía del proyecto	Semestral	5.046.172	268.278	5.314.450
BANCO SECURITY (CHILE)	15/12/2030	50%: LIBOR + 4,5% 50%: LIBOR + 4,25%	Garantía del proyecto	Semestral	8.567.078	-	8.567.078
Total					17.348.377	1.016.149	18.362.563

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,55%	No	Mensual	137.517	158.219	295.736
BANCO SABADELL	20/06/2017	4,20%	No	Mensual	100.000	200.000	300.000
BANCO SABADELL	20/07/2017	4,10%	No	Mensual	134.445	333.333	527.778
BANCO SABADELL	10/03/2017	6,01%	No	Mensual	100.000	400.000	500.000
BANKIA	11/09/2016	2,35%	No	Mensual	-	100.000	100.000
Total					1.002.062	1.191.552	2.193.614

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

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2016 ha sido del 2,81% (4,50% durante el ejercicio 2015).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIOADES DEPENDIENTES
Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016
15.2. Pólizas de crédito y líneas de descuento

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el Grupo tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	1/03/2017	100.000	100.000	-
SANTANDER	17/04/2017	300.000	293.417	6.583
POPULAR	27/05/2017	200.000	193.000	6.991
SABADELL	27/05/2017	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2017	200.000	-	200.000
TARJETAS VISA	Indefinida	16.000	6.678	-
Total Pólizas de crédito		1.016.000	596.104	413.574
SABADELL	Indefinida	4.800.000	-	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	26/09/2017	4.000.000	-	-
POPULAR	26/09/2017	2.800.000	-	-
BANKINTER	Indefinida	2.500.000	-	-
BBVA	11/12/2017	1.000.000	-	-
Total Financiación extranjero		19.300.000	-	-
Total		20.316.000	596.104	413.574

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponible
BANKIA	11/09/2016	100.000	755	99.245
BANKINTER	28/07/2016	200.000	1.910	198.090
POPULAR	30/09/2016	200.000	-	200.000
SABADELL	24/03/2016	200.000	-	200.000
SANTANDER	17/04/2016	200.000	-	200.000
TARJETAS VISA	-	3.000	1.887	1.113
Total Pólizas de crédito		903.000	4.552	898.448
SABADELL	24/03/2016	3.500.000	988.234	2.511.766
SANTANDER	19/04/2016	2.500.000	868.237	1.631.763
BANKIA	11/09/2016	1.500.000	-	1.500.000
POPULAR	17/04/2016	1.000.000	-	1.000.000
BANKINTER	Indefinida	950.000	-	950.000
BBVA	11/12/2016	1.000.000	-	1.000.000
Total Financiación extranjero		10.450.000	1.856.471	8.593.529
Total		11.353.000	1.861.023	9.491.977

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2016 ha sido del 2,24% anual. (2,81% en el ejercicio 2015).

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

15.3. Otras deudas

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle de otras deudas que mantenía el Grupo, es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	364.429	62.060	426.519
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	10.352	11.852	22.204
Otras deudas	-	-	-	-	-	1.927.083	1.927.083
Total					374.781	1.990.995	2.391.808

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	416.488	52.060	468.549
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	22.204	5.926	28.130
Total					438.693	57.986	496.679

CDTI corresponde al importe pendiente de reembolso al cierre del periodo de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros, para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía".

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

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

Otras deudas a 31 de diciembre de 2016 se corresponde con un pagaré a pagar a un tercero por parte de la sociedad dependiente GR Cogue, SPA por importe de 1,927 miles de euros. Dicha deuda devenga un tipo de interés anual del 3,5%.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

16. Deudas con empresas del grupo y asociadas.

La composición de estos epígrafes del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos	Indefinida	Euribor 12 meses + 2%	-	-	13.867	13.867
Deuda por integración	-	-	-	-	609.379	609.379
Total			-	-	623.246	623.246

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

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

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, por importe de 14 miles de euros y 48 miles de euros, respectivamente.

El Grupo tributa por el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a 31 de diciembre de 2016 por importe de 609 miles de euros (1.453 miles de euros a 31 de diciembre de 2015).

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

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

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

17. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.

La información sobre los aplazamientos de pago a proveedores es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	55,7	49,6
Ratio de operaciones pagadas	56	60
Ratio de operaciones pendientes de pago	34	35
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	18.790.932	5.523.735
Total pagos pendientes	229.117	95.699

18. Administraciones públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Activos por impuesto diferido	164.507	-	164.507	13.285	-	13.285
Activos por impuesto corriente	-	-	-	-	-	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	7.289.989	7.289.989	-	1.283.363	1.283.363
Hacienda Pública, deudora por devolución de impuestos	-	268.059	268.059	-	54.828	54.828
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	7.021.930	7.021.930	-	1.228.535	1.228.535
Total	164.507	7.289.989	7.454.496	13.285	1.283.363	1.296.648

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Pasivos por impuesto diferido	227.699	-	227.699	12.177	-	12.177
Pasivos por impuesto corriente	-	61.002	61.002	-	72.881	72.881
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	1.749.468	1.749.468	-	623.858	623.858
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	-	-	-	583.215	583.215
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	1.722.222	1.722.222	-	27.391	27.391
Organismos de la Seguridad Social	-	27.246	27.246	-	13.252	13.252
Total	227.699	1.800.470	2.028.169	12.177	623.858	636.036

Situación fiscal

Según establece la legislación vigente en los países en donde están radicadas las sociedades del Grupo, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de las administraciones fiscales correspondientes a cada una de las sociedades del Grupo, no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales consolidadas en su conjunto.

Impuesto sobre beneficios

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

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

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	(3.005.335)	-	(3.005.335)
Impuesto sobre sociedades	-	754.862	754.862
Diferencias permanentes	63.889	(382.778)	(318.889)
De la Sociedad individual	-	(196.311)	(196.311)
De los ajustes por consolidación	63.889	(216.467)	(152.578)
Diferencias temporarias	2.315	-	2.315
De la Sociedad individual	2.315	-	2.315
Con origen ejercicios anteriores	2.315	-	2.315
Reserva de capitalización	-	(103.052)	(103.052)
Base Imponible (resultado fiscal)	(2.939.131)	269.022	(2.670.109)

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Cuenta de pérdidas y ganancias		
	Aumento	Disminución	Total
Ingresos y gastos del ejercicio	2.942.973	-	2.942.973
Impuesto sobre sociedades	-	(4.753)	(4.753)
Diferencias permanentes	2.266.512	(3.459.482)	(1.192.970)
De la Sociedad individual	2.254.909	(3.450.658)	(1.195.749)
De los ajustes por consolidación	11.603	(8.824)	2.779
Diferencias temporarias	3.912.638	-	3.912.638
De la Sociedad individual	3.912.638	-	3.912.638
Con origen en el ejercicio	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	3.912.638	-	3.912.638
Reserva de capitalización	-	(547.624)	(547.624)
Base Imponible (resultado fiscal)	9.122.073	(4.011.859)	5.110.214

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La composición del gasto / (ingreso) por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2016 y 2015 es como sigue.

	31.12.2016	31.12.2015
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	(556.907)	73.215
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	12	-
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	21	-
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	21	-
GR PAN DE AZÚCAR	(44.159)	-
GR RENOVABLES PACIFIC LTDA.	(121.000)	-
GR HUINGAN S.P.A.	(23.703)	-
GR COIGUE S.P.A.	(24.600)	-
AVILA SUR SOLAR S.L. (1)	-	1.730
QUIA DE INORA SOLAR S.L.	109	-
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L. (1)	-	2.509
GR SOLAR 2020 S.L.	36	-
GR SUN SPAIN S.L.	380	-
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	14.724	(72.681)
Total	(764.852)	4.573

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del periodo y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del 1.ºo impositivo nominal vigente.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance consolidado para el cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldo al 31.12.14	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.15	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.16
		Adiciones	Retiros		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	496.714	69.086	(662.514)	13.285	161.222	-	164.507
Bases imponibles negativas ptes. de compensar	171.771	-	(171.771)	-	-	-	-
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	199.012	-	(199.012)	-	-	-	-
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	-	11.603	-	11.603	63.863	-	75.492
Por diferencias temporarias	126.331	57.482	(102.731)	1.682	67.333	-	89.015
Pasivos por impuesto diferido	1.971.850	526.128	(2.484.801)	12.177	216.467	(945)	227.699
Por diferencias permanentes de los ajustes de consolidación	-	8.824	-	8.824	216.467	-	225.291
Por diferencias temporarias	1.971.850	516.304	(2.484.801)	3.353	-	(945)	2.408
Total	(1.475.136)	(456.843)	1.932.287	1.108	(85.246)	945	(63.192)

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, de acuerdo con los resultados previstos del Grupo para los próximos ejercicios.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre del ejercicio 2016, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.

Deducciones

A cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existen deducciones pendientes de aplicar.

GRENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

19. Ingresos y gastos**Aprovisionamientos**

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

	31.12.2016				31.12.2015			
	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	17.023.045	-	-	17.023.045	3.952.998	-	-	3.952.998
Total	17.023.045	-	-	17.023.045	3.952.998	-	-	3.952.998

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

	Saldo al 31.12.16	Saldo al 31.12.15
Nacionales	8.455.344	442.036
Adquisiciones Intraempresas	-	3.456
Importaciones	8.566.701	3.506.606
Total	17.023.045	3.952.998

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Seguridad social a cargo de la empresa		
Otros gastos sociales	193.026	124.041
	2.938	39.645
Total	192.834	164.586

El número medio de empleados durante los ejercicios 2016 y 2015, distribuido por categorías profesionales, es como sigue:

Categoría	2016	2015
Alta Dirección	2	2
Direcciones/Departamentos	5	5
Otros	27	17
Total	34	24

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

La distribución por sexos de la a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Categoría	31.12.2016			31.12.2015		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección:	2	-	2	2	-	2
Directores Departamentos	3	2	5	3	2	5
Otros	20	16	36	12	5	17
Total	25	18	43	17	7	24

El Grupo no ha tenido empleados con discapacidad mayor o igual del 33% durante los ejercicios 2016 y 2015.

Ingresos y gastos financieros

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

	31.12.2016	31.12.2015
Ingresos	91.367	3.533
Intereses de otros activos financieros	91.367	3.533
Participaciones en instrumentos de patrimonio	(188.844)	(219.485)
Gastos	(188.844)	(175.833)
Intereses por deudas	-	(43.632)
Otros gastos financieros	92.477	(155.689)
Diferencias de cambio	196.682	3.442.622
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones de instrumentos financieros	-	(3.079)
Beneficios en enajenación o baja	166.682	3.446.701
Resultado financiero	161.682	3.071.201

El epígrafe "Beneficios en enajenación o baja de instrumentos financieros" recoge a cierre del ejercicio 2016 el beneficio obtenido por la venta del 50% las participaciones en la sociedad GR Coigüe, SPA. por importe de 166.682 euros (ver nota 4.1.6).

El epígrafe "Beneficios en enajenación o baja de instrumentos financieros" recogía a cierre del ejercicio 2015 el beneficio obtenido por la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Tolana sun Solar, S.L. por importe de 3.108.004 euros (ver nota 4.1.6) y el beneficio obtenido por la venta inicial de la participación en la sociedad del grupo Grenergy Ovalle, LTD. Por importe de 338.697 euros (ver nota 4.1.6).



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Resultado por Sociedad

La aportación en euros de cada sociedad incluida en el perímetro de consolidación a los resultados consolidados atribuibles a la Sociedad Dominante a cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Sociedades	31.12.16	31.12.15
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	(435.804)	(129.570)
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY S.L.	(36)	(142)
GREENHOUSE SOLAR ENERGY S.L.	(63)	(135)
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	(63)	(129)
TOTANA 2 SUN SOLAR S.L.	-	14.077
AVILA SUR SOLAR S.L.	-	(23.716)
ELECTROFOTÓN CAHEZA DE BUEY, S.L.	-	(280)
SUN DE ISORA SOLAR 2 S.L.	(327)	(44)
GR SOLAR 2020 S.L.	(201)	(8)
GR SUN SPAIN S.L.	(1.139)	(23)
GR EQUITY WIND AND SOLAR S.L.	(15.897)	(136)
GR RENOVABLES MEXICO S.A.	(257.817)	(117.671)
GREENERGY PERU SAC	(154.940)	143.952)
GR PAINO SAC	11.400	-
GR TARIKA SAC	11.394	-
GREENERGY RENOVABLES PACIFIC, LTDA	(2.042.342)	(163.292)
GREENERGY COLOMBIA SAS	(33.898)	-
FAILO J, LTDA	(31)	-
GR ARAUCAHIA SPA	(31.218)	-
GR CANELO SPA	(20.308)	-
GR HUINGAN SPA	(17.990)	-
GR PACIFIC OVALLE LTDA.	(8.937)	(18.900)
GR COCHIN SPA	38.981	-
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, LTDA.	(72.166)	(18.305)
Total Sociedades	(3.036.628)	(478.616)

20. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016		2015	
	Contravalor en euros		Contravalor en euros	
	Dólares Americanos	Total	Dólares Americanos	Total
Compras	3.566.701	8.566.701	1.586.937	1.586.937
Total	3.566.701	8.566.701	1.586.937	1.586.937

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

21. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Grupo no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante los ejercicios. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

22. Operaciones con partes vinculadas**22.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas**

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

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes:

	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2016	Entidad Dominante	Otras partes vinculadas	Total 31.12.2015
Activo						
Cuentas empresas del grupo	-	1.498	1.498	-	7.711	7.711
Créditos a empresas del grupo	8.550	8.274	18.824	-	-	-
	8.550	8.772	18.322	-	7.711	7.711
Pasivo						
Proveedores empresas del grupo	-	(7.510)	(7.510)	-	(45)	(45)
Deudas con empresas del grupo LP	-	-	-	-	-	-
Deudas con empresas del grupo CP	(623.246)	-	(623.246)	(1.453.324)	-	(1.453.324)
	(623.246)	12.034	(611.212)	(1.453.324)	(45)	(1.453.373)

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2016 están compuestos por lo siguiente:

- Créditos a empresas del Grupo Daruan, recoge la deuda de algunas sociedades del Grupo con la Sociedad Dominante por el Impuesto sobre Sociedades así como créditos a otras entidades asociadas fuera del perímetro de consolidación.
- Deudas con empresas del grupo recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita con la entidad dominante Daruan Group Holding, S.L. y principalmente refleja la deuda por el Impuesto sobre Sociedades.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016				31.12.2015			
	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas
Ingresos	-	-	-	-	-	-	-	22.522
Prestación de servicios	-	-	-	-	-	-	-	22.522
Gastos	-	-	(248.803)	(60.000)	-	-	(152.233)	(58.692)
Servicios recibidos	-	-	-	(60.000)	-	-	-	(60.692)
Intereses devengados no pagados	-	-	-	-	-	-	-	-
Remuneraciones (nota 22.7)	-	-	(248.803)	-	-	-	(152.233)	-

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2016 son propias del tráfico ordinario del Grupo y se han realizado, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas son las siguientes:

- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de Greenergy Renovables, S.A. con Nagara Nur, S.L.

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2015 fueron propias del tráfico ordinario del Grupo y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas fueron las siguientes:

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

22.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los Administradores de la Sociedad Dominante no han percibido remuneraciones, no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	31.12.2016		31.12.2015	
	Personal Alta Dirección		Personal Alta Dirección	
	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	249.803	-	152.233	-
Total	249.803	-	152.233	-

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

22.3. Otra información referente a los Administradores

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

23. Otra información

23.1. Política y gestión de riesgos

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

Riesgo de Mercado

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

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

sociedad posee en estos países.

A fecha de cierre del ejercicio 2016, después de la venta de sus últimos activos en generación en España, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en nuestro país, por tanto el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones, lo que no se prevé que ocurra a corto plazo.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por el Grupo. El Grupo no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa del Grupo es el Euro. Es habitual que se produzcan pagos y cobros en dólares americanos, fundamentalmente asociados a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante el Grupo analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda. Actualmente y previsiblemente, los flujos de caja generados por el Grupo son más que suficientes para atender a los vencimientos de la deuda. Actualmente el Grupo no requiere de financiación adicional.

El objetivo del Grupo desde el punto de vista financiero es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para conseguir la expansión del Grupo, sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento de los recursos invertidos por sus socios.

Riesgo de inventario / stock

El Grupo no posee inventario por importe significativo, ascendiendo las materias primas y otros aprovisionamientos a 176 miles de euros al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, por lo que no se contempla este tipo de riesgo. Las existencias al 31 de diciembre de 2016 correspondían principalmente a las construcciones en curso de plantas fotovoltaicas en Chile.



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Riesgos medioambientales

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

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

23.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2016, el Grupo tenía avales presentados ante terceros por un importe de 15.246.642 euros (4.778.131 euros a 31 de diciembre de 2015), principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable.

23.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

Los honorarios devengados en los ejercicios 2016 y 2015 por los servicios profesionales prestados por MAZARS Auditores, S.L.P. ascienden a 27.500 y 21.000 euros, respectivamente, de acuerdo al siguiente detalle:

	2016	2015
Por servicios de auditoría:		
Cuentas Anuales Individuales	5.000	5.000
Cuentas anuales consolidadas	12.500	12.500
Por otros servicios relacionados con la auditoría	10.000	3.500
Total	27.500	21.000

Por otro lado, el gasto registrado en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2016 y 2015 correspondiente a servicios prestados a la Sociedad por otras sociedades de la organización MAZARS asciende a 25.600 y 9.500 euros, respectivamente, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2016	2015
Por servicios de auditoría	17.600	5.500
Por otros servicios relacionados con la auditoría:	8.000	-
Total	25.600	9.500

24. Información segmentada

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



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

actividad complementaria, y la gestión y explotación de instalaciones de aprovechamiento energético.

El importe neto de la cifra de negocios de los ejercicios 2016 y 2015 detallada por su localización geográfica es la siguiente:

	2016	2015
Latinoamérica	959.250	139.269
Nacional	263.528	1.952.695
Total	1.222.778	2.091.964

A continuación se muestran los activos y pasivos del Grupo a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, detallados por su localización geográfica:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.2016
ACTIVO NO CORRIENTE	949.840	21.430.492	278.311	274.807	912	22.934.362
Immuneizada intangible	1.032	-	-	-	-	1.032
Immuneizada material	599.333	21.304.743	275.135	271.691	912	22.451.814
Inversiones en emeasas del grupo y asociadas a largo plazo	-	53.373	-	-	-	53.373
Inversiones financieras a largo plazo	260.450	-	3.176	-	-	263.626
Activos por impuesto diferido	89.015	72.376	-	3.116	-	164.507
ACTIVO CORRIENTE	4.752.661	22.388.989	108.109	117.255	2.237	27.370.251
Existencias	174.806	7.873.230	-	-	-	8.048.042
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	367.183	7.340.084	55.685	59.483	1.568	7.824.183
Inversiones en emeasas del grupo y asociadas a corto plazo	16.824	-	-	-	-	16.824
Inversiones financieras a corto plazo	2.350.000	-	-	4.409	-	2.354.409
Periodificaciones	68.140	1.338	-	-	-	69.478
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.775.708	7.179.351	52.224	53.363	609	9.062.315
TOTAL ACTIVO	6.702.501	43.820.481	386.420	392.082	3.149	50.304.613



GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.2016
PATRIMONIO NETO	17.324.540	(2.913.224)	(727.296)	(247.589)	(39.388)	13.397.045
Fondos propios	17.324.540	(3.759.655)	(664.061)	(239.435)	(40.126)	12.821.253
Ajustes por cambio de valor	-	402.002	(46.759)	(5.463)	740	436.520
Socios externos	-	354.429	(10.476)	(2.591)	-	345.262
PASIVO NO CORRIENTE	2.747.864	18.217.118	25.730	42.791	(418)	18.033.073
Provisiones a largo plazo	-	46.659	-	-	-	46.659
Deudas a largo plazo	2.745.458	15.013.249	-	-	-	17.758.705
Pasivos por impuesto diferido	2.406	157.199	25.730	42.791	(418)	227.699
PASIVO CORRIENTE	12.800.586	6.053.041	9.745	11.143	-	18.874.485
Provisiones a corto plazo	-	217.532	-	-	-	217.532
Deudas a corto plazo	1.416.433	2.199.597	-	-	-	3.616.030
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	623.248	-	-	-	-	623.248
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10.760.687	3.035.092	9.745	11.143	-	14.417.667
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	32.872.970	18.360.833	(591.521)	(193.665)	(39.804)	50.304.813

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

ACTIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.15
ACTIVO NO CORRIENTE	485.542	3.612.082	197.165	90.214	-	4.365.313
Inmovilizado intangible	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado material	227.640	3.600.658	193.291	90.214	-	4.111.801
Inversiones financieras a largo plazo	236.520	-	3.707	-	-	240.227
Activos por impuesto diferido	1.962	11.436	167	-	-	13.265
ACTIVO CORRIENTE	8.782.740	9.358.981	78.403	52.482	9.880	18.278.484
Existencias	157.568	1.534.315	-	2.157	-	1.594.040
Deudas comerciales y otras cuentas a cobrar	5.633.661	7.799.663	62.022	25.785	532	13.525.663
Inversiones financieras a corto plazo	-	11.691	1.072	2.327	-	15.090
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	591.511	11.342	15.309	15.213	9.266	1.043.731
TOTAL ACTIVO	7.240.582	12.969.073	275.568	142.696	9.888	20.643.807

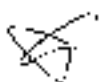
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	España	Chile	México	Perú	Colombia	Total 31.12.15
PATRIMONIO NETO	13.471.026	(798.014)	(209.050)	(29.842)	24	12.434.044
Fondos propios	13.471.026	(317.500)	(177.322)	(10.218)	-	12.965.986
Ajustes por cambio de valor	-	148.691	(23.727)	(18.645)	24	(52.957)
Socios externos	-	6.377	(9.001)	(1.079)	-	(2.703)
PASIVO NO CORRIENTE	1.468.035	1.264	6.107	1.256	197	1.478.859
Deudas a largo plazo	1.464.882	-	-	-	-	1.464.882
Pasivos por impuesto diferido	3.353	1.264	6.107	1.256	197	12.177
PASIVO CORRIENTE	4.845.868	1.963.920	11.492	7.818	4.066	8.732.904
Provisiones a corto plazo	-	2.432	-	-	-	2.432
Deudas a corto plazo	3.221.662	1.537	-	-	-	3.223.449
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	1.453.324	-	-	-	-	1.453.324
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.768.338	1.536.601	11.492	7.818	4.306	2.059.559
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.784.728	1.067.171	(191.451)	(20.868)	4.227	20.643.807



25. Hechos posteriores

Con fecha 27 de febrero de 2017, Greenergy conecta su quinta planta fotovoltaica en Chile, "Marchigüe", de 9 MW, culminando así el proyecto conjunto formado por las plantas "La Esperanza", conectada en diciembre de 2016, y esta última denominada "Marchigüe". Estas instalaciones son las primeras conectadas a la red en la Región de O'Higgins y las más australes hasta el momento en todo el hemisferio sur, suponiendo la llegada de fuentes de energía renovable solar a zonas históricamente dominadas por los combustibles fósiles. Con esta quinta planta en funcionamiento son ya 27 MW en generación con los que cuenta Greenergy en balance.

Con fecha 13 de marzo de 2017 Greenergy firma la financiación de tres plantas solares ubicadas en Chile con la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura ("CIFI"), por un importe total de US\$ 9,61 Millones. Dicha firma supone la tercera operación de financiación estructurada que cierra el Grupo de forma exitosa en Chile. Las plantas cuentan con una capacidad de 12MW en total, y la fecha estimada de conexión es el segundo trimestre de 2017.



ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016

Denominación	Forma de	Actividad	Estructura de propiedad		Cuentas por pagar		Cuentas por cobrar		Inventarios		Otros activos		Total
			Directa	Indirecta	Por pagar	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	
GREENERGY S.P.A.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	1.400	1.400	-	-	-	-	-	-	2.800
GRUPO ELÉCTRICOS	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	50%	-	260.781	260.781	-	-	-	-	-	-	521.562
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	1.771.979	1.771.979	-	-	1.273	1.273	1.280.441	-	3.543.673
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	1.700.501	1.700.501	-	-	1.273	1.273	1.701.774	-	3.403.548
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	279	279	-	-	-	-	-	-	558
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	12.751	12.751	-	-	-	-	-	-	25.502
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	12.751	12,751	-	-	-	-	-	-	25,502
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	547.485	547,485	-	-	1.194	1,194	548,679	-	1.099,673
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	897.886	897,886	-	-	1.463	1,463	899,349	-	1.798,695
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	278	278	-	-	-	-	-	-	556
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	14.916	14,916	-	-	-	-	-	-	29,832
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	1.260	1,260	-	-	-	-	-	-	2,520
GRUPO ELÉCTRICOS S.A.S.	OTR	Producción de energía eléctrica en centrales hidroeléctricas y plantas fotovoltaicas	100%	-	1.700	1,700	-	-	-	-	-	-	3,400



ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016

Identificación	Fecha de inicio	Actividad	S. Participación de voto			Socios administrativos			Reservaciones			TOTAL Participaciones en el patrimonio
			Directa	Indirecta	Total	Presidente	Administrador	Administrador	Reservaciones de explotación	Reservaciones de capital	Reservaciones de otros	
La Nueva Energía S.A.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	2.320.000	-	-	30.170	144.771	-	2.494.941
El Poder del Agua S.A.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	4.141	-	-	-	-	-	-
ELC S.A.S.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	1.975	-	-	11.700	770	-	12.445
AGRO S.A.S.	2016	Producción de alimentos	100%	-	100%	4.180	-	-	-	-	-	-
Grupo Energía S.A.S.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	4.780	-	-	-	-	-	-
Grupo Energía S.A.S.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	2.700	-	-	-	-	-	-
Grupo Energía S.A.S.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	2.700	-	-	-	-	-	-
Grupo Energía S.A.S.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	2.700	-	-	-	-	-	-
Grupo Energía S.A.S.	2016	Producción de energía eléctrica	100%	-	100%	2.700	-	-	-	-	-	-

1. EL GRUPO EMPRESARIAL GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, al 31 de diciembre de 2016, no tiene participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016.
 2. EL GRUPO EMPRESARIAL GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, al 31 de diciembre de 2016, no tiene participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016.
 3. EL GRUPO EMPRESARIAL GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES, al 31 de diciembre de 2016, no tiene participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2016.

ANEXO

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

Denominación	Actividad	% capital - derechos de voto			Saldo al 31.12.2015			Importes en Euros					Total Participación voto de la participada	
		Directa	Indirecta	Total	Coste	Defectivo	Valor contable	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio	Devaluación	Actividades continuadas		Actividades interrumpidas
España	Producción de energía eléctrica en plantas renovables, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	3.226	-	3.000	3.000	-	(2.063)	(745)	(246)	-	549
España	Promoción de energía eléctrica y gestión renovables, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(3.051)	(350)	(272)	-	549
España	Promoción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(2.372)	(407)	(401)	-	777
España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	1.500	-	1.500	1.500	-	(1.545)	(124)	(129)	-	(2.749)
España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	3.000	-	3.000	3.000	-	(172)	(48)	(58)	-	2.075
España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	3.200	-	3.000	3.000	-	(648)	(74)	(170)	-	2.063
España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	3.200	-	3.000	3.000	1.459	(167.409)	(87.754)	(87.409)	-	512.777
España	Producción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	4.150	-	45.150	38.582	79	(337.627)	504.236	751.145	-	353.368
España	Promoción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	95%	1%	102%	271	-	271	270	-	(10.402)	(50.700)	(57.290)	-	(57.290)
España	Promoción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	95%	2%	100%	2.143	-	2.063	2.060	-	(170.361)	(184.706)	(237.120)	-	(319.514)
España	Promoción de energía eléctrica de carácter renovable, promoción y construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	-	100%	770 (27%)	-	-	290	-	-	(5.100)	(6.200)	-	(5.200)

ANEXO

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

Denominación	Empresa	Actividad	% Capital - dirección de voto			31 de diciembre de 2015				31 de agosto de 2015				Total Participación valor de la participación	
			Emitida	Instituida	Total	Cartero	Valor nominal	Reservado	Otras reservas de patrimonio	De capital emitido	Reservado	Otras reservas de patrimonio	De capital emitido		Reservado
GR OYUNQUE S.A.S.	GR OYUNQUE S.A.S.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	1.428 (1.428)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR OYUNQUE S.A.S.	GR OYUNQUE S.A.S.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	1.000 (1.428)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR HUILICAMA S.P.A.	GR HUILICAMA S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	1.000 (1.428)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CAHUELO S.P.A.	GR CAHUELO S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	1.428 (1.428)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LA LINDERA S.P.A.	GR LA LINDERA S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	1.428 (1.428)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR GUAYACÁN S.A.S.	GR GUAYACÁN S.A.S.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	272 (272)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TILICAMA S.A.S.	GR TILICAMA S.A.S.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	272 (272)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MESA S.P.A.	GR MESA S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	272 (272)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MESA S.P.A.	GR MESA S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	272 (272)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LINDERA S.P.A.	GR LINDERA S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	272 (272)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CAHUELO S.P.A.	GR CAHUELO S.P.A.	Producción de energía eléctrica a través de centrales hidroeléctricas y generación de energía de cogeneración de residuos sólidos.	100%	-	100%	-	272 (272)	-	-	-	-	-	-	-	-

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Denominación	Derecho	Actividad	% Capital controlado de esta			Según artículo 231.2 del R.D. 1699/2009			[en millones de euros]				Total participaciones de este tipo de participaciones
			Directa	Indirecta	Total	Cosa	Dinero en efectivo	Reservas de Fomento	Reservas de Impuesto	Reservas de Impuesto	Reservas de Impuesto		
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	1.261 (1.261)	-	-	-	14.114	139.146	-	159.144
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	1.314 (1.314)	-	-	-	-	-	-	-
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	1.977	-	-	2.638	-	16.279	-	20.955
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	2.160 (2.160)	-	-	-	-	-	-	-
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	2.160 (2.160)	-	-	-	-	-	-	-
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	2.750 (2.750)	-	-	-	-	-	-	-
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	2.750 (2.750)	-	-	-	-	-	-	-
Compañía de Energía S.A.	Otro	Explotación de instalaciones de generación de energía	100%	-	100%	2.750 (2.750)	-	-	-	-	-	-	-

(1) Tipo de cambio promedio entre 31/12/15 y 31/12/14: 166,67 pesetas por euro.
 (2) Tipo de cambio promedio entre 31/12/15 y 31/12/14: 166,67 pesetas por euro.
 (3) Tipo de cambio promedio entre 31/12/15 y 31/12/14: 166,67 pesetas por euro.

GREENERGY RENOVABLES, S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2016

1.- Evolución del negocio 2016 y evolución previsible 2017.

- El importe total de los ingresos de explotación del ejercicio asciende a 17.909.218 euros, incrementándose esta partida en un 69,0% respecto a 2015. Este fuerte incremento se debe principalmente a los trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado a través de la construcción y conexión de tres nuevas instalaciones fotovoltaicas en Chile (Alturas de Ovalle, de 3MW, San Pedro, de 3 MW y La Esperanza, de 9MW) que sumadas a la ya conectada en 2015 (El Olivo, de 3MW), componen la cartera de plantas en generación a 31 de diciembre de 2016. Este hecho pone de manifiesto que el comienzo del negocio generado en LATAM hace unos años comienza a dar sus frutos y actualmente podemos considerar esta región, especialmente Chile, la base de la actividad del Grupo para los ejercicios 2016 y 2017.
- El desglose de los ingresos de explotación por la naturaleza de los mismos en 2016 ha sido el siguiente
 - Ingresos por trabajos realizados para su activo: 16.443.242 euros
 - Ingresos por O&M (mantenimiento de plantas): 260.840 euros
 - Ingresos por producción de energía: 941.949 euros
 - Variación de existencias: 47.503 euros
 - Otros ingresos de explotación: 243.187 euros
 - No ha existido venta de activos (instalaciones) en el ejercicio.
- El Resultado del ejercicio antes de impuestos presenta pérdidas por importe de - 2.250.483 euros -un descenso del 176,6% respecto a 2015- y el Resultado neto del ejercicio ha sido de pérdidas de - 3.035.628 euros -un 202,1% menos que el pasado ejercicio-. Estos resultados negativos se fundamentan en que 2016 ha sido un año en el que Greenergy se ha centrado totalmente en la continuación del desarrollo de proyectos, construcción y conexión de plantas, tal y como reflejaba el informe de gestión del pasado año, no existiendo ningún ingreso por venta de instalaciones en 2016 y estando los resultados muy influenciados por esta ausencia de enajenación de activos.

Por otra parte, el componente fiscal en el consolidado -gasto por importe de 754.852 euros- refleja los resultados positivos en las cuentas individuales tanto de Greenergy España como de Greenergy Chile, no pudiéndose eliminar dicho efecto impositivo en el consolidado global, hecho el cual origina que el Resultado Neto sea aun inferior que el Resultado antes de Impuestos.
- No obstante, se ha multiplicado por 2,5 la cifra de Activo Total, fundamentalmente por el incremento del Inmovilizado Material que pasa de 4.111.801 euros a 31/12/15 a 22.451.814 euros a 31/12/16, incrementándose en un 425,4%, partida en la cual residen importantes plusvalías latentes que aflorarán en la cuenta de resultados consolidada en el momento en el que se produzcan ventas de activos.



- La partida de gastos de personal aumenta en un 64,7%, ascendiendo en 2016 a 1.438.330 euros como continuidad fruto del refuerzo de la plantilla y de una importante atracción de talento realizada durante el ejercicio, produciéndose un aumento en la estructura de Grenergy tanto en España como en LATAM.
- El resultado financiero mejora un 143,5% respecto al ejercicio 2015, siendo positivo por importe de 161.682 euros, producto de la enajenación del 50% de las participaciones en la sociedad chilena GR Coigüe S.P.A. y de las diferencias positivas de cambio del periodo.
- En lo que respecta a la continuación de la expansión de Grenergy, cabe resaltar, la constitución durante 2016 de la filial en Argentina -Grenergy Renovables Argentina S.A.-, consolidando la internacionalización en Latinoamérica.
- De cara al ejercicio 2017, Grenergy continuará desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales y cerrando financiación sin recurso sobre ellos. Como novedad, para este ejercicio entrante se fija un nuevo objetivo en el que ya está el Grupo trabajando. la venta de alguna de las instalaciones en generación en Chile, lo que supondría una entrada de caja que permita continuar y acelerar el desarrollo y la promoción del resto de proyectos tanto en Chile como en el resto de la región LATAM.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2016 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2016
Alta Dirección	2
Directores Departamentos	5
Otros	36
Total	43

2º Información sobre medio ambiente.

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

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

El Grupo no ha activado durante el ejercicio 2016 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acontecimientos posteriores al cierre.

Con fecha 27 de febrero de 2017, Grenergy conecta su quinta planta fotovoltaica en Chile, "Marchigüe", de 9 MW, culminando así el proyecto conjunto formado por las plantas "La Esperanza", conectada en diciembre de 2016, y esta última denominada "Marchigüe". Estas instalaciones son las primeras conectadas a la red en la Región de O'Higgins y las

más australes hasta el momento en todo el hemisferio sur, suponiendo la llegada de fuentes de energía renovable solar a zonas históricamente dominadas por los combustibles fósiles. Con esta quinta planta en funcionamiento son ya 27 MW en generación con los que cuenta Grenergy en balance.

Con fecha 13 de marzo de 2017 Grenergy firma la financiación de tres plantas solares ubicadas en Chile con la Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura ("CIFI"), por un importe total de US\$ 9,81 Millones. Dicha firma supone la tercera operación de financiación estructurada que cierra el Grupo de forma exitosa en Chile. Las plantas cuentan con una capacidad de 12MW en total, y la fecha estimada de conexión es el segundo trimestre de 2017.

5º Acciones propias.

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

El 3 de febrero de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó proceder a la compra de acciones de Grenergy Renovables S.A. en autocartera por hasta un 0.8% del capital social (equivalente a 181.818 acciones) para que la compañía tenga la cobertura necesaria para la concesión de opciones sobre acciones a directivos y empleados de la compañía.

A la fecha de cierre de las Cuentas Anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2016, la sociedad cabecera del Grupo -Grenergy Renovables S.A.- cuenta con una autocartera compuesta por 757.161 títulos.

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

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 24.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2016, el Grupo Grenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

7º Periodo medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante a los proveedores es de 55,64 días.

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



Los resultados líquidos producidos en el ejercicio por Grenergy Renovables, S.A. ascienden a un beneficio de 2.149.353 euros, de los cuales 47.369 euros se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, 2.101.984 euros, a Reservas Voluntarias.

9º Consideraciones finales.

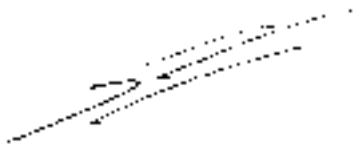
Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; a los inversores que han confiado en Grenergy y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de ésta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.



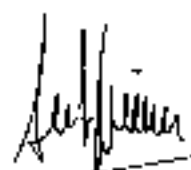
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión Consolidado del ejercicio 2016 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante GREENERGY RENOVABLES, S.A. (Sociedad Unipersonal) en su reunión del 30 de marzo de 2017, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.


Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales Consolidadas y el Informe de Gestión del ejercicio 2016.



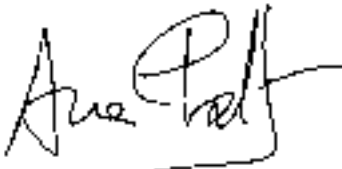
D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



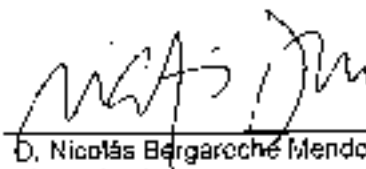
Energy Group Holding, S.L. (Consejero)
(representada por D. Antonio Jiménez Alarcón)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergareche Mendoza
(Consejero)

7. Anexo III: Estados financieros individuales de la sociedad dominante, GREENERGY Renovables S.A., correspondientes al ejercicio 2016.

Informe de Auditoría Independiente

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas Anuales
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.A.**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad **GREENERGY RENOVABLES, S.A.**, a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



MAZARS AUDITORES, S.L.P.

Año 2017 Nº 0117/28918
SELLO CORPORATIVO: 95,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeta
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

Madrid, 25 de abril de 2017

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC Nº 51189



María Cabodevilla



GREENERGY RENOVABLES, S.A.

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2016
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Immobilizado Intangible	Nota 5	10.477.103	4.536.303	FONDOS PROPIOS	Nota 12	18.508.481	13.058.207
Aplicaciones y participaciones	Nota 6	1.691	-	Capital		13.592.461	13.055.207
Immobilizado material		228.901	274.604	Capital estatuido		3.643.033	3.409.091
Inmovilizado intangible y otros		228.901	274.604	Prima de Emisión		2.543.033	2.409.091
Inversiones en el curso y asociadas	Nota 8.1	10.087.509	4.736.466	Reservas y resultados de ejercicios anteriores		8.117.792	2.354.544
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo		2.793.529	45.651	Reserva legal		7.448.694	4.616.817
Instrumentos de patrimonio		293.970	4.186.615	Reservas voluntarias		681.672	500.103
Creditos a empresas del grupo y asociadas.	Nota 8.2	78.660	78.660	(Acciones y participaciones en patrimonio propias)		7.167.078	4.016.817
Inversiones financieras a largo plazo		52.620	52.620	Resultado del ejercicio		(1.182.403)	(840.685)
Instrumentos financieros	Nota 7.2	35.640	26.040			2.148.354	3.316.438
Activos por impuesto diferido	Nota 16	81.034	769	PASIVO NO CORRIENTE	Nota 13	27.47.464	1.469.035
				Deudas a largo plazo		27.475.436	1.469.035
				Deudas con entidades de crédito.		2.233.129	1.002.062
				Acreedores por adelantamiento financiero	Nota 7.1	37.548	23.607
				Otros préstamos financieros.		374.781	436.659
				Pasivos por impuesto diferido	Nota 16	2.408	8.363
				PASIVO CORRIENTE	Nota 13	16.280.691	4.770.384
ACTIVO CORRIENTE				Deudas a corto plazo		1.816.433	3.221.562
Existencias	Nota 9	174.894	167.666	Deudas con entidades de crédito		1.338.740	2.046.808
Materias primas y otros suministros		172.503	126.000	Acreedores por adelantamiento financiero	Nota 7.1	12.781	114.888
Anticipos de proveedores		1.392	31.667	Otros préstamos financieros		5.012	57.985
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		14.739.398	14.634.296	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 14	3.843.164	1.453.325
Clientes por ventas y prestaciones de servicio		76.916	420.303	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		18.023.095	95.897
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 10	14.419.703	2.472.292	Proveedores		10.572.164	7.345
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 10.1	10.208	17.790.015	Proveedores, empresas de grupo y vinculados		7.510	-
Deudores años		46.111	47.873	Acreedores varios		307.207	34.779
Recepciones	Nota 16	170.840	-	Personal: Remuneraciones pendientes de pago		106.140	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	Nota 8.1	8.082.378	-	Otras deudas con Administraciones Públicas	Nota 16	40.671	52.673
Creditos a empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	5.082.716	-				
Inversiones financieras a corto plazo	Nota 8.2	2.350.000	-				
Otros préstamos financieros		66.040	-				
Perifoneaciones a corto plazo		1.760.201	772.656				
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	Nota 11	1.790.201	772.656				
Terceros		1.790.201	772.656				
				TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		37.628.036	29.088.226



GREENERGY RENOVABLES, S.A.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	Notas de la memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Importe neto de la cifra de negocios	Nota 22	17.100.335	3.901.237
Ventas	Nota 20.1	16.836.807	2.243.978
Prestaciones de servicios		263.520	1.657.259
Aprovisionamientos		(14.102.323)	(2.033.327)
Consumo de mercaderías	Nota 17	(14.102.323)	(2.533.327)
Otros ingresos de explotación		1.171.770	407.502
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.171.770	407.502
Gastos de personal		(917.849)	(614.310)
Sueldos, salarios y similares		(751.618)	(404.498)
Cargas sociales	Nota 17	(166.331)	(109.812)
Otros gastos de explotación		(882.809)	(961.104)
Servicios Externos		(814.477)	(956.875)
Tributos		(4.591)	(3.114)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(63.541)	865
Amortización del Inmovilizado	Nota 5 y 6	(45.821)	(423.958)
Deterioro y resultado por enajenación de Inmovilizado	Nota 6	(48.609)	10.391
Resultados por enajenaciones y otras		(48.609)	10.391
Otros resultados		9.524	(3.321)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		2.264.818	383.180
Ingresos financieros		182.541	50.443
De valores negociables y otros instrumentos financieros		182.541	50.443
- De empresas del grupo y asociadas	Nota 20.1	181.074	47.491
- De terceras		1.467	2.952
Gastos financieros		(99.361)	(218.996)
Por deudas con terceros		(65.038)	(218.996)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(34.323)	-
Diferencias de cambio		170.781	(75.635)
Deterioro y pérdidas por enajenaciones de instrumentos financieros		(66.802)	3.104.126
Resultados por enajenaciones y otras		166.582	3.104.125
RESULTADO FINANCIERO	Nota 17	420.643	2.860.043
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		2.705.261	3.243.223
Impuestos sobre beneficios	Nota 18	(555.907)	72.215
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		2.149.354	3.315.438
RESULTADO DEL EJERCICIO		2.149.354	3.315.438



GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015
RESUMEN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		2.148.284	3.318.438
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
IV. Otros ingresos		(718.163)	-
V. Efectos impositivos		26.763	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		(690.200)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		2.079.084	3.318.438

Las Notas 1 a 25 describen en la Memoria adjunta formas parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2016.

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Reserva de emisión	Reservas	(Reservas y participaciones en patrimonio propio)	Resultado del ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	3.000.000	-	2.478.611	-	2.111.230	7.589.841
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	3.000.000	-	2.478.611	-	2.111.230	7.689.841
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	3.318.438	3.318.438
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Capital	429.031	3.354.544	-	-	-	3.783.575
Operaciones con socios o participaciones propias (netas)	-	-	26.920	(840.653)	-	(813.733)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(2.111.230)	-	(2.111.230)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	3.429.031	3.354.544	4.818.317	(840.653)	3.318.438	13.659.283
Ajustes y/o corrección de errores	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016	3.429.031	3.354.544	4.818.317	(840.653)	3.318.438	13.859.287
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.089.084	2.089.084
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
Aumentos de Capital	276.142	7.781.152	-	-	-	8.057.294
Operaciones con socios o participaciones propias (netas)	-	-	(4.071)	(321.720)	-	(325.791)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	3.235.143	-	(5.235.148)	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	2.445.132	6.117.703	7.848.894	(1.152.403)	2.148.284	18.509.451

Las Notas 1 a 25 describen en la Memoria adjunta formas parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2016.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Euros)

	Notas	2.016	2.015
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.			
		2.705.261	3.243.223
2. Ajustes del resultado.			
a) Amortización del inmovilizado (+)		45.821	421.888
b) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+)		48.506	(10.391)
c) Ingresos financieros (-)		(181.074)	(47.491)
d) Gastos financieros (+)		95.701	218.086
e) Diferencias de cambio (+/-)		(170.781)	75.539
f) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+)		-	(3.104.125)
g) Otros ingresos y gastos (+/-)		(3.824)	3.321
3. Cambios en el capital corriente. Diferencia N - N-1			
a) Existencias (+/-)		(17.237)	(24.999)
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		40.961	(4.346.414)
c) Otros activos corrientes (+/-)		(68.040)	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		11.117.297	(9.248)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.			
a) Pagos de impuestos (-)		(60.361)	(210.563)
b) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		(1.404.990)	(1.865.472)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)			
		12.106.003	(5.860.168)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-).			
a) Empresas del grupo y asociadas		(16.511.418)	(1.143.734)
b) Inmovilizado intangible.		(14.110.105)	(1.037.177)
c) Inmovilizado material		(1.189)	-
d) Otros activos financieros		(50.126)	(136.567)
e) Otros activos financieros		(2.350.000)	-
7. Cobros por desinversiones (+).			
a) Empresas del grupo y asociadas		166.682	9.853.719
b) Inmovilizado material		168.682	1.449.558
c) Otros activos financieros.		-	9.103.818
		-	343
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)			
		(16.344.736)	0.709.885
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.			
a) Emisión de instrumentos de patrimonio		2.678.281	2.922.952
b) Emisión de instrumentos de patrimonio		3.003.001	3.783.635
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio.		(406.785)	(905.933)
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio.		95.045	65.153
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.			
a) Emisión		2.547.997	(6.248.862)
b) Emisión		3.072.351	-
2. Deudas con entidades de crédito (+).		3.072.351	-
b) Devolución y amortización de		(524.354)	(5.246.682)
2. Deudas con entidades de crédito (-).		(524.354)	(3.878.838)
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)		-	(1.369.824)
11. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)			
		5.228.278	(2.325.710)
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-A+/-B+/-C+/-D)			
		987.546	724.106
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio			
		772.856	48.560
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.			
		1.760.201	772.666

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

1. Actividad de la Sociedad

GREENERGY RENOVABLES, S.A. (en adelante, **la Sociedad**) se constituyó en Madrid, el día 2 de Julio de 2007, mediante escritura pública, estando inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 24.430, libro 0, folio 112, sección 8ª, hoja M-439 423, inscripción 1. Su domicilio social y fiscal es el mismo donde se desarrolla la actividad y está radicado en calle Rafael Boti, nº 2 de Madrid.

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

Como se describe en la Nota 12 la Sociedad forma parte del grupo Daruan, cuya sociedad dominante Daruan Group Holding, S.L. es residente en calle Rafael Boti nº 2 de Madrid.

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

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Daruan Group Holding, S.L. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2015, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, fueron depositadas en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 26 de julio de 2016. Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2016, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

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

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

Como se describe en la Nota 8, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes, siendo la cabecera del conjunto de sociedades que forman el Grupo Greenergy Renovables, S.A. y Sociedades Dependientes. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Greenergy Renovables, S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2016, así como los correspondientes informes de gestión y de auditoría, serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.



2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad durante el ejercicio. Han sido formuladas por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, modificado parcialmente por los Reales Decretos 1159/2010 de 17 de septiembre y 602/2016 de 2 de diciembre, y sus adaptaciones sectoriales.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Entre las modificaciones recogidas en la Disposición final primera del RD 877/2015, de 2 de octubre, por la que se modifica el RD 1517/2011 de 31 de octubre, por el que se aprobaba el Reglamento que desarrolla el texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, se incluye la modificación del artículo 15 de la citada Ley, en el que se definen las entidades de interés público, pasando a incluirse en esta definición las entidades emisoras de valores admitidos a negociación en el Mercado alternativo bursátil pertenecientes al Segmento de empresas en expansión.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Socios el día 27 de junio de 2016. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, formuladas por los Administradores, se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Principios contables no obligatorios aplicados.

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

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

2.3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

estimaciones más significativas utilizadas en estas cuentas anuales se refieren a:

- Pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 5, 6 y 8) y vida útil de los activos materiales e intangibles (Nota 4)
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone la Sociedad en el desarrollo de su actividad (Nota 21.1)

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

2.4. Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio 2015.

2.5. Marco regulatorio

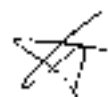
El sector de las energías renovables es un sector regulado que ha experimentado cambios fundamentales en los últimos ejercicios, al que se le dotó de un nuevo marco normativo en 2013. Dentro de dicho marco, la nueva norma de referencia es la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico que deroga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

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

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

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

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



establece inicialmente en 300 puntos básicos.

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

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

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

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

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

A destacar que a 31 de diciembre de 2016, Greenergy Renovables S.A. no posee ningún activo en España que pueda ser catalogado como planta o instalación de energías renovables cuya retribución venga determinada por el marco regulatorio anterior. Después de la venta de las últimas plantas en propiedad de la sociedad en 2015 ("Ávila Sur Solar" y "Totana 2 Sun Solar") (véase notas 6 y 8), Greenergy Renovables S.A. ha centrado sus esfuerzos en llevar a cabo nuevos desarrollos y construir nuevas instalaciones en Latinoamérica, a través de sus filiales.



3. Aplicación de Resultados

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

	<u>Euros</u>
<u>Base de Reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	2.149.364
Reservas voluntarias	315.027
	<u>2.464.381</u>
<u>Aplicación</u>	
A reserva legal	47.369
A reserva de capitalización	315.027
A reservas voluntarias	2.101.985
	<u>2.464.381</u>

4. Normas de Registro y Valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016 han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

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

Aplicaciones informáticas

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

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

4.2. Inmovilizado material

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3. Arrendamientos

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

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran a la Sociedad los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado. Los elementos así adquiridos se clasifican en la categoría de activo no corriente correspondiente a la naturaleza del bien arrendado, valorándose al menor valor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual de los pagos mínimos acordados al inicio del arrendamiento entre los que se incluye el valor de la opción de compra si no existen dudas razonables sobre su ejercicio.

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

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

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

Los pagos en concepto de arrendamientos operativos (netos de cualquier incentivo concedido por el arrendador) se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio durante el período del arrendamiento.

4.4. Instrumentos financieros

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

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

Los activos y pasivos financieros más habituales de los que la Sociedad es titular son los siguientes:

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

a) Activos financieros

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

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

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

Tras su reconocimiento inicial se valoran a su coste amortizado usando para su determinación el método del tipo de interés efectivo. No obstante, por regla general, los

créditos comerciales con vencimiento inferior a doce meses se registran por su valor nominal, es decir, no se descuentan.

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

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

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

b) Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

Como se indica en la Nota 8, la Sociedad ostenta el control, directo o indirecto, de determinadas entidades. En general, y con independencia del porcentaje de participación, las participaciones de la Sociedad en el capital social de otras empresas no admitidas a cotización en Bolsa se valoran por su coste de adquisición minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Dicha corrección valorativa se calcula como la diferencia entre el valor en libros de la participación y su importe recuperable, entendiendo este como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se considera el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas que existen en la fecha de valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tiene como límite el valor original en libros de la inversión.

c) Pasivos financieros

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

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

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

la cuenta de pérdidas y ganancias siguiendo el método del tipo de interés efectivo, aumentando el valor en libros de la deuda en la medida en que no se liquiden en el periodo en el que se devenguen. Incluye, asimismo, préstamos a tipo de interés cero, registrados por su valor nominal, al no diferir significativamente del valor razonable.

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

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

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

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

d) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

Cuando la Sociedad adquiere o vende sus propios instrumentos de patrimonio, el importe pagado o recibido se registra directamente en cuentas de patrimonio neto, no reconociéndose importe alguno en la cuenta de resultados por dichas transacciones (véase Nota 12).

e) Efectivo y activos líquidos equivalentes al efectivo

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

4.5. Instrumentos financieros derivados y coberturas contables

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

4.6. Existencias

Este epígrafe del balance de situación recoge los activos que la Sociedad:

- mantiene para su venta en el curso normal de su negocio,
- tiene en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o,
- prevé consumir en el proceso de producción o en la prestación de servicios

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste de adquisición o producción y su valor neto realizable, entendiéndose por este último el importe que la Sociedad podrá obtener por su enajenación en el mercado en el curso normal del negocio menos los costes necesarios para llevarla a cabo (costes de terminación, comercialización, venta y distribución).

La fórmula aplicada por la Sociedad para la determinación del coste para cada tipo de existencias es la siguiente:

- Materias primas y otros aprovisionamientos: se valoran inicialmente a su precio de adquisición utilizando el criterio FIFO como método de asignación de valor.
- Productos en curso y terminados: se valoran inicialmente a su coste medio de producción. En el coste se incluye el coste medio ponderado de los materiales incorporados, de los trabajos realizados por terceros y los costes directamente imputables al producto, así como la parte que razonablemente corresponde de los costes directos e indirectos de mano de obra y gastos generales de fabricación.

Los descuentos comerciales, las rebajas concedidas y otras partidas similares se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión, como una reducción del coste de las existencias. Asimismo, los descuentos por pronto pago se reconocen como una reducción del coste de las existencias adquiridas.

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

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

4.7. Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

Las pérdidas y ganancias que resultan de la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en la partida "Diferencias de cambio".

4.8. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

La Sociedad presenta el Impuesto sobre Sociedades bajo el régimen de tributación consolidada junto con la Sociedad Dominante del Grupo Daruan Group Holding, S.L. y el resto de sociedades que conforman el grupo fiscal Daruan Group Holding, S.L. cuyo número es 0381/14, y Sociedades Dependientes. Por este motivo, las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en la Sociedad por

el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe superior o inferior que le correspondería en régimen de tributación individual.

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

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

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

4.9. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Ingresos por ventas y prestaciones de servicios: se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importos a cobrar por los bienes y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Las ventas de bienes se reconocen como ingreso cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos, el resultado de la transacción puede determinarse con fiabilidad y es probable que la Sociedad reciba los rendimientos económicos derivados de la transacción.

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

- Gastos: se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionado con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

- Ingresos y gastos por intereses y conceptos similares: con carácter general se reconocen contablemente por aplicación del método del tipo de interés efectivo.

Los dividendos se reconocen como ingresos en el momento en que la Sociedad tiene derecho a percibirlos, es decir, cuando el órgano competente de las sociedades en las que se mantiene la inversión ha aprobado su distribución.

4.10. Provisiones y contingencias

A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad diferencian entre:

- Provisiones: obligaciones existentes a la fecha de cierre surgidas como consecuencia de sucesos pasados, sobre los que existe incertidumbre en cuanto a su cuantía o vencimiento pero de las que es probable que puedan derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y el importe de la deuda correspondiente se puede estimar de manera fiable.
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurran o no, uno o más sucesos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Sociedad y no cumplen los requisitos para poder reconocerlos como provisiones.

Las cuentas anuales de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas respecto a las que se estima que existe una alta probabilidad de que se tenga que atender la obligación. Se cuantifican en base a la mejor información disponible a la fecha de formulación de las cuentas anuales sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa teniendo en cuenta, si es significativo, el valor temporal del dinero

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

Al cierre del ejercicio no existen pasivos contingentes.

4.11. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

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

Los criterios de reconocimiento inicial, dotación a la amortización y posibles correcciones valorativas por deterioro de valor de dichos activos son los ya descritos en la Nota 4.2 anterior

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

incurren.

4.12. Gastos de personal

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

a) Retribuciones a corto plazo

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

b) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Dichas indemnizaciones se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la fecha normal de jubilación o cuando el empleado acepta voluntariamente dimitir a cambio de esta prestación. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de manera demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores actuales de acuerdo con un plan detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta realizada para animar a la renuncia voluntaria.

Al cierre del ejercicio no existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

4.13. Pagos basados en acciones y opciones sobre acciones

La Sociedad no ha realizado pagos basados en instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

El beneficiario podrá adquirir:

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

A 31 de diciembre de 2016, este plan de incentivos se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de las sociedades del Grupo Greenergy, sin que ningún administrador participe del mismo.

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

4.14. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones comerciales o financieras realizadas con empresas del grupo, multigrupo, asociadas y otras partes vinculadas se registran en el momento inicial por su valor razonable, con independencia del grado de vinculación existente. En el caso de que el precio acordado en una transacción difiera de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación.

4.15. Clasificación de saldos entre corriente y no corriente

La Sociedad presenta el balance de situación clasificando activos y pasivos entre corriente y no corriente. A estos efectos son activos o pasivos corrientes aquellos que cumplan los siguientes criterios:

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.
- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las

cuentas anuales sean formuladas.

5. Inmovilizado Intangible

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Aplicaciones informáticas	TOTAL
<u>COSTE</u>		
Saldo a 31.12.2014	6.160	6.160
Altas	-	-
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2015	6.160	6.160
Altas	1.189	1.189
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2016	7.349	7.349
<u>AMORTIZACIÓN</u>		
Saldo a 31.12.2014	(8.781)	(8.781)
Dotación del ejercicio	(399)	(399)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2015	(9.180)	(9.180)
Dotación del ejercicio	(188)	(188)
Salidas, bajas y reducciones	-	-
Saldo a 31.12.2016	(9.368)	(9.368)
VNC a 31.12.2015	-	-
VNC a 31.12.2016	1.001	1.001

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.1 de la presente memoria.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre del ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad mantenía en su inmovilizado intangible elementos totalmente amortizados y todavía en uso por valor de 6.160 euros

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han adquirido elementos de inmovilizado intangible a empresas del grupo y asociadas.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado intangible ni al cierre del ejercicio 2016, ni al cierre del ejercicio 2015, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

Arrendamientos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad no posee elementos de inmovilizado intangible que sean objeto de arrendamiento financiero. Asimismo, la Sociedad no tiene suscritos contratos de arrendamiento operativo sobre bienes de su inmovilizado intangible.

Compromisos firmes de compra-venta

La Sociedad no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado Intangible por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado intangible, considerando que la cobertura de las mismas es suficiente.

6. Inmovilizado Material

La composición y los movimientos habidos durante el ejercicio 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

	Maquinaria o instalaciones técnicas	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Otro Inmovilizado	TOTAL
COSTE				
Saldo a 31.12.2014	9.634.084	124.184	88.709	9.746.987
A las	-	126.345	10.212	136.557
Salidas, bajas y reducciones	(9.615.472)	-	-	(9.615.472)
Saldo a 31.12.2015	18.612	250.639	98.921	368.072
A las	-	47.893	2.236	50.126
Saldo a 31.12.2016	18.612	298.428	101.167	418.188
AMORTIZACIÓN				
Saldo a 31.12.2014	(763.488)	(42.608)	(46.126)	(842.220)
Dotación del ejercicio	(382.373)	(29.858)	(11.200)	(423.489)
Aumentos	-	(1.037)	-	(1.507)
Disminuciones	1.122.356	-	1.297	1.123.652
Saldo a 31.12.2015	(13.504)	(74.072)	(56.088)	(143.684)
Dotación del ejercicio	(1.093)	(42.058)	(2.479)	(45.633)
Saldo a 31.12.2016	(14.600)	(116.130)	(58.667)	(189.297)
VNC a 31.12.2015	6.108	176.467	42.833	224.408
VNC a 31.12.2016	4.012	182.298	42.500	228.901

Las vidas útiles de estos bienes así como los criterios de amortización utilizados se detallan en la Nota 4.2 de la presente memoria.

Las principales adiciones del ejercicio 2016 corresponden con mobiliario y otros elementos para las oficinas donde la Sociedad presta su actividad.

Así mismo la Sociedad ha registrado la compra de un elemento de transporte a través de la modalidad de arrendamiento financiero (Ver nota 7.1).

Las principales adiciones del ejercicio 2015 correspondieron a las reformas realizadas dentro de las oficinas en Madrid.

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad vendió dos plantas fotovoltaicas ubicadas en el término municipal de Santa María de los Caballeros (Ávila), y en el término municipal de Totana (Murcia). Dicha operación supuso un beneficio de 5.550 euros, importe que figura registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase también Nota 8).



Durante el ejercicio 2014, la Sociedad vendió dos de sus principales plantas fotovoltaicas, situadas en la provincia de Granada, en los términos municipales de Armilla y Peligros. Una de ellas, se vendió a la sociedad del grupo South Olives PV, S.L. y, posteriormente, en el ejercicio 2015, a un tercero ajeno al Grupo. El precio de venta de estas operaciones ascendió a 11,5 millones de euros. Dichas operaciones supusieron un beneficio de 2.716.747 euros para la Sociedad, importe que figuraba registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenación de inmovilizado" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase también Nota 8). El saldo pendiente de cobro por dicha operación a cierre del ejercicio 2014, ascendía a 9,5 millones de euros y fue cobrado en su totalidad el 30 de enero de 2015.

Bienes adquiridos a empresas del grupo y asociadas

En los ejercicios 2016 y 2015, no se han adquirido elementos de inmovilizado a empresas del grupo.

Correcciones valorativas por deterioro

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de los diferentes activos del inmovilizado material al cierre del ejercicio 2016 y 2015.

Bienes totalmente amortizados

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no mantiene en su inmovilizado material elementos totalmente amortizados y todavía en uso.

Arrendamientos

El epígrafe "Elementos de transporte" a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 recogen 54.704 y 33.322 euros, respectivamente, correspondientes al valor neto contable de instalaciones y elementos de transporte que son objeto de arrendamientos financieros y que se han clasificado en el epígrafe correspondiente según su naturaleza. La duración de los contratos de arrendamiento oscila entre los 2 y 5 años (véase Nota 7.1).

Compromisos firmes de compra-venta

La Sociedad no tiene compromisos para la adquisición o venta de inmovilizado material por importe significativo ni existen elementos de inmovilizado material en litigio o afectos a garantías frente a terceros.

Seguros

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1. Arrendamientos financieros – Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos adquiridos por la Sociedad en virtud de acuerdos de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	71.577	(16.873)	54.704
Total	71.577	(16.873)	54.704

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Inmovilizado material	V. Bruto	Amortización Acumulada	Valor neto
Elementos de transporte	39.868	(6.347)	33.322
Total	39.868	6.347	33.322

El valor inicial de dichos activos se corresponde con el menor entre el valor razonable del bien y el valor actual de los pagos mínimos acordados, incluida en su caso la opción de compra a la fecha de arrendamiento.

Los datos más significativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los bienes adquiridos en régimen de arrendamiento financiero son los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Costo en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Elementos de transporte	27/10/2019	60 a)	39.868	8.253	7.458	7.832	16.126
Elementos de transporte	27/03/2021	60 a)	31.968	-	4.432	5.948	21.422
Total			71.577	8.253	11.891	13.781	37.548

a) Cuotas mensuales

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha formalizado un nuevo contrato de arrendamiento financiero para la adquisición de un vehículo de transporte.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Elemento	Año vencimiento contrato	Número de cuotas	Euros				
			Coste en origen	Cuotas satisfechas		Cuotas pendientes	
				Ejercicios anteriores	Ejercicio actual	Corto plazo	Largo plazo
Estructura metálica y sistema seguridad	19/09/2016	24 a)	550.000	405.909	13.868	107.430	-
Elementos de transporte	27/10/2019	60 b)	39.569	733	6.916	7.458	23.927
Total			589.569	406.642	20.784	114.888	23.927

a) Cuotas mensuales

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

7.2. Arrendamientos operativos - Arrendatario

Para el desarrollo de su actividad, la Sociedad alquila a terceros y empresas del grupo el derecho de uso de determinados bienes. Las condiciones de los principales contratos de arrendamiento que han estado en vigor durante los ejercicios 2016 y 2015 son las siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2016		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2018	50.300	a)	2017	N/A	2018
Alquiler apartamento	2018	21.480	a)	2017	N/A	2018
Total		71.780				

a) En base al IPC

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Elemento	Año vencimiento contrato	Gasto del ejercicio (a)	Pagos contingentes	Renovación		
		2015		Año	Opción compra	Revisión precio
Alquiler oficinas	2016	30.000	a)	2015	N/A	2015
Total		30.000				

b) En base al IPC

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad tiene constituidas las fianzas legales exigidas por los arrendadores, cuyo valor asciende a 26.040 euros (véase Nota 8.2)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de los pagos futuros mínimos por los contratos de arrendamiento operativo no cancelables desglosados por plazos de vencimiento, es el siguiente:

	Pagos mínimos 2016	Pagos mínimos 2015
Hasta 1 año	94.800	24.000
Entre 1 y 5 años	94.800	24.000
Más de 5 años	-	-
Total	189.600	48.000

Ni al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 ni en el transcurso de estos ejercicios, los bienes arrendados por la Sociedad han sido subarrendados a terceros.

Durante el ejercicio 2016, se firmó la novación del contrato de arrendamiento de las oficinas, firmado en el ejercicio 2011, estableciendo una cuota mensual a pagar para el ejercicio de 5.000 euros. Durante el ejercicio 2015 las cuotas satisfechas por el arrendamiento de las oficinas fueron de 2.500 euros mensuales durante el primer semestre del ejercicio y 5.000 euros para el segundo semestre en base a la proporcionalidad de la superficie utilizada.

8. Inversiones financieras

8.1. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 en las cuentas incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto han sido los siguientes:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Saldo al 31.12.2015	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2016
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	102.227	6.196.247	-	-	6.298.474
Desembolsos pendientes sobre participaciones	(36.376)	-	3.520	3.134	(29.724)
Créditos a empresas	4.100.615	12.511.520	(8.262.655)	(8.095.510)	2.253.970
	4.226.466	18.707.767	(8.259.135)	(8.082.376)	10.087.509
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	-	-	-	8.082.376	8.082.376
	-	-	-	8.082.376	8.082.376
Total	4.226.466	18.707.767	(8.259.135)	-	18.189.867

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 31.12.2014	Adiciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2015
Inversiones a largo plazo					
Instrumentos de patrimonio	115.164	45.149	(58.229)	-	101.584
Desembolsos pendientes sobre participaciones	-	(36.133)	-	-	(36.133)
Créditos a empresas	-	3.133.988	(422.909)	1.448.558	4.160.615
	115.164	3.142.982	(481.238)	1.448.558	4.226.466
Inversiones a corto plazo					
Créditos a empresas	1.449.558	-	-	(1.449.558)	-
	1.449.558	-	-	-	-
Total	1.564.722	3.142.982	(481.238)	1.448.558	4.226.466

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Instrumentos de patrimonio

La composición a cierre del ejercicio y el detalle del movimiento producido durante el ejercicio en este apartado del balance de situación es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Denominación	Saldo al 31.12.16	Adiciones		Traspases		Bajas		Saldo al 31.12.16
		Capital	Pendiente de desembolso	Capital	Pendiente de desembolso	Capital	Pendiente de desembolso	
GR ARAUQUARIA, S.F.A.	-	2.378.855	-	-	1.409	-	-	2.379.364
GR CANELO, S.F.A.	-	2.302.093	-	-	1.408	-	-	2.303.501
GR HUINGAN, S.P.A.	-	1.543.802	-	-	-	-	1.408	1.645.010
GR PAINO S.A.C.	-	1.597.855	-	-	-	-	-	1.597.855
GR TABUCA S.A.C.	-	1.597.855	-	-	-	-	-	1.597.855
GR COGIDE, S.P.A.	-	259.475	-	-	-	-	704	280.180
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.150	-	-	-	-	-	-	43.150
GREEN-HOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GREEN-HOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GREEN-HOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	3.006	-	-	-	-	-	-	3.006
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.I.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR SOLAR 2020, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR SUN SPAIN, S.L.	3.000	-	-	-	-	-	-	3.000
GR RENOVABLES MEXICO	2.842	-	-	-	-	-	-	2.842
GUJA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.566	-	-	-	-	-	-	1.566
GR RADAL, S.P.A.	-	-	-	-	-	-	1.408	1.408
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	-	-	-	-	315	-	-	315
GREENERGY PERU SAC	275	-	-	-	-	-	-	275
GREEN-HUB S.L. DE C.V. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALERCE S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ALGARROBO S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ARRYÁN, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR AVELLANO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR BOLDI, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CHAQUIHUE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR ESPINO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR G. JANACO S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR G. JAYACAN S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LAUREL, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LILIANCA S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LINGUE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR LITRE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MAITEN, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR MOLLE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PACHO S.A.C. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PATAGUA, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR PEUMO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUECULE, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR QUILAY, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR TAPARUGO, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR FINCA, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
GR FLEU, S.P.A. (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Instrumentos de patrimonio LP	65.854	9.721.036	-	-	3.131	-	3.620	9.783.530

(*) Capital pendiente de desembolso

Los principales movimientos realizados durante el ejercicio 2016 se correspondieron a lo siguiente:

- El 18 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Taruca, S.A.C. en 1.597.677 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 18 de abril de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Pano, S.A.C. en 1.597.677 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 10 de junio de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital de GR Huingan, S.P.A. en 1.643.602 euros. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 16 de junio de 2016 se constituyó en Argentina Grenergy Renovables, S.A., con un capital de 1.601 euros. A 31 de diciembre de 2016, el capital social de esta Sociedad se encuentra pendiente de desembolso.
- El 30 de agosto de 2016, en Junta extraordinaria de accionistas se acordó aumentar el capital de GR Coigüe S.P.A. en 518.952 euros divididos en 385.466 acciones de las cuales Grenergy España S.A. suscribió 192.733 acciones pasando a ostentar en 50% del capital. El resto de capital (192.733 acciones) fue suscrito por la sociedad UK Solar Holdco Limited. A 31 de diciembre de 2016 el capital suscrito por Grenergy España S.A. está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 23 de septiembre de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Canelo, S.p.A. en 2.302.093 euros, 1.222.665 euros correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.
- El 23 de septiembre de 2016, en Junta Extraordinaria de accionistas se acordó el aumento de capital de GR Araucaria, S.p.A. en 2.318.547 euros, 1.222.695 euros correspondientes a la capitalización de deuda que esta sociedad mantenía con Grenergy España S.A. A 31 de diciembre de 2016 el capital social está totalmente suscrito y desembolsado.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Denominación	Saldo al 31.12.14	Adiciones		Bajas	Saldo al 31.12.15
		Capital	Pendiente de desembolso		
GREENERGY PACIFIC LTDA	43.150	-	-	-	43.150
GREENHOUSE SOLAR FIELDS S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	3.006	-	-	-	3.006
GUIA DE ISORA SOLAR 2, S.L.	1.549	16	-	-	1.565
AVILA SUR SOLAR, S.L.	3.000	-	-	(3.000)	-
TOTANA 2 SUN SOLAR, S.L.	2.999	-	-	(2.999)	-
GREENERGY PERÚ SAC	275	-	-	-	275
GR RENOVABLES MÉXICO	2.843	-	-	-	2.843
ELECTROFOTÓN CABEZA DEL BUEY S.L.	52.330	-	-	(52.330)	-
GR SOLAR 2020, S.L.	-	3.000	-	-	3.000
GR SUN SPAIN, S.L.	-	3.000	-	-	3.000
GR EQUITY WIND AND SOLAR, S.L.	-	3.000	-	-	3.000
GR TIMEO, S.P.A.	-	1.409	(1.409)	-	-
GR QUILLAY, S.P.A.	-	1.409	(1.409)	-	-
GR RADAL, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR PEUMO, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR QUEULE, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR MAITEN, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR PATAGUA, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR HUINGAN, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR LINGUE, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR ESPINO, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR GUAYACAN S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR CHAQUIHUE, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR COIGÜE, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR ARAUCARIA, S.P.A.	-	1.408	(1.408)	-	-
GR CANELO, S.P.A.	-	1.409	(1.409)	-	-
GR CORTARRAMA S.A.C.	-	278	(278)	-	-
GR GUANACO S.A.C.	-	278	(278)	-	-
GR TARIJA S.A.C.	-	278	(278)	-	-
GR PAINDO S.A.C.	-	278	(278)	-	-
GR PAICHE S.A.C.	-	278	(278)	-	-
GR LIBLANCA S.A.C.	-	278	(278)	-	-
GREENERGY COLOMBIA S.A.S.	-	315	(315)	-	-
GR ALHAGE, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR ALCARRIGÓN S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR ARRAYÁN, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR AVELLANO, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR BOLDI S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR LAUREL, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR LITRE, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR MOLLE, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR TAMARUGO, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
GR TIACA, S.P.A.	-	1.303	(1.303)	-	-
Total instrumentos de patrimonio LP	115.164	45.149	(36.133)	(58.329)	65.851

Las principales adiciones y ventas realizadas durante el ejercicio 2015 se correspondieron a lo siguiente:

- El 27 de febrero de 2015, se constituyeron en España las sociedades Gr Solar 2020, S.L. GR Sun Spain, S.L. y Gr Equity Wind and Solar, S.L. con un capital de 3.000 euros cada una
- El 4 de marzo de 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Tineo, S.P.A; Gr Quillay, S.P.A, Gr Radal, S.P.A; Gr Peumo, S.P.A Gr Queule, S.P.A; Gr Maiten, S.P.A; Gr Patagua, S.P.A, Gr Huingan, S.P.A, Gr Lingue, S.P.A; Gr Espino, S.P.A; Gr Guayacan S.P.A; Gr Chaquihue, S.P.A, Gr Coigüe, S.P.A. Gr Araucaria, S.P.A y Gr

Canelo, S.P.A. con un capital de 1.460 euros cada una. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.

- El 8 de mayo de 2015 se constituyeron en Perú las sociedades Gr Cortanrama S.A.C., Gr Guanaco S.A.C., Gr Taruca S.A.C., GR Paino S.A.C., GR Paiche S.A.C., GR Liblanca S.A.C. con un capital de 277,9 euros. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- El 31 de julio de 2015 se constituyó en Colombia la sociedad Grenergy Colombia S.A.S. con un capital de 320 euros. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de esta Sociedad se encuentra pendiente de desembolso.
- El 30 de septiembre 2015 se constituyeron en Chile las sociedades Gr Alerce S.P.A., Gr Algarrobo S.P.A., Gr Arrayán, S.P.A., Gr Avellano, S.P.A., Gr Boldo, S.P.A., Gr Laurel, S.P.A., Gr Litre, S.P.A., Gr Molle, S.P.A., Gr Tamarugo, S.P.A., Gr Treca, S.P.A. con un capital de 1.330 euros. A 31 de diciembre de 2015, el capital social de estas Sociedades se encuentra pendiente de desembolso.
- El 21 de diciembre de 2015, la Sociedad ha registrado la baja de la participación de la Sociedad Electrofotón cabeza de Buey, S.L., por importe de 52.330 euros, debido a la liquidación y disolución de la Compañía, así como la baja de la deuda pendiente de pago a los antiguos socios, derivada de la adquisición de esta participación.
- El 30 de diciembre de 2015 se registró la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Totana 2 Sun Solar, S.L., así como de las plantas fotovoltaicas propiedad de Grenergy Renovables, S.A., explotadas por estas sociedades (véase Nota 8). Dicha operación ha generado una plusvalía de 3,1 millones de euros, importe que figura registrado en la partida "Deterioros y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Ninguna de las empresas en las que la Sociedad tiene participación cotiza en mercados organizados de valores.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen sociedades, ni motivos por los que teniendo una participación inferior al 20%, se concluya que exista influencia significativa o que, teniendo más del 20%, se concluya que no existe influencia significativa.

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las participaciones en empresas del grupo ni al cierre del ejercicio 2016, ni al cierre del ejercicio 2015, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

La información relativa a cada una de las entidades en las que participa la Sociedad se adjunta en el **Anexo I**.

Créditos a empresas

Corresponde a la financiación otorgada por la Sociedad a distintas sociedades del grupo. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la composición por entidad y las principales características de los créditos concedidos es la siguiente.

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

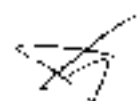
Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Tipo de garantía	Límite crédito	Euros		Total
					Activo no corriente	Activo corriente	
GR EQUITY WIND & SOLAR S.L.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	4.000.000	-	2.103.231	2.103.231
GR COIGUE	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.300.000	-	1.812.083	1.812.083
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.206.067	1.206.067
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, S.P.A.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.167.459	1.167.459
GR HUINGAN, S.P.A.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	2.000.000	-	1.029.396	1.029.396
GREENERGY PERU SAC	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	1.000.000	-	650.051	650.051
GREENERGY PACIFIC, LTDA.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	3.000.000	-	73.303	73.303
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY	Indefinido	-	-	55.530	55.530	-	55.530
GREENHOUSE SOLAR ENERGY	Indefinido	-	-	55.089	55.089	-	55.089
GREENHOUSE SOLAR FIELDS	Indefinido	-	-	55.018	55.018	-	55.018
GREENERGY COLOMBIA S.S.	31/12/2017	Euribor + 200 p.b.	-	300.000	-	43.788	43.788
GR SUN SPAIN SLU	Indefinido	-	-	-	34.109	-	34.109
GREEN HUB S. DE R.C. DE C.V.	Indefinido	-	-	-	24.912	-	24.912
Otras sociedades del Grupo	Indefinido	-	-	-	69.312	-	69.312
Total					293.870	4.042.378	4.336.248

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha registrado ingresos por intereses por importe de 181.074 euros (véase Nota 20.1), encontrándose pendientes de cobro al cierre del ejercicio.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de Interés	Tipo de garantía	Límite crédito	Euros		Total
					Activo no corriente	Activo corriente	
GREENERGY PACIFIC, LTDA.	01/01/2017	Euribor + 200 pb	-	3.000.000	3.316.055	-	3.016.395
GR RENOVABLES MEXICO S.A. DE C.V.	01/01/2017	Euribor + 200 pb	-	1.000.000	554.372	-	554.372
GREENERGY PERU SAC	01/01/2017	Euribor + 200 pb	-	500.000	259.960	-	259.960
GREENHOUSE SOLAR FIELDS, S.L.	31/12/2017	-	-	55.018	55.018	-	55.018
GREENHOUSE RENEWABLE ENERGY, S.L.	31/12/2017	-	-	55.530	55.530	-	55.530
GREENHOUSE SOLAR ENERGY, S.L.	31/12/2017	-	-	55.089	55.089	-	55.089
GR PACIFIC PAN DE AZÚCAR, S.P.A.	10/03/2017	Euribor + 200 pb	-	1.126.052 USD	31.267	-	31.267
GR HUINGAN, S.P.A.	31/12/2017	Euribor + 200 pb	-	1.200.000 USD	21.398	-	21.398
GREENERGY COLOMBIA S.S.	01/01/2017	Euribor + 200 pb	-	200.000	11.858	-	11.858
Total				4.800.000	4.160.614	-	4.160.614

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad registró ingresos por intereses por importe de 47.491 euros (véase Nota 20.1), encontrándose pendientes de cobro al cierre del ejercicio.



8.2. Otras inversiones financieras

El movimiento habido durante los ejercicios 2016 y 2015 en las diferentes cuentas que componen los epígrafes "Inversiones financieras" del balance de situación adjunto es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Saldo al 31.12.15	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.16
Inversiones a largo plazo	78.680	-	-	78.680
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	-	52.620
Depósitos y fianzas	26.040	-	-	26.040
Inversiones a corto plazo	-	2.350.000	-	2.350.000
Otros activos financieros	-	2.350.000	-	2.350.000
Total	78.680	2.350.000	-	2.428.660

La Sociedad posee una inversión del 1,81% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 52.620 euros a cierre de los ejercicios 2016 y 2015. Durante el ejercicio 2016 la Sociedad no ha realizado movimientos sobre estas inversiones

El epígrafe Otros activos financieros a corto plazo se corresponde con imposiciones a plazo a un año mantenidas en entidades financieras con vencimiento en el ejercicio 2017 y que devengan un tipo de interés de mercado

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Saldo al 31.12.14	Entradas	Salidas	Saldo al 31.12.15
Inversiones a largo plazo	79.003	2.040	(2.363)	78.680
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	-	52.620
Depósitos y fianzas	26.383	2.040	(2.363)	26.040
Total	78.003	2.040	(2.363)	78.680

En el ejercicio 2015, la Sociedad poseía una inversión del 1,81% en Evacuación de Promotores Arico Sur, A.I.E por importe de 52.620 euros.

El detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las inversiones financieras en función de la gestión que la Sociedad hace de las mismas es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	A vencimiento	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo				
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	-	52.620
Depósitos y fianzas	-	26.040	-	26.040
Inversiones a corto plazo				
Otros activos financieros	-	-	2.350.000	2.350.000
Total	52.620	26.040	2.350.000	2.428.660

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar	Total
Inversiones a largo plazo			
Instrumentos de patrimonio	52.620	-	52.620
Depósitos y fianzas	-	26.040	26.040
Total	52.620	26.040	78.660

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han reclasificado activos financieros entre categorías ni se han realizado cesiones o transferencia de los mismos

A 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos financieros con vencimiento determinado o determinable por plazos remanentes, presentan una duración superior a 5 años

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen activos financieros entregados ni aceptados en garantía de operaciones.

9. Existencias

La composición de las existencias al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2015			31.12.2016		
	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo	Coste	Correcciones por deterioro	Saldo
Materias Primas y otros aprovisionamientos	126.000	-	126.000	173.503	-	173.503
Anticipos a proveedores	31.568	-	31.568	1.302	-	1.302
Total	157.568	-	157.568	174.805	-	174.805

A cierre del ejercicio 2016 la sociedad recogía en Existencias componentes por importe de 173.503 euros así como Anticipos a Proveedores por importe de 1.302 euros (126.000 euros y 31.568 euros respectivamente a cierre del ejercicio 2015).

Los Administradores de la Sociedad consideran que no existen indicios de deterioro de las existencias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por lo que no se ha realizado corrección valorativa alguna durante el ejercicio.

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

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

El epígrafe "Clientes por ventas y prestaciones de servicios" del balance de situación adjunto corresponde a importes a cobrar procedentes del arrendamiento de plantas fotovoltaicas e ingresos por mantenimiento de las mismas. Las deudas pendientes de cobro por venta de instalaciones solares se recoge en el epígrafe "Deudores varios".

A 31 de diciembre de 2015, en el epígrafe "Deudores Varios" se recogía principalmente el importe pendiente de cobro por la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Totana 2 Sun Solar, S.L., así como de las plantas fotovoltaicas ubicadas en Santa María de los Caballeros (Ávila) y Totana (Murcia), propiedad de Grenergy Renovables, S.A. y explotadas por estas sociedades (ver nota 6 y 8), por importe de 11.6 millones de euros. La totalidad de esta deuda fue cobrada con fecha 22 de enero de 2016.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, figuran incluidos en este epígrafe saldos de dudoso cobro por importe de 8.934 euros y 10.521 euros, respectivamente, totalmente provisionados.

El movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de las correcciones valorativas por deterioro ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(15.674)
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	5.353
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(10.521)
Dotación del ejercicio	-
Reversión del ejercicio	3.587
Aplicación de provisiones	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(6.934)

Los Administradores consideran que la corrección valorativa constituida es consistente con la experiencia histórica, la valoración del entorno económico actual y los riesgos inherentes a la actividad propia de la Sociedad.

La totalidad de los saldos que figuran en este epígrafe vencen en el transcurso del ejercicio 2017, considerando los Administradores que el importe que figura en el balance de situación adjunto en relación a estos activos se aproxima a su valor razonable.

11. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2016	Saldo al 31.12.2015
Tesorería	1.760.201	772.656
Otros activos líquidos equivalentes	-	-
Total	1.760.201	772.656

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

12. Fondos Propios

12.1. Capital

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

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

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

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

En el Consejo de Administración celebrado el 30 de junio de 2015, se acordó ampliar el capital social mediante aportaciones dinerarias por un importe nominal de 400.001 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 2.727.273 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,23 euros por acción (3.354.544 euros), suponiendo un importe total de la emisión de 3.763.635 euros. Dicha ampliación de capital fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 3 de julio 2015.

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

En el Consejo de Administración en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 6 de mayo de 2016, se acordó ampliar el capital social hasta un importe máximo de 3.720.000 euros (3.409.090,95 euros antes de la ampliación) mediante una puesta en circulación de hasta un máximo de 2.072.727 acciones de 0,15 euros de valor nominal cada una con una prima de emisión asociada de 1,75 euros por acción.

Así mismo se reconoce derecho de suscripción preferente en proporción de 1 acción nueva por cada 10 acciones antiguas.

En Consejo de Administración en virtud de la delegación realizada por la Junta General extraordinaria, celebrado el 28 de junio de 2016, se comunica el resultado de la ampliación de capital declarando la misma incompleta, quedando ampliado el capital social a la cifra de 3.646.933,15 euros (3.409.080,95 euros antes de la ampliación), es decir 238.842,20 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.578.948 nuevas acciones de 0,15 euros por acción de valor nominal y una prima de emisión de 1,75 euros (2.763.159 euros), suponiendo un importe total de emisión de 3.000.001,20 euros

A 31 de diciembre de 2016, los accionistas con participación directa superior al 10% del capital social son los siguientes:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Darvan Group Holding, S.L.	18.463.630	75,99%

12.2. Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 6.117.703 euros a 31 de diciembre de 2016. Puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital.

12.3. Reservas

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante los ejercicios 2016 y 2015, en este subepígrafe del balance de situación adjunto. A continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen:

	Saldo al 31.12.14	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.15	Aumento	Disminución	Saldo al 31.12.16
Legal y estatutarias							
Reserva legal	456.761	144.219	-	600.980	61.818	-	662.798
Otras reservas							
Voluntarias	2.022.830	1.993.997	-	4.016.817	3.154.330	(4.071)	7.167.076
Total	2.479.591	2.138.216	-	4.616.817	3.216.148	(4.071)	7.848.894

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 dotar la reserva legal hasta que alcance al menos, el 20% del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

Reservas voluntarias

El saldo de reservas voluntarias asciende al final de los ejercicios 2016 y 2015 a 7.167.076 y 4.016.817 euros, respectivamente. Los movimientos registrados en las Reservas Voluntarias de la Compañía corresponden a la distribución de resultados del ejercicio anterior.

Los beneficios o pérdidas obtenidos por la compra-venta de acciones en autocartera, se registra directamente en Reservas Voluntarias. El decremento de reservas voluntarias por este concepto registrado en el ejercicio 2016 asciende a 4.071 euros (incremento de 26.926 euros en el ejercicio 2015).

En el ejercicio 2016 la Sociedad ha registrado con cargo a reservas voluntarias los gastos incurridos en la ampliación de capital llevada a cabo en el ejercicio (80.290 euros).

12.4. Acciones propias

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

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

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

El contrato de liquidez tiene como objetivo favorecer la liquidez de las acciones de la Sociedad en el MAB-EE, mantener una regularidad suficiente en la negociación de dichas acciones y reducir las variaciones en el precio cuya causa no sea la tendencia del mercado. La Sociedad tiene divididas sus acciones propias en dos tipos de autocartera (auto cartera fija y auto cartera liquidez). El proveedor de liquidez de la Sociedad es Banco Sabadell éste actúa por cuenta y en nombre de la Sociedad y, para ello, ésta ha abierto la denominada

‘Cuenta de Liquidez’ en la que se efectúan los asientos derivados de las transacciones efectuadas por el proveedor de liquidez.

La auto cartera está compuesta al cierre de los ejercicios 2015 y 2016 por:

	Saldo al 31.12.2015	Saldo al 31.12.2016
Nº Titulos en Auto Cartera	576.505	758.421
Total importe Auto Cartera	840.683	1.162.403
Importe de la Cuenta del Proveedor de Liquidez	423.094	744.804
Importe de la Cuenta Auto cartera Fija	417.589	417.599

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los movimientos habidos en la cartera de acciones propias han sido los siguientes:

	Acciones propias		
	Número acciones	Nominal	Precio medio de adquisición
Saldo al 31.12.2015	576.505	840.683	-
Adquisiciones	210.573	406.705	1,76
Enajenaciones	(48.057)	(85.045)	1,75
Saldo al 31.12.2016	768.421	1.162.403	

La finalidad de las acciones propias es su disposición en el mercado.

A 31 de diciembre de 2016, las acciones propias representan el 3,12% del total de las acciones de la sociedad (2,29% a 31 de diciembre de 2015).

13. Deudas a largo y corto plazo

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con entidades de crédito	2.333.127	1.328.740	3.671.067
Préstamos	2.333.127	747.871	3.080.998
Pólizas de crédito	-	590.869	590.869
Financiación extranjero a corto plazo	-	-	-
Otras deudas	374.781	83.912	430.693
Acreedores por arrendamiento financiero	37.548	13.781	51.329

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

Total	2.746.466	1.416.433	4.161.689
-------	-----------	-----------	-----------



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deudas con entidades de crédito	1.002.062	3.048.888	4.050.750
Préstamos	1.002.062	1.191.552	2.193.514
Préstos de crédito	-	2.865	2.565
Financiación extranjera a corto plazo	-	1.854.471	1.854.471
Otras deudas	438.693	57.986	496.679
Acreedores por arrendamiento financiero	23.827	114.888	138.615
Total	1.464.882	3.221.552	4.686.244

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle de las deudas por plazos remanentes de vencimiento es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	1.338.740	63.912	13.781	1.416.433
Año 2018	587.276	52.060	14.447	653.783
Año 2019	602.127	57.986	14.295	674.408
Año 2020	617.354	56.485	6.573	680.413
Año 2021	528.370	52.360	2.232	582.962
Más de 5 años	-	156.888	-	156.889
Total	3.671.867	438.693	61.329	4.161.889

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Deudas con entidades de crédito	Otras deudas	Acreedores arrendamiento financiero	Total
Hasta 1 año	3.048.888	57.988	114.888	3.221.562
Año 2017	561.172	74.264	7.801	643.237
Año 2019	175.095	52.050	8.225	235.880
Año 2018	185.144	52.050	7.901	245.105
Año 2020	80.051	52.050	-	132.111
Más de 5 años	-	208.249	-	208.248
Total	4.050.750	498.879	138.815	4.686.244

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad ha atendido a su vencimiento al pago de todos los importes de su deuda financiera. Así mismo, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún incumplimiento de las obligaciones asumidas.

13.1. Préstamos con entidades de crédito

El detalle de los préstamos suscritos y sus principales condiciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	20/10/2021	2,50%	No	Mensual	2.333.127	572.731	2.905.916
BANCO SABADELL	26/08/2017	4,25%	No	Mensual	-	100.000	100.000
BANKIA	1E/06/2017	0,84%	No	Mensual	-	75.000	75.000
Total					2.333.127	747.731	3.080.998

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
BANCO SABADELL	01/05/2019	5,55%	No	Mensual	607.617	158.219	765.836
BANCO SABADELL	29/06/2017	4,28%	No	Mensual	100.000	230.000	330.000
BANCO SABADELL	20/07/2017	4,19%	No	Mensual	194.445	333.333	527.778
BANCO SABADELL	10/03/2017	6,04%	No	Mensual	100.000	400.000	500.000
BANKIA	11/09/2016	2,35%	No	Mensual	-	100.000	100.000
Total					1.002.062	1.191.552	2.193.614

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

Todos los préstamos suscritos han devengado tipos de interés de mercado. El tipo de interés anual medio durante el ejercicio 2016 ha sido del 2,45% (4,50% durante el ejercicio 2015).

13.2. Pólizas de crédito y financiación extranjero

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tenía suscritas pólizas de crédito y financiación de crédito a operaciones en el extranjero con diversas entidades financieras. El detalle del crédito dispuesto en dichas fechas, así como las condiciones de dichos contratos es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponibile
BANKIA	11/09/2017	100.000	100.000	-
SANTANDER	17/04/2017	300.000	293.417	6.583
POPULAR	27/05/2017	200.000	193.009	6.991
SABADELL	27/05/2017	200.000	-	200.000
BANKINTER	28/07/2017	200.000	-	200.000
BANCO SABADELL (VISA)	Indefinida	16.000	4.443	-
Total Pólizas de crédito		1.016.000	590.869	413.574
SABADELL	Indefinida	4.800.000	-	-
SANTANDER	Indefinida	5.000.000	-	-
BANKIA	20/09/2017	4.000.000	-	-
POPULAR	23/05/2017	2.000.000	-	-
BANKINTER	Indefinida	2.500.000	-	-
GDVA	11/12/2017	1.000.000	-	-
Total Financiación extranjero		9.800.000	-	-
Total		10.816.000	590.869	413.574

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Euros		
		Límite concedido	Dispuesto	Disponibile
BANKIA	11/09/2016	100.000	751	99.248
BANKINTER	28/07/2016	200.000	1.310	198.690
POPULAR	30/08/2016	200.000	-	200.000
SABADELL	24/06/2016	200.000	-	200.000
SANTANDER	17/04/2016	200.000	-	200.000
Total Pólizas de crédito		800.000	2.061	897.938
SABADELL	24/03/2016	3.500.000	383.234	2.511.766
SANTANDER	16/04/2016	2.500.000	886.237	1.613.763
BANKIA	11/09/2016	1.500.000	-	1.500.000
POPULAR	17/04/2016	1.000.000	-	1.000.000
BANKINTER	Indefinida	950.000	-	950.000
BBVA	11/12/2016	1.000.000	-	1.000.000
Total Financiación extranjero		10.450.000	1.869.471	8.595.529
Total		11.250.000	1.871.532	9.493.467

El tipo de interés medio de las pólizas de crédito durante el ejercicio 2016 ha sido del 2.24% anual (2,81% en el ejercicio 2015).

13.3. Otras deudas

El detalle de Otras deudas a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	364.429	52.080	416.509
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	10.352	11.852	22.204
Total					374.781	63.932	438.693

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Entidad financiera	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Cuotas	Euros		
					Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Total
CDTI	12/05/2022	Sin intereses	No	Mensual	416.509	52.080	468.589
Ministerio de Economía y Competitividad	20/01/2021	Sin intereses	No	Mensual	22.204	5.928	28.130
Total					438.693	57.996	496.679

Esta partida corresponde al importe pendiente de reembolso al cierre del ejercicio de un préstamo sin intereses concedido por el CDTI el 13 de Octubre de 2011 por importe de 520.609 euros para ayudar a financiar las inversiones necesarias para el proyecto "Diseño y Modelización de un sistema de predicción del comportamiento y control integral para instalaciones distribuidoras de energía". La Sociedad no ha registrado dicho préstamo por su valor razonable, tal como establece la Consulta 1 del BOICAC 81, al considerar que dicho valor razonable no diferiría significativamente de su valor nominal.

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

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

14. Deudas con empresas del grupo y asociadas

La composición de estos epígrafes del balance de situación adjunto al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.16
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos con Sociedad Cominante	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	13.867	13.867
Deudas por préstamos con Otras sociedades de Grupo	24 meses +12	Líbor 12 meses +200 p.b	-	-	3.218.918	3.218.918
Deuda por conceptos fiscales (Nota 16)	-	-	-	-	609.379	609.379
Total			-	-	3.842.164	3.842.164

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Tipo de garantía	Deudas a largo plazo	Deudas a corto plazo	Total al 31.12.15
Deudas con empresas del grupo						
Deudas por préstamos con Sociedad Cominante	Indefinido	Euribor 12 meses + 2%	-	-	48.436	48.436
Deuda por conceptos fiscales (Nota 16)	-	-	-	-	1.404.835	1.404.835
Total			-	-	1.453.271	1,453,271

La Sociedad, durante los ejercicios 2016 y 2015, tributa el impuesto de Sociedades dentro del grupo fiscal formado con todas las sociedades en las que se cumplen los requisitos exigidos por la normativa establecida en el Capítulo VI del Título VII la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), siendo la matriz del grupo, la sociedad Daruan Group Holding, S.L. Por este concepto se recoge una deuda con esta sociedad a final de ejercicio por importe de 609 miles de euros y 1.405 miles de euros a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

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

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

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

resolución los saldos entre las compañías.

En el cuadro anterior, se recoge deuda con Daruan Group Holding, S.L. a cierre de los ejercicios 2016 y 2015, ascendente a 14 miles de euros y 48 miles de euros, respectivamente.

15. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

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

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	56,64	49,60
Ratio de operaciones pagadas	56,00	50,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	34,00	35,00
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total pagos realizados	13.952.304	3.523.709
Total pagos pendientes	229.112	95.699

16. Administraciones Públicas y situación fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Activos por impuesto diferido	81.034	-	81.034
Otros créditos con Administraciones Públicas	-	170.840	170.840
Hacienda Pública, deudora por IVA	-	-70.840	-70.840
Total	81.034	170.840	251.874

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.16
Pasivos por impuesto diferido	2.408	-	2.408
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	40.071	40.071
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	25.649	25.649
Organismos de la Seguridad Social	-	14.422	14.422
Total	2.408	40.071	42.479

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Administraciones Públicas deudoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Activos por impuesto diferido	769	-	769
Total	769	-	769

Administraciones Públicas acreedoras	No corriente	Corriente	Saldo al 31.12.15
Pasivos por impuesto diferido	3.353	-	3.353
Otras deudas con Administraciones Públicas	-	53.673	53.673
Hacienda Pública, acreedora por IVA	-	22.478	22.478
Hacienda Pública, acreedora por retenciones practicadas	-	20.240	20.240
Organismos de la Seguridad Social	-	10.955	10.955
Total	3.353	53.673	57.026

Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2016, se encuentran abiertos a inspección los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación a la Sociedad por sus actividades, así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2012.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales cuya cuantificación objetiva no es posible determinar. No obstante, los Administradores estiman que la deuda tributaria que se derivaría de posibles actuaciones futuras de la Administración fiscal no tendría una incidencia significativa en las cuentas anuales en su conjunto.

Impuesto sobre beneficios

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. La conciliación entre el resultado contable y la base imponible que la Sociedad espera declarar en el Impuesto sobre Sociedades al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	2.149.354	-	2.149.354	-	-	-	2.149.354
Impuesto sobre sociedades	-	555.907	555.907	-	-	-	555.907
Diferencias permanentes	-	(166.311)	(166.311)	-	-	-	(166.311)
De la Sociedad individual	-	(166.311)	(166.311)	-	-	-	(166.311)
Diferencias temporarias	2.315	-	2.315	-	-	-	2.315
De la Sociedad individual	2.315	-	2.315	-	-	-	2.315
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	2.315	-	2.315	-	-	-	2.315
Reserva de capitalización	-	(103.052)	(103.052)	-	-	-	(103.052)
Base imponible (resultado fiscal)	2.151.669	285.544	2.438.213	-	-	-	2.438.213
Cuota íntegra (25%)							609.553
Deucciones fiscales aplicadas							(73)
Quota líquida							609.480
Retenciones y pagos a cuenta							(100)
Importo a ingresar (a devolver)							609.380

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015:

	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto			Total
	Aumento	Disminución	Total	Aumento	Disminución	Total	
Ingresos y gastos del ejercicio	3.316.438	-	3.316.438	-	-	-	3.316.438
Impuesto sobre sociedades	-	(73.215)	(73.215)	-	-	-	(73.215)
Diferencias permanentes	2.254.909	(3.108.004)	(853.095)	-	-	-	(853.095)
De la Sociedad individual	-	(3.108.004)	(3.108.004)	-	-	-	(3.108.004)
De los ajustes por consolidación	2.254.909	-	2.254.909	-	-	-	2.254.909
Diferencias temporarias	3.912.638	-	3.912.638	-	-	-	3.912.638
De la Sociedad individual	3.912.638	-	3.912.638	-	-	-	3.912.638
Con origen en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Con origen ejercicios anteriores	3.912.638	-	3.912.638	-	-	-	3.912.638
Compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	(547.624)	(547.624)	-	-	-	(547.624)
Base Imponible (resultado fiscal)	9.493.985	(3.728.843)	5.765.142	-	-	-	5.765.142
Cuota íntegra							1.811.440
Reducciones fiscales aplicadas							(205.549)
Cuota líquida							1.404.890
Retenciones y pagos a cuenta							-
Importe a ingresar (a devolver)							1.404.890

Dado que la Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal junto con otras entidades, es la sociedad dominante de dicho Grupo fiscal, la responsable ante la Administración de la presentación y liquidación del impuesto sobre sociedades consolidado. Por este motivo, el importe a ingresar que figura en el cuadro anterior, se ha clasificado a efectos de presentación de las cuentas anuales en el epígrafe "Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo del balance de situación adjunto.

La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es como sigue:

	31.12.16	31.12.15
Cuota líquida	(809.460)	(1.404.950)
Variación de impuestos diferidos	53.573	478.105
Gasto por impuesto sobre sociedades	(555.907)	73.215

Activos y pasivos por impuestos diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al resultado del ejercicio 2016 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por impuesto diferido" o "Pasivos por impuestos diferidos" según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo impositivo nominal vigente.

La composición y movimiento de estos epígrafes del balance de situación adjunto para los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016:

	Saldo al 31.12.15	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.16
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	768	80.632	(387)	81.034
Por diferencias temporarias	768	80.632	(387)	81.034
Total	768	80.632	(387)	81.034
Pasivos por impuesto diferido	3.353	-	(948)	2.408
Por diferencias temporarias	3.353	-	(948)	2.408
Total	3.353	-	(948)	2.408

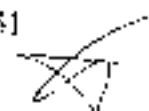
Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Saldo al 31.12.14	Registrado en la cuenta de resultados		Saldo al 31.12.15
		Adiciones	Retiros	
Activos por impuesto diferido	491.161	57.482	(547.876)	769
Bases imponibles negativas antes de compensar	1.777.711	-	(1.171.771)	-
Deducciones fiscales pendientes de aplicar	198.012	-	(198.012)	-
Por diferencias temporarias	121.378	57.482	(178.092)	759
Total	491.161	57.482	(547.876)	769
Pasivos por impuesto diferido	1.871.850	516.304	(2.484.801)	3.353
Por diferencias temporarias	1.871.850	516.304	(2.484.801)	3.353
Total	1.871.850	516.304	(2.484.801)	3.353

La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos se evalúa en el momento de su reconocimiento y al menos al cierre del ejercicio, de acuerdo con los resultados previstos de la Sociedad para los próximos ejercicios.

Bases imponibles negativas pendientes de compensar

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existen bases imponibles negativas pendientes de compensar.



Deducciones

A cierre de los ejercicios 2016 y 2015, no existen deducciones pendientes de aplicar

17. Ingresos y gastos**Aprovisionamientos**

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 adjunta es la siguiente.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	14.149.826	(47.503)	-	14.102.323
Total	14.149.826	(47.503)	-	14.102.323

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Compras	Variación de existencias	Deterioro / (Reversión)	Total consumos
Consumo Mercaderías	2.033.327	-	-	2.033.327
Total	2.033.327	-	-	2.033.327

El detalle de las compras de los ejercicios 2016 y 2015 en función de su origen es el siguiente:

	Saldo al 31.12.16	Saldo al 31.12.15
Nacionales	5.664.635	442.905
Adquisiciones intracomunitarias	-	3.155
Importaciones	8.465.191	1.586.937
Total	14.149.826	2.033.327

Cargas sociales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 adjunta es la siguiente.

	2016	2015
Seguridad social a cargo de la empresa	142.234	80.998
Otros gastos sociales	24.097	27.814
Total	166.331	108.812

El número medio de empleados durante los ejercicios 2016 y 2015 distribuido por categorías profesionales es como sigue

Categoría	2016	2015
Alta Dirección	2	2
Directores Departamentos	3	2
Otros	8	3
Total	13	7

La distribución por sexos de la plantilla al final de los ejercicios 2016 y 2015, así como de los Administradores y personal de Alta Dirección es la siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

Categoría	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	1	2	3
Otros	7	4	11
Total	10	6	16

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

Categoría	Hombres	Mujeres	Total
Alta Dirección	2	-	2
Directores Departamentos	1	1	2
Otros	1	2	3
Total	4	3	7

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la sociedad no tiene empleadas personas con una discapacidad igual o superior al 33%.

Ingresos y gastos financieros

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

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	1.467	181.074	182.541
Intereses de otros activos financieros	1.467	181.074	182.541
Gastos	(85.038)	(34.323)	(99.361)
Intereses por deudas	(53.947)	(34.323)	(88.270)
Otros gastos financieros	(31.091)	-	(31.091)
Diferencias de cambio	170.781	-	170.781
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones	166.682	-	166.682
Beneficios en enajenación o baja (Nota 8.1)	166.682	-	166.682
Resultado financiero	273.882	146.751	420.633

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	De terceros	De empresas del Grupo	Total
Ingresos	2.952	47.491	50.443
Intereses de otros activos financieros	2.952	47.491	50.443
Gastos	(218.986)	-	(218.986)
Intereses por deudas	(175.476)	-	(175.476)
Otros gastos financieros	(43.509)	-	(43.509)
Diferencias de cambio	175.539	-	(76.539)
Deterioro de valor y resultados en enajenaciones	3.104.125	-	3.104.125
Pérdidas en enajenación o baja	(3.879)	-	(3.879)
Beneficios en enajenación o baja	3.108.004	-	3.108.004
Resultado financiero	2.812.552	47.491	2.860.043

El epígrafe "Beneficios en enajenación o baja de instrumentos financieros" recogía a cierre del ejercicio 2015 el beneficio obtenido por la venta de las participaciones en las sociedades Ávila Sur Solar, S.L. y Totana Sun Solar, S.L. por importe de 3.104.125 euros (ver nota 8.1).

18. Moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:



Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	8.566.701	8.566.701
Ventas	16.836.807	16.836.807
Total	25.403.508	25.403.508

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Contravalor en euros	
	Dólares americanos	Total
Compras	1.588.937	1.588.937
Total	1.588.937	1.588.937

El detalle de los elementos de activo y pasivo mantenidos en moneda extranjera al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Contravalor en euros		
	Dólares americanos	Otras	Total
Activo			
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.722.847	40.268	9.769.115
Deudores y otras cuentas a cobrar	13.561.019	-	13.561.019
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.093.733	-	1.093.733
Pasivo			
Deudas a corto plazo	3.210.919	-	3.210.919
Total	27.627.418	40.268	27.673.686

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Contravalor en euros				Total
	Dólares americanos	Pesos Chilenos	Pesos Mexicanos	Nuevo Sol Peruano	
Activo					
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	-	43.150	2.843	275	46.268
Total	-	43.150	2.843	275	46.268

19. Información sobre medio ambiente

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad no tiene activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

20. Operaciones con partes vinculadas

20.1. Saldos y transacciones con partes vinculadas

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

Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 los saldos deudores y acreedores mantenidos con partes vinculadas a la Sociedad son los siguientes

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes	-	14.401.635	1.498	14.403.333
Créditos con empresas del grupo	-	8.376.348	-	8.376.348
		22.778.183	1.498	22.779.681
Pasivo				
Proveedores	-	-	7.510	7.510
Deudas con empresas del grupo	623.246	3.218.918	-	3.842.164
	623.246	3.218.918	7.510	3.849.674

Los saldos con entidades vinculadas a 31 de diciembre de 2016 estaban compuestos por lo siguiente:

- Clientes empresas del grupo: recoge la deuda pendiente de cobro a cierre de ejercicio de Greenergy Renovables, S.A. con sociedades participadas y vinculadas por la venta de mercaderías para la fabricación de plantas fotovoltaicas.
- Créditos con empresas del grupo saldos a favor de Greenergy Renovables, S.A. por créditos concedidos a entidades participadas.
- Deudas con empresas del grupo con la entidad dominante recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita Daruan Group Holding, S.L. así como la deuda generada por el impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación fiscal.
- Deudas con otras empresas del Grupo recoge la deuda por cuenta corriente acreedora para Greenergy Renovables S.A. con las sociedades del Grupo GR Paino SAC y GR Taruca SAC.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Otras partes vinculadas	Total
Activo				
Clientes empresas del grupo	-	2.456.882	6.371	2.473.263
Créditos con empresas del grupo	-	4.160.615	-	4.160.615
	-	6.627.507	6.371	6.633.878
Pasivo	1.453.325	-	-	1.453.325
Deudas con empresas del grupo	1.453.325	-	-	1.453.325
	1.453.325	-	-	1.453.325

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

- Clientes empresas del grupo: recoge la deuda pendiente de cobro a cierre de ejercicio de Greenergy Renovables, S.A. con sociedades participadas y vinculadas alquiler y por mantenimiento de plantas fotovoltaicas.
- Créditos con empresas del grupo: saldos a favor de Greenergy Renovables, S.A. por créditos concedidos a entidades participadas.
- Deudas con empresas del grupo recoge el saldo a cierre de ejercicio de la póliza de crédito suscrita con la entidad dominante Daruan Group Holding, S.L.

El detalle de las transacciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos	-	16.032.553	-	-	16.032.553
Venta	-	16.836.807	-	-	16.836.807
Otros ingresos gestión corriente	-	1.014.572	-	-	1.014.572
Intereses devengados	-	181.074	-	-	181.074
Gastos	120.000	-	201.803	84.480	403.283
Servicios recibidos	120.000	-	-	84.480	201.480
Remuneraciones	-	-	201.803	-	201.803

Las operaciones con partes vinculadas realizadas en el transcurso del ejercicio 2016 fueron propias del tráfico ordinario de la Sociedad y se realizaron, en general, en condiciones de mercado. Las transacciones más significativas fueron las siguientes:

- Venta de componentes necesarios para instalaciones solares (paneles, inversores, etc.) realizadas a Grenergy Pacific Ltda. por importe total de 16.836.807 euros.
- Otros ingresos de gestión corriente incluye "management fees" facturados a las sociedades dependientes del grupo.
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de la Compañía con Nagara Nur, S.L. y los "management fees" facturados por Daruan V.C.

Ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015

	Entidad Dominante	Otras empresas del grupo	Personal Clave de la Dirección	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos	-	3.862.815	-	22.522	3.885.337
Venta	-	2.243.978	-	-	2.243.978
Prestación de servicios	-	1.203.547	-	22.522	1.355.314
Otros ingresos gestión corriente	-	387.789	-	-	387.789
Intereses devengados no cobrados	-	47.491	-	-	47.491
Gastos	-	-	(152.233)	(58.692)	(210.925)
Servicios recibidos	-	-	-	(58.692)	(58.692)
Remuneraciones (nota 20.2)	-	-	(152.233)	-	(152.233)

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

- Venta de componentes necesarios para instalaciones solares (paneles, inversores etc.) realizadas a Grenergy Pacific Ltda. por importe total de 2.243.978 euros



- Prestación de servicios recoge alquiler y mantenimiento de instalaciones fotovoltaicas a empresas del grupo y vinculadas, suponiendo un ingreso total de 1.385.314 euros en 2015
- Otros ingresos de gestión corriente incluye 'management fees' facturados a las sociedades dependientes del grupo
- Servicios recibidos recoge el gasto de arrendamiento del inmueble donde se sitúa el domicilio social de la Compañía con Nagara Nur, S.L.

20.2. Información relativa a Administradores y personal de Alta Dirección

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los Administradores de la Sociedad no han tenido concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, la Sociedad no tiene contratadas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores.

El personal de alta dirección ha recibido retribuciones de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto retributivo	2016				2015	
	Consejo de Administración		Personal Alta Dirección		Personal Alta Dirección	
	Miembros actuales	Miembros antiguos	Personal actual	Personal antiguo	Personal actual	Personal antiguo
Retribución fija	48.000	-	126.803	-	152.333	-
Retribuciones en especie	-	-	75.000	-	-	-
Total	48.000	-	201.803	-	152.333	-

Tal como se indica en la nota 4.13, el plan de incentivos aprobado para administradores, directivos, empleados y colaboradores claves de Greenergy, se ha ofrecido exclusivamente a empleados y colaboradores de la Sociedad, sin que ningún Administrador o Personal de Alta Dirección participe del mismo.

Los Administradores de la Sociedad se encuentran cubiertos con una póliza de responsabilidad civil por la que la Sociedad ha abonado una prima durante el ejercicio 2016 por importe de 3,3 miles de euros (0,4 miles de euros en 2015).

20.3. Otra información referente a los Administradores

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

21. Otra información

21.1. Política y gestión de riesgos

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio), riesgo de liquidez. La gestión del riesgo de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de



minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad de la Sociedad, para lo que emplea determinados instrumentos financieros descritos más adelante.

Riesgo de Mercado

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

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

A fecha de cierre del ejercicio 2016, después de la venta de sus últimos activos en generación en España, GREENERGY RENOVABLES S.A. no posee instalación fotovoltaica alguna en España, por tanto el riesgo mercado se ve reducido al máximo siempre y cuando no se construyan o adquieran nuevos desarrollos o instalaciones, lo que no se prevé que ocurra a corto plazo.

Responsabilidad del Producto

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

Riesgo de crédito del cliente

El riesgo del crédito a clientes es asumido por la compañía GREENERGY no tiene una gran concentración de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre numerosos clientes, lo que hace que el riesgo se diversifique y las insolvencias de clientes no afecten de manera significativa. En el ejercicio 2016, el porcentaje de dotación a insolvencias ha sido nulo, aunque se ha procedido a asignar saldos de clientes de dudoso cobro por debajo del 0,05% de la cifra de facturación.

Riesgo Cambiario

La moneda operativa de la compañía es el Euro. Puntualmente se produce algún pago en dólares americanos, fundamentalmente asociado a la importación de materiales para la construcción de instalaciones de sus filiales, motivo por el cual GREENERGY podrá cerrar seguros de cambio euro/dólar u otras estructuras para cubrir del tipo de cambio en el caso

de que se considere necesario.

Riesgo de liquidez

Al ser un negocio intensivo en capital y con deuda a largo plazo, es importante que la sociedad analice los flujos de caja generados por el negocio para que puedan responder al pago de la deuda. Actualmente y previsiblemente, los flujos de caja generados por la sociedad son más que suficientes para atender a los vencimientos de la deuda. Actualmente GREENERGY no requiere de financiación adicional.

El objetivo de la sociedad desde el punto de vista financiero es tener el patrimonio adecuado para obtener la financiación necesaria de recursos ajenos para conseguir la expansión de la compañía, sin comprometer su solvencia y maximizando el rendimiento de los recursos invertidos por sus socios.

Riesgos medioambientales

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

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

21.2. Garantías comprometidas con terceros

Al cierre del ejercicio 2016, la Sociedad tenía avales presentados ante terceros por un importe de 15.246.642 euros, principalmente garantías para presentación a licitaciones y subastas de energía renovable (4.778.131 euros a cierre del ejercicio 2015).

21.3. Honorarios de los auditores y entidades relacionadas

La empresa auditora Mazars Auditores, S.L.P. ha realizado la auditoría de Cuentas Anuales de los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios y gastos por servicios profesionales han sido los siguientes:

	2016	2015
Por servicios de auditoría:		
Cuentas Anuales Individuales	5.000	5.000
Cuentas anuales consolidadas	12.500	12.500
Por otros servicios relacionados con la auditoría:	10.000	3.500
Total	27.500	21.000

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2016 y 2015, con independencia del momento de su facturación.

22. Información segmentada

La distribución geográfica de la cifra de negocios de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Sudamérica	15.836.707	2.243.978
Nacional	263.548	1.667.259
Total	17.100.335	3.901.237

23. Hechos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2016 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

ANEXO

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2016

Denominación	Código	Concepto	Porcentaje de titularidad de voto			Saldo a 31.12.2016			Resumen de Datos				Total Participación en la entidad participada
			Voto	Indirecto	Total	Coste	Diferencia contable	Valor contable	Reserva	Valor amortizado de Pagos a largo plazo	Deuda a largo plazo	Activos netos	
GREENERGY RENEWABLES, S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	2.028	-	2.028	1.986	160	-	-	94
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	2.776	-	2.776	1.807	473	-	-	200
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	2.328	-	2.328	2.257	158	-	-	200
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	1.866	-	1.866	2.346	(287)	-	-	(127)
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	2.206	-	2.206	1.208	498	-	-	1.100
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	2.200	-	2.200	2.716	(216)	-	-	1.69
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	2.700	-	2.700	2.642	58	-	-	271.622
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	43.750	-	43.750	45.265	(665)	-	-	1.822.287
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	29%	18	13%	295	-	295	1.928	(1.633)	-	-	271.622
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	28%	2%	15%	2.842	-	2.842	1.125	1.087	-	-	271.622
GREENHOUSE ENERGY S.L.	Esppa	Producción de energía eléctrica a través de instalaciones fotovoltaicas	100%	-	100%	215	-	215	217	(2)	-	-	(17.227)

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2016

Descripción	Opción	Actividad	Capital-institución de voto			Saldo a 31/12/2016			3 participaciones					Total Participaciones incluidas participando
			Porcentaje	Total	Cuentas	Derechos	Valores nominales	Reserva	Otros fondos de patrimonio	Actividades correlativas	Actividades operacionales			
GR-TM6 S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile por energía geotérmica (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión	60%	12%	1.667.114.000	1.667.114.000								
GR-DJL S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile por energía geotérmica y producción de electricidad a partir de energía solar	60%	13%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-SL7 S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	14%	1.100	1.100								
GR-TLLO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	17%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-DUMBE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	20%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-AVQUIN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	12%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-PRINQUE S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	12%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-INDIQUIN S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	10%	1.099.317	1.099.317		24.173	24.706					1.099.317
GR-INDUCO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	17%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-EMEC S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	10%	1.102.114.000	1.102.114.000								
GR-QUINCO S.P.A.	Chile	Producción de energía eléctrica en Chile (100.000.000 de dólares) con un monto de inversión, construcción de instalaciones de energía eléctrica	100%	1,25	1.102.114.000	1.102.114.000								

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016

GREENERGY RENOVABLES, S.A.
Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2016

Denominación	Zona de	Actividad	VALOR CONTABLE DE VOTO					GRUPO GREENERGY RENOVABLES, S.A.					Total Participaciones de la periferia			
			Control	Influencia	Terce	Control	Demasiado	Valor contable	Capital	Porcentaje de Participación	De sus participaciones de sus participaciones	Indicadas en el informe				
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.00	1.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	50%	-	50%	303.116	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	3.321.258	-	-	-	-	690	100%	30.440	-	-	3.321.258
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	3.882.947	-	-	-	-	87	100%	12.969	-	-	3.882.947
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	279.123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	279.123
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	279.123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	279.123
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000
GREENERGY RENOVABLES, S.A.	OTR	Producción y explotación de centrales hidroeléctricas, parques eólicos, fotovoltaicos, instalaciones de energía geotérmica	100%	-	100%	1.000.000	-	-	-	-	1.000	100%	10.000	-	-	1.000.000

GREENERGY RENOVABLES, S.A.

Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio 2016

1.- Evolución del negocio 2016 y evolución previsible 2017.

- El importe total de la Cifra Neta de Negocio del ejercicio asciende a 17.100.335 euros, incrementándose esta partida en un 338,33% respecto a 2015. Este fuerte incremento se debe a la venta de materiales, fundamentalmente paneles solares, a las filiales de Grenergy en Chile para la construcción de nuevas instalaciones fotovoltaicas. En concreto, para las tres nuevas plantas terminadas y conectadas en 2016: Alturas de Ovalle, de 3MW, San Pedro, de 3 MW y La Esperanza, de 9MW, que sumadas a la ya conectada en 2015 (El Olivo, de 3MW), componen la cartera de plantas en generación a 31 de diciembre de 2016 de Grenergy. Este hecho pone de manifiesto que el comienzo del negocio generado en LATAM hace unos años comienza a dar sus frutos y actualmente podemos considerar esta región -especialmente Chile- la base de la actividad de Grenergy para los ejercicios 2016 y 2017.
- El desglose del total de los ingresos de explotación por la naturaleza de los mismos en 2016 ha sido el siguiente:
 - o TOTAL Cifra Neta de Negocio: 17.100.335 euros:
 - o Ventas de paneles y otros: 16.836.807 euros
 - o Ingresos por O&M (mantenimiento de plantas): 263.528 euros

 - o TOTAL Otros Ingresos de Explotación: 1.171.770 euros:
 - o Ingresos por managements fees: 1.014.672 euros
 - o Otros ingresos de explotación: 157.099 euros
- El Resultado del ejercicio antes de impuestos presenta beneficios por importe de 2.705.261 euros -un descenso del 16,59% respecto a 2015- siendo el Resultado neto del ejercicio de 2.149.354 euros -un 35,19% menos que el pasado ejercicio-. Estos resultados se fundamentan en que 2016 ha sido un año en el que Grenergy se ha centrado totalmente en la continuación del desarrollo de proyectos, construcción y conexión de plantas, tal y como reflejaba el informe de gestión del pasado año, no existiendo ningún ingreso por venta de instalaciones en España en generación durante 2016 y estando los resultados influenciados por dicha ausencia de enajenación de activos. A pesar del descenso, la compañía considera estos resultados como muy positivos puesto que reflejan la continuación del crecimiento de Grenergy en Latinoamérica.
- La partida de gastos de personal aumenta en un 78,48%, ascendiendo en 2016 a 917.949 euros, como continuidad del refuerzo de la plantilla y de una importante atracción de talento realizada durante el ejercicio, produciéndose un aumento en la estructura de Grenergy.

- El resultado financiero disminuye un 85,29% respecto al ejercicio 2015, siendo positivo por valor de 420.643 euros en 2016. La diferencia respecto al pasado ejercicio radica en la no existencia de importantes enajenaciones de participaciones en sociedades, tal y como ocurrió en 2015 con la venta de las últimas instalaciones y sociedades vehículo en España. A pesar de ello, también resulta un resultado positivo, producto de la enajenación del 50% de las participaciones en la sociedad chilena GR Coigüe S.P.A. y de las diferencias positivas de cambio del período.
- Cabe resaltar asimismo, la constitución durante 2016 de la filial en Argentina - Greenergy Renovables Argentina S.A., consolidando la internacionalización en la región LATAM.
- De cara al ejercicio 2017, Greenergy continuará desarrollando los proyectos en cartera a través de sus filiales en Latinoamérica y cerrando financiaciones sin recurso sobre ellos. Como novedad, para este ejercicio entrante se fija un nuevo objetivo en el que ya está la compañía trabajando: la venta de alguna de las instalaciones en generación en Chile, lo que supondría una entrada de caja que permita continuar y acelerar el desarrollo y la promoción del resto de proyectos tanto en Chile como en el resto de la región LATAM.
- El número medio de empleados durante el ejercicio 2016 distribuido por categorías profesionales es como sigue:

Categoría	2016
Alta Dirección	2
Directores Departamentos	3
Otros	8
Total	13

2º Información sobre medio ambiente.

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

3º Inversiones en investigación y desarrollo.

La sociedad no ha activado durante el ejercicio 2016 importe alguno por inversiones en Investigación y Desarrollo.

4º Acciones propias.

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



El 3 de febrero de 2016 el Consejo de Administración acordó proceder a la compra de acciones de Greenergy Renovables S.A. en autocartera por hasta un 0,8% del capital social (equivalente a 181.818 acciones) para que la compañía tenga la cobertura necesaria para la concesión de opciones sobre acciones a directivos y empleados de la compañía.

A la fecha de cierre de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2016, Greenergy Renovables S.A. cuenta con una autocartera compuesta por 757.161 títulos

5º Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros.

La gestión de los riesgos financieros del Grupo está centralizada en la Dirección Financiera, la cual tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar los riesgos de crédito y liquidez. En la Nota 24.1 de la memoria, se indican los principales riesgos financieros que pudieran afectar al Grupo. A cierre del ejercicio 2016, Greenergy no tiene contratado ningún producto financiero que pueda ser considerado de riesgo.

6º Periodo medio de pago a proveedores.

En cumplimiento de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que modifica la disposición adicional tercera "Deber de información" de la Ley 15/2010 de 5 de julio, el Grupo informa que el periodo medio de pago de la Sociedad Dominante a los proveedores es de 55,6 días.

7º Propuesta de aplicación de resultados.

Los resultados líquidos producidos en el ejercicio por Greenergy Renovables, S.A. ascienden a un beneficio de 2.149.353 euros, de los cuales 47.369 euros se van a destinar a Reservas Legales, y el resto, 2.101.984 euros, a Reservas Voluntarias.

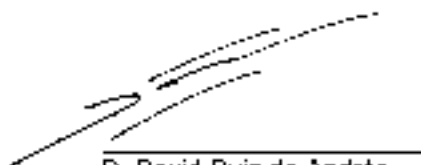
8º Consideraciones finales.

Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento; a nuestros clientes por la confianza que nos honran; a nuestros proveedores y socios estratégicos con los que venimos operando por su constante apoyo; a los inversores que han confiado en Greenergy y, especialmente, a los colaboradores y trabajadores de esta empresa, porque sin su esfuerzo y dedicación difícilmente podrían alcanzarse las metas propuestas y los resultados obtenidos.

Diligencia de Formulación de Cuentas Anuales

Las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2016 han sido formulados por el Consejo de Administración de GREENERGY RENOVABLES, S.A., en su reunión del 30 de marzo de 2017, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta de Accionistas.

Se autoriza a D. Florentino Vivancos Gasset a firmar todas las hojas de que se componen las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio 2016.



D. David Ruiz de Andrés
(Consejero delegado)



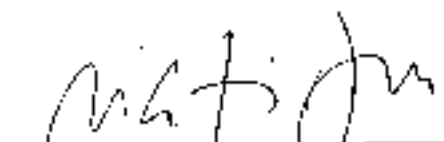
Darjan Group Holding, S.L. (Consejero)
(representada por D. Antonio Jiménez Alarcón)



D. Florentino Vivancos Gasset
(Consejero)



Dña. Ana Peralta Moreno
(Consejera)



D. Nicolás Bergarache Mondoza
(Consejero)