



# Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

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

Al Socio Único de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.

### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Fundamento de la opinión**

---

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

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

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



## Aspectos más relevantes de la auditoría

---

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Valor recuperable de inversiones en empresas de grupo (véanse notas 2 d), 4 b) y 6)

Tal y como se indica en la nota 6, la Sociedad tiene participaciones en empresas de grupo por importe de 2.663 millones con deterioros registrados de 917 millones correspondientes principalmente a ejercicios anteriores. El valor recuperable de las participaciones en empresas del grupo se calcula, para aquellas sociedades en las que existen indicadores de deterioro, mediante la aplicación de técnicas de valoración que a menudo requieren el ejercicio de juicio por parte de los Administradores y el uso de asunciones y estimaciones. Por ello, al cierre de cada ejercicio, la Sociedad, de acuerdo al marco de información financiera que es de aplicación, evalúa si hay indicadores que determinen un posible deterioro adicional en dichas participaciones, o si hay indicadores que determinen que un deterioro previamente reconocido deba ser revertido. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones, se ha considerado un aspecto relevante en la auditoría.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido un entendimiento del proceso de control interno y de evaluación llevado a cabo por la Sociedad para la identificación de indicios de deterioro en la valoración de sus instrumentos de patrimonio, o indicios de que un deterioro previamente reconocido deba ser revaluado, incluyendo la evaluación de los controles de supervisión del proceso. Por otra parte, hemos revisado el análisis realizado por la Sociedad sobre posibles indicadores y las conclusiones alcanzadas por los responsables de gobierno al respecto. Asimismo hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable.

## Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

## **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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.  
Inscrito en el R.O.A.C nº S0702



Ana Fernández Poderós  
Inscrito en el R.O.A.C nº 15.547

28 de junio de 2019



# **CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**Cuentas anuales del ejercicio cerrado el  
31 de diciembre del 2018 e Informe de Gestión**

**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2018	31/12/2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota 8</b>		
<b>Inmovilizado intangible</b>				<b>FONDOS PROPIOS-</b>			
Aplicaciones informáticas	Nota 5	3.225.435	3.888.344	Capital		2.336.836	2.328.363
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>	Nota 6 y 14	3.225.435	3.888.343	Capital escriturado		329.251	329.251
Instrumentos de patrimonio		1.746.228	1.760.203	Prima de asunción		329.251	329.251
Créditos a empresas del Grupo		1.479.207	2.128.140	Legal y estatutarias		2.599.690	2.599.690
				Otras reservas		10.575	9.144
				Resultados negativos de ejercicios anteriores		--	--
				Resultado del ejercicio		(611.153)	(624.039)
				Dividendo activo a cuenta		84.731	14.317
						(76.258)	--
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	Nota 7	936.312	1.042.805	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		1.824.911	2.602.786
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	Nota 14	22.477	17.407	Otros pasivos financieros		1.810.271	2.586.232
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 12	22.477	17.407	Deudas con empresas del Grupo		77.101	--
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>	Notas 6 y 14	913.835	1.025.398	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		1.733.170	2.586.232
Créditos a empresas		840.835	1.024.106	Proveedores, empresas del Grupo y asociadas		14.640	16.554
Otros activos financieros		73.000	1.292	Acreedores varios		14.599	16.507
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		--	--			41	47
Tesorería		--	--	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>4.161.747</b>	<b>4.931.149</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>4.161.747</b>	<b>4.931.149</b>				

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta así como sus Anexos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2018.

**CORPORACION ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2018**

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>			
Intereses préstamos Grupo	<b>Nota 14</b>	<b>205.582</b>	<b>145.828</b>
Prestación de servicios		106.259	122.717
Dividendos		24.471	23.111
		74.852	--
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(24.431)</b>	<b>(23.353)</b>
Servicios exteriores		(24.430)	(23.196)
Tributos		(1)	(157)
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Nota 5</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>181.150</b>	<b>122.474</b>
<b>Gastos financieros</b>		<b>(81.112)</b>	<b>(105.362)</b>
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	<b>Nota 14</b>	(81.112)	(105.343)
Por deudas con terceros			(19)
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>		<b>(10.500)</b>	<b>--</b>
Deterioros y pérdidas	<b>Nota 6</b>	(10.500)	--
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(91.612)</b>	<b>(105.362)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>89.538</b>	<b>17.112</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 12 y 14</b>	(4.807)	(2.795)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>84.731</b>	<b>14.317</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>84.731</b>	<b>14.317</b>

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta así como sus Anexos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de euros)

	Ejercicio 2018	Ejercicio 2017
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	84.731	14.317
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	--	--
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	--	--
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>84.731</b>	<b>14.317</b>

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta así como sus Anexos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos del ejercicio 2018.

C  
h

## CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2018

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de Asunción	Reserva Legal	Otras Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
<b>SALDO INICIAL AL 01/01/2017</b>	329.251	2.599.690	1.460	(18)	(693.355)	77.018	2.314.046
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>							
<b>Operaciones con el Socio Único</b>							
- Aumentos de capital			7.702			14.317	14.317
- Distribución de resultados y dividendos						(77.018)	(77.018)
- Compensación de pérdidas			7.702				
						(77.018)	(77.018)
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2017</b>	329.251	2.599.690	9.162	(18)	(624.039)	14.317	2.328.363
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>							
<b>Operaciones con el Socio Único</b>							
- Aumentos de capital (Nota 8)			1.431			84.731	84.731
- Reducciones de capital						(90.575)	(90.575)
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto							
- Distribución de resultados y dividendos							
- Compensación de pérdidas (Nota 8.d)			1.431				
- Operaciones con acciones propias (netas)						(90.575)	(90.575)
- Combinación de negocios							
- Otras operaciones Aportaciones No Dinerarias							
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>							
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2018</b>	329.251	2.599.690	10.593	(18)	(611.153)	8.473	2.336.836

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta así como sus Anexos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2018.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2018**

(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2.018	Ejercicio 2017
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)</b>			
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>		33.158	(21.083)
<b>Ajustes al resultado:</b>		89.538	17.112
- Amortización del inmovilizado	Nota 5	(87.646)	(17.354)
- Correcciones valorativas por deterioro	Nota 6	1	1
- Ingresos financieros (en INCN)		10.500	-
- Gastos financieros		(179.259)	(122.717)
<b>Cambios en el capital corriente</b>		81.112	105.362
- Deudores y otras cuentas a cobrar		(9.656)	235
- Otros activos corrientes		(5.070)	(2.625)
- Acreedores y otras cuentas a pagar		1.292	(18)
- Otros pasivos corrientes		(1.914)	2.878
- Otros pasivos corrientes		(3.964)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		40.922	(21.076)
- Pagos de intereses	Nota 10 y 14	(90.571)	(104.908)
- Cobros de dividendos	Nota 6 y 14	-	-
- Cobros de intereses	Nota 6 y 14	131.494	83.833
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)</b>		3.475	11.500
<b>Pagos por inversiones</b>		-	-
- Empresas del grupo y asociadas		-	-
- Inmovilizado intangible		-	-
<b>Cobros por desinversiones</b>		3.475	11.500
- Empresas del grupo y asociadas	Nota 6 y 14	3.475	11.500
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)</b>		(36.633)	9.583
<b>Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>		-	-
- Emisión de instrumentos de patrimonio		-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>		(36.633)	9.583
- Emisión de deudas con entidades de crédito		-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	Nota 10 y 14	2.106.021	600.851
- Devolución y amortización con empresas del grupo y asociadas		(2.142.654)	(591.268)
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)</b>		(0)	-
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		-	-
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		-	-

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta así como sus Anexos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2018.

**MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresada en miles de euros)**

**1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA**

CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U., en adelante la Sociedad, se constituyó en Madrid el 12 de junio de 2008. Su domicilio social actual está en Avda. Europa, 18 en Alcobendas, Madrid. La Sociedad se encuentra dada de alta en el epígrafe de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) con el número 6420.

La actividad de la Sociedad en función de su objeto social, es la siguiente:

- El negocio eléctrico en general, en todas sus vertientes y variantes así como en sus distintas actividades industriales y comerciales.
- La prestación de servicios de carácter industrial, así como los que tengan carácter preparatorio o complementario de las actividades incluidas en el objeto social, particularmente en relación con la vigilancia, operación, mantenimiento, reparación y construcción de instalaciones.
- La realización de todo tipo de estudios e investigaciones relacionadas con el negocio eléctrico y energético en general, muy particularmente en relación a las denominadas energías renovables.
- La prestación de todo tipo de servicios a las sociedades y empresas participadas, a cuyo fin podrá otorgar, a favor de las mismas las garantías y fianzamientos que resulten oportunos.
- La importación, exportación, fabricación, transformación, comercialización, circulación y distribución de éteres metílicos de aceites vegetales, así como sus componentes y derivados.
- La gestión de su grupo empresarial constituido con las participaciones en otras sociedades y empresas.

Las actividades que integran su objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo directo o indirecto, mediante la titularidad de acciones y participaciones de sociedades con idéntico o análogo objeto, tanto en España como en el extranjero.

En la actualidad la Sociedad es cabecera de un grupo de sociedades que constituyen el Grupo Corporación Acciona Energías Renovables S.L.U., y Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo). El Grupo tiene como actividad principal la promoción, construcción, explotación, mantenimiento y desarrollo de energías renovables, principalmente la eólica, la importación, exportación, venta y cogeneración en todas la vertientes respecto a combustibles, incluyendo la ingeniería, consultoría y auditoría de emplazamientos y proyectos, así como la redacción de proyectos para su presentación a las autoridades pertinentes. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2017 fueron formuladas el 23 de febrero de 2018.

La Sociedad Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. se encuentra dispensada de la obligación de formular cuentas anuales consolidadas al integrarse junto con sus participadas en la consolidación del Grupo Acciona.

La sociedad dominante tiene sus acciones admitidas a cotización en la Bolsa de Madrid. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2017 fueron formuladas por los

Administradores de Acciona, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de febrero de 2018 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid, previa aprobación en Junta General de accionistas el 30 de Mayo del 2018.

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad queda inscrita en el Registro Mercantil como Sociedad Unipersonal, siendo su socio único Acciona S.A. Los saldos, transacciones y operaciones con su Socio Único se detallan en Nota 14 a).

El ejercicio se inicia el uno de enero y finaliza el treinta y uno de diciembre del año natural.

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro.

## **2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES**

### **a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- 1) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- 2) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus Adaptaciones Sectoriales.
- 3) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan de Contabilidad y sus normas complementarias.
- 4) El resto de normativa contable española que resulte de aplicación.

### **b) Imagen fiel**

Las cuentas anuales del ejercicio 2018, expresadas en miles de euros, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y son formuladas por el Órgano de Administración de la Sociedad de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación especificado en la nota 2.a) y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2017 fueron aprobadas por el Socio Único el 29 de junio de 2018. Las presentes cuentas anuales del ejercicio 2018, se hallan pendientes de aprobación por el Socio Único. No obstante, el Órgano de Administración de la Sociedad considera que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificación alguna.

### **c) Principios contables no obligatorios**

Sólo se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

**d) Estimaciones y juicios contables**

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por el Órgano de Administración de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, resultados y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingente.
- Los resultados fiscales de la Sociedad que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro y que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el Impuesto sobre Sociedades en las presentes cuentas anuales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos cierres y ejercicios, conforme a lo establecido en la normativa vigente, de forma prospectiva.

**e) Comparación de la información**

Estas cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017 aprobadas por el Socio Único con fecha 29 de junio de 2018.

**f) Agrupación de partidas**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

**g) Cambios en estimaciones, criterios contables y corrección de errores**

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2018 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

### 3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2018 que el Órgano de Administración de la Sociedad propondrá para su aprobación al Socio Único, en miles de euros, es la siguiente:

	2018
<b>Base de reparto:</b>	
Resultado del ejercicio	84.731
<b>Distribución:</b>	
Dividendo activo a cuenta	(76.258)
Reserva Legal	(8.473)

### 4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### a) Inmovilizado intangible

Como norma general, los activos intangibles se reconocen inicialmente por su precio de adquisición y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

##### *Aplicaciones informáticas*

La Sociedad registra en esta cuenta los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de la Sociedad. La amortización anual se calcula aplicando el método lineal, considerando una vida útil estimada de 4 años.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

#### b) Instrumentos financieros

##### *Activos financieros no corrientes y corrientes*

Clasificación:

Los activos financieros que habitualmente posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o, los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en ningún mercado activo. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” y “Créditos a empresas” (estos últimos registrados en el epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo”).
- Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas: se consideran empresas del Grupo aquéllas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, empresas asociadas aquéllas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa y empresas multigrupo aquéllas cuyo control se realiza conjuntamente con el resto de socios de la misma.

Valoración inicial:

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles, excepto los honorarios abonados a asesores legales y otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión que se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración posterior:

- a) Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan. El importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor recuperable. Las correcciones de valor, así como, en su caso, su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- b) Las inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste 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 del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.



Durante el ejercicio 2018 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas por pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o aquellos que, sin tener carácter comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo a su coste amortizado.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se da de baja contablemente cuando:

- Han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo.
- La Sociedad mantiene el derecho a recibir dichos flujos de caja pero ha asumido su pago íntegro a un tercero habiendo transferido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo.
- La Sociedad ha transferido el derecho de recibir los flujos de caja del activo así como sustancialmente los riesgos y beneficios del activo o, no habiendo transferido dichos riesgos y beneficios, ha transferido el control del mismo.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando se extinguen, es decir, cuando la obligación derivada del pasivo haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que éstas sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que las mismas estén sujetas a un riesgo insignificante de cambio de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición.

**c) Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad, en la formulación de las presentes cuentas anuales, diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.

- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

El balance adjunto recoge todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registrará como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

**d) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representan los importes por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, esto es, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tipo de interés efectivo. Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago, que en general, se produce en el acto de aprobación del dividendo por el Órgano de gobierno correspondiente de la sociedad que reparte.

Los ingresos y gastos se imputan siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real de bienes y servicios que representan y con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Resulta de aplicación en la clasificación de los ingresos la consulta 2 del BOICAC 79, de fecha septiembre de 2009 sobre la clasificación contable de los ingresos y gastos para una sociedad holding.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

Los ingresos relacionados con las actividades de financiación de las sociedades del grupo y asociadas y los dividendos recibidos de las sociedades del grupo y asociadas, y de otras inversiones a largo plazo se encuentran clasificados dentro del importe de la cifra de negocios,

al entenderse que la actividad ordinaria de la Sociedad es la gestión de las participaciones en empresas del grupo.

**e) Impuesto sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros. En el ejercicio 2017 y 2016 no se han reconocido ni activos ni pasivos por impuesto diferido.

La Sociedad tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades, formando parte del Grupo de consolidación fiscal cuya Sociedad Dominante es Acciona, S.A., y con número de Grupo 30/96.

**f) Actividades con incidencia en el medio ambiente**

En general, se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo, por lo que no se incluyen detalles específicos al respecto en esta memoria.

**g) Estados de flujo de efectivo**

En los estados de flujos de efectivo, que se preparan de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las alteraciones en su valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones financieras a corto plazo no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

**h) Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas**

La Sociedad realiza todas sus operaciones con partes vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

**i) Partidas corrientes y no corrientes**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

**j) Empresa en funcionamiento**

Según se desprende del balance adjunto, al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 888.599 miles de euros (1.559.981 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), al ser el pasivo corriente superior al activo corriente, debido en gran medida a la financiación recibida del Grupo, en especial de la sociedad Acciona Financiación Filiales S.A.U. (sociedad dependiente de Acciona, S.A.), con vencimiento a corto plazo (1.498.081 millones de euros).

Los Administradores han formulado las presentes cuentas anuales de acuerdo al principio de empresa en funcionamiento dado que las deudas a corto plazo con empresas del Grupo sólo se harán exigibles en la medida en que no comprometan el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad, y dado que, en opinión de los Administradores de la Sociedad, no se anticipan problemas para atender las deudas con terceros en las fechas de sus respectivos vencimientos, por cuanto, los presupuestos de la Sociedad, que reflejan el juicio de la Dirección basado en circunstancias actuales, los factores que considera más significativos y su evolución más probable, prevén una generación de fondos suficientes para atender los pagos de la Sociedad en el próximo ejercicio considerando que la Sociedad, en cualquier caso, sigue contando con el apoyo patrimonial y financiero de su Socio de referencia Acciona, S.A. y de las empresas integrantes de su Grupo .

**5. INMOVILIZADO INTANGIBLE**

El detalle y movimiento del ejercicio 2018 de las cuentas incluidas en este epígrafe ha sido el siguiente (en miles de euros):

Inmovilizado intangible	Aplicaciones informáticas	Amortizaciones	Total
Saldo a 31.12.2017	19	(18)	1
Altas / Dotación	--	(1)	(1)
Saldo a 31.12.2018	19	(19)	--

El detalle y movimiento del ejercicio 2017 de las cuentas incluidas en este epígrafe ha sido el siguiente (en miles de euros):

Inmovilizado intangible	Aplicaciones informáticas	Amortizaciones	Total
Saldo a 31.12.2016	19	(17)	2
Altas / Dotación	--	(1)	(1)
Saldo a 31.12.2017	19	(18)	1

Al 31 de diciembre de 2018 existen elementos de inmovilizado intangible totalmente amortizados por valor de 18 miles de euros (17 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Al 31 de diciembre de 2018 no existen compromisos de adquisición de inmovilizado intangible.

**6. INVERSIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO Y A CORTO PLAZO**

El saldo de las cuentas de estos epígrafes y su movimiento a lo largo del ejercicio 2018 es el que se presenta a continuación (en miles de euros):

**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

Inversiones a largo plazo

Inversiones a largo plazo	Saldo inicial a 31/12/2017	Adiciones y dotaciones	Traspasos	Bajas y Reversiones	Saldo final a 31/12/2018
<b>Coste:</b>					
Instrumentos de patrimonio	2.667.333	10.500	--	(13.975)	2.663.858
Créditos a empresas	2.356.281	85.980	3.854	(738.767)	1.707.348
<b>Total coste</b>	<b>5.023.614</b>	<b>96.480</b>	<b>3.854</b>	<b>(752.742)</b>	<b>4.371.206</b>
<b>Deterioro:</b>					
Instrumentos de patrimonio	(907.130)	(10.500)	--	--	(917.630)
Créditos a empresas	(228.141)	--	--	--	(228.141)
<b>Total deterioro</b>	<b>(1.135.271)</b>	<b>(10.500)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.145.771)</b>
<b>Total inversiones a largo plazo</b>	<b>3.888.343</b>	<b>85.980</b>	<b>3.854</b>	<b>(752.742)</b>	<b>3.225.435</b>

Inversiones a corto plazo

Inversiones a corto plazo	Saldo inicial a 31/12/2017	Adiciones y dotaciones	Traspasos	Bajas	Saldo final a 31/12/2018
Créditos a empresas	1.027.231	200.067	(3.854)	(379.484)	843.960
Otros activos financieros	1.292	73.000	--	(1.292)	73.000
<b>Total coste</b>	<b>1.028.523</b>	<b>273.067</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(380.776)</b>	<b>916.960</b>
<b>Deterioro:</b>					
Créditos a empresas	(3.125)	--	--	--	(3.125)
<b>Total deterioro</b>	<b>(3.125)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(3.125)</b>
<b>Total inversiones a corto plazo</b>	<b>1.025.398</b>	<b>273.067</b>	<b>(3.854)</b>	<b>(380.776)</b>	<b>913.835</b>

Por su parte, el saldo de las cuentas de estos epígrafes y su movimiento en el ejercicio 2017 fueron los siguientes (en miles de euros):

Inversiones a largo plazo

Inversiones a largo plazo	Saldo inicial a 31/12/2016	Adiciones y dotaciones	Traspasos	Bajas y Reversiones	Saldo final a 31/12/2017
<b>Coste:</b>					
Instrumentos de patrimonio	2.678.833	--	--	(11.500)	2.667.333
Créditos a empresas	2.474.362	--	3.741	(121.822)	2.356.281
<b>Total coste</b>	<b>5.153.195</b>	<b>--</b>	<b>3.741</b>	<b>(133.322)</b>	<b>5.023.614</b>
<b>Deterioro:</b>					
Instrumentos de patrimonio	(907.130)	--	--	--	(907.130)
Créditos a empresas	(228.141)	--	--	--	(228.141)
<b>Total deterioro</b>	<b>(1.135.271)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.135.271)</b>
<b>Total inversiones a largo plazo</b>	<b>4.017.924</b>	<b>--</b>	<b>3.741</b>	<b>(133.322)</b>	<b>3.888.343</b>

Inversiones a corto plazo

Inversiones a corto plazo	Saldo inicial a 31/12/2016	Adiciones y dotaciones	Traspasos	Bajas	Saldo final a 31/12/2017
Créditos a empresas	1.035.143	83.826	(3.741)	(87.997)	1.027.231
Otros activos financieros	4.073	14	--	(2.795)	1.292

## CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.

<b>Total coste</b>	<b>1.039.216</b>	<b>83.840</b>	<b>(3.741)</b>	<b>(90.792)</b>	<b>1.028.523</b>
<b>Deterioro:</b>					
Créditos a empresas	(3.125)	--	--	--	(3.125)
<b>Total deterioro</b>	<b>(3.125)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(3.125)</b>
<b>Total inversiones a corto plazo</b>	<b>1.036.091</b>	<b>83.840</b>	<b>(3.741)</b>	<b>(90.792)</b>	<b>1.025.398</b>

### Instrumentos de patrimonio

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad disminuyó el coste de su participación en el 100% del capital de Acciona Eólica de Galicia S.A.U por importe de 10.327 miles de euros y de Alabe Sociedad de Cogeneración S.A.U por importe de 3.648 miles de euros, como consecuencia del reparto de dividendos contra reservas anteriores a la incorporación de esas Sociedades en el Grupo Acciona; la Sociedad continua manteniendo el 100% de participación de estas filiales. Dado que dichos dividendos proceden de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se reconocen como ingresos sino que minoran el valor contable de la inversión (véase Nota 4.d).

Con fecha 16 de mayo de 2018 la Sociedad acordó la ampliación de capital en la sociedad participada Ineuropa de Cogeneración S.A., por importe de 10.500 miles de euros mediante la creación de 333 nuevas participaciones de 300,51 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de asunción de 31.231,0215315 euros por participación social, todas ellas íntegramente desembolsadas.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha registrado una provisión por deterioro de la participación en Ineuropa de Cogeneración S.A., por valor de 10.500 miles de euros, derivada fundamentalmente del deterioro originado en la participación que mantiene esta sociedad en sus filiales, para los cuales se han estimado desviaciones significativas en el cumplimiento de su plan de negocio a futuro debido a la evolución esperada del mercado energético local.

Durante el ejercicio 2013 se registraron provisiones por deterioro de participaciones en empresas del Grupo por 947.080 miles de euros correspondientes al registro de determinadas participaciones a su valor recuperable. Dicho deterioro se debió fundamentalmente al efecto derivado de las modificaciones regulatorias producidas en España en el ejercicio 2013, especialmente las derivadas del Real Decreto Ley 9/2013, que afectaron significativamente a los resultados de las empresas generadoras de energías renovables en las que participa la Sociedad. Al cierre del ejercicio 2013 las instalaciones de las sociedades en las que participa Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. estimaron y revaluaron sus ingresos, test de deterioro y resto de magnitudes tomando en consideración el nuevo modelo retributivo introducido por el mencionado RDL, registrando los deterioros que resultaban según el nuevo modelo. Estos deterioros originaron a su vez en la Sociedad importantes provisiones de cartera.

Durante el ejercicio 2017, no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 31 de diciembre de 2017. Es por ello que la provisión de cartera asociada a la participación de la Sociedad en sus filiales de generación de energías renovables afectadas por la regulación descrita anteriormente no experimentó variaciones durante el ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad registró una provisión por deterioro de la participación en Ceatesalas S.L.U., por valor de 12.200 miles de euros, derivada fundamentalmente del deterioro originado en la participación que mantiene esta sociedad en sus filiales, para los cuales se han estimado desviaciones significativas en el cumplimiento de su plan de negocio a futuro debido a la evolución esperada del mercado energético local. Adicionalmente, la Sociedad ha registrado en el ejercicio 2016 una reversión de deterioro por un importe 70.000 miles de euros asociada a la participación que ostenta sobre Acciona Energía, S.A.U. tras contemplar en su plan de

negocio el efecto de la variación de algunas hipótesis, fundamentalmente derivado de la evolución estimada de los principales tipos de cambio que afectan al Subgrupo Acciona Energía.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo sobre las que la Sociedad ostenta participación directa, obtenida de sus cuentas anuales, al cierre del ejercicio 2018 es la siguiente:



**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**EMPRESAS DEL GRUPO**

(Importes en miles)

Nombre y domicilio	Actividad	% Part.	Coste inversión	Deterioro del período	Deterioro acumulado	Dividendos repartidos (Nota 14.b)	Total Patrimonio Neto al 31.12.18				
							Capital	Resultado explotación	Resto de patrimonio		
Ceatesalas, S.L.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Holding	100	983.583	--	(664.054)	--	22.526	(3)	(2.707)	14.600	34.419
Ineuropa de Cogeneración, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Cogeneración	100	28.962	--	(28.962)	--	2.167	6	(89)	(462)	1.616
Acciona Energía, S.A.U. Avda. de la Innovación nº 5 31621 Sanriguren (Pamplona)	Energías Renovables	100	1.146.380	--	(43.356)	--	14.379	(15.659)	75.280	(89.659)	1.302.789
Acciona Eólica de Galicia, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de parques Eólicos	100	17.389	--	--	--	14.000	10.314	7.750	45.883	67.633
KW Tarifa, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de parques Eólicos	100	8.134	--	(7.149)	--	2.254	121	(305)	(483)	1.466
Álabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Promoción de parques Eólicos	100	301	--	--	--	301	1.237	1.070	21.236	22.607
Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. Avda. de Europa, 18 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación Centrales Hidráulicas	100	65.003	--	(65.003)	--	20.003	27.290	4.158	(104.817)	(80.656)
Corporación Acciona Eólica, S.L.U. Avda. de Europa, 18 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de parques Eólicos	100	343.503	--	(98.503)	--	99.503	62.961	26.025	5.978	131.506

**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**EMPRESAS DEL GRUPO**  
(Importes en miles)

Nombre y domicilio	Actividad	% Part.	Coste inversión	Deterioro del período	Deterioro acumulado	Dividendos repartidos (Nota 14.b)	Total Patrimonio Neto al 31.12.18				
							Capital	Resultado explotación	Resto de patrimonio		
Acciona Saltos de Agua, S.L.U. Avda. de Europa, 18 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación Centrales Hidráulicas	100	70.603	--	(10.603)	--	11.603	5.986	7.318	974	19.895
			2.663.858	--	(917.630)	--					

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, obtenida de sus cuentas anuales, al cierre del ejercicio 2017 es la siguiente:

**EMPRESAS DEL GRUPO**  
(Importes en miles)

Nombre y domicilio	Actividad	% Part.	Coste inversión	Deterioro del período	Deterioro acumulado	Dividendos repartidos (Nota 14.b)	Total Patrimonio Neto al 31.12.17				
							Capital	Resultado explotación	Resto de patrimonio		
Ceatesalas, S.L.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Holding	100	983.583	--	(664.054)	--	22.526	(38)	(2.625)	17.225	37.126
Ineuropa de Cogeneración, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Cogeneración	100	18.462	--	(18.462)	--	2.067	(232)	(9.245)	(1.617)	(8.795)
Acciona Energía, S.A.U. Avda. de la Innovación nº 5 31621 Sanrriquiren (Pamplona)	Energías Renovables	100	1.146.380	--	(43.356)	--	14.379	14.352	57.350	1.220.912	1.292.641
Acciona Eólica de Galicia, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de parques Eólicos	100	27.716	--	--	--	14.000	1.692	1.290	63.920	79.210

**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

**EMPRESAS DEL GRUPO**

(Importes en miles)

Nombre y domicilio	Actividad	% Part.	Coste inversión	Deterioro del período	Deterioro acumulado (Nota 14.b)	Dividendos repartidos (Nota 14.b)	Total Patrimonio Neto al 31.12.17				
							Capital	Resultado explotación	Resto de patrimonio		
KW Tarifa, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de parques Eólicos	100	8.134	--	(7.149)	--	2.254	(389)	(328)	(155)	1.771
Álabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. Avda. de Europa, 6 28108 Alcobendas (Madrid)	Promoción de parques Eólicos	100	3.949	--	--	--	301	1.325	4.482	21.253	26.036
Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. Avda. de Europa, 18 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación Centrales Hidráulicas	100	65.003	--	(65.003)	--	20.003	3.139	(14.887)	(90.199)	(85.083)
Corporación Acciona Eólica, S.L.U. Avda. de Europa, 18 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación de parques Eólicos	100	343.503	--	(98.503)	--	99.503	45.641	8.683	(2.673)	105.513
Acciona Saltos de Agua, S.L.U. Avda. de Europa, 18 28108 Alcobendas (Madrid)	Explotación Centrales Hidráulicas	100	70.603	--	(10.603)	--	11.603	(2.283)	(3.923)	4.897	12.577
			<b>2.667.333</b>	--	<b>(907.130)</b>	--					

# CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.

## Créditos a empresas

El detalle de los principales créditos concedidos a empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es, en miles de euros, el que se muestra a continuación:

	2018				
	Largo plazo		Corto plazo		
	Créditos	Deterioros	Créditos	Intereses	Deterioros
Acciona Energía, S.A.U.	224.074	--	--	1.389	--
Corporación Acciona Eólica, S.L.U.	681.853	(56.966)	--	86.545	--
Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.	554.555	(128.705)	--	9.782	--
Acciona Saltos de Agua, S.L.U.	159.386	(42.470)	24.468	22.442	(3.125)
Acciona Energía Global S.L.	--	--	437.285	4.180	--
Alabe Sociedad de Cogeneración S.A.	51.200	--	--	1.629	--
Ceatesalas, S.L.U.	--	--	90.331	923	--
Acciona Eólica Cesa S.L.	--	--	56.536	578	--
Biomasa Miajadas S.L.	--	--	31.122	339	--
Acciona Green Energy Developments S.L.	--	--	36.084	559	--
Parque Eólico el Chaparro S.L.	--	--	11.164	122	--
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	1.500	--	--	253	--
Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A.	--	--	4.162	86	--
Corporación Eólica de Valdivia S.L.	--	--	4.241	51	--
Acciona Biomasa, S.L.	--	--	4.196	43	--
Acciona E.Inversiones Corea, S.L.	--	--	3.527	36	--
Renovables del Penedés S.A.	--	--	2.647	31	--
KW Tarifa S.A.	34.780	--	359	506	--
Energiea Servicios y Mantenimiento, S.L.	--	--	4.556	38	--
Acciona Solar, S.A.	--	--	932	8	--
Biodiesel Caparros, S.L.	--	--	1.023	10	--
Acciona Biocombustibles, S.A.	--	--	844	8	--
Energías Renovables El Abra, S.L.	--	--	568	8	--
Resto de sociedades grupo y asociadas	--	--	346	3	--
<b>Total créditos a empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>1.707.348</b>	<b>(228.141)</b>	<b>714.391</b>	<b>129.569</b>	<b>(3.125)</b>

	2017				
	Largo plazo		Corto plazo		
	Créditos	Deterioros	Créditos	Intereses	Deterioros
Acciona Energía, S.A.U.	843.978	--	304.201	51.121	--
Corporación Acciona Eólica, S.L.U.	771.153	(56.966)	--	78.162	--
Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.	580.264	(128.705)	--	4.676	--
Acciona Saltos de Agua, S.L.U.	159.386	(42.470)	30.979	17.398	(3.125)
Acciona Energía Global S.L.	--	--	282.547	3.231	--
Ceatesalas, S.L.U.	--	--	86.755	886	--
Acciona Eólica Cesa S.L.	--	--	54.809	556	--
Biomasa Miajadas S.L.	--	--	35.416	378	--
Acciona Green Energy Developments S.L.	--	--	22.394	664	--
Parque Eólico el Chaparro S.L.	--	--	13.581	142	--
Ineuropa de Cogeneración, S.A.	1.500	--	--	--	--
Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A.	--	--	11.493	142	--
Corporación Eólica de Valdivia S.L.	--	--	5.716	62	--
Acciona Biomasa S.L.	--	--	4.032	41	--

## CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.

Acciona E.Inversiones Corea S.L	--	--	3.387	34	--
Renovables del Penedés S.A.	--	--	3.700	40	--
KW Tarifa S.A.	--	--	2.600	23	--
Salto y Centrales de Catalunya	--	--	2.370	20	--
Salto del Nansa S.A.U.	--	--	1.736	20	--
Energías Renovables El Abra, S.L	--	--	1.203	14	--
Resto de sociedades grupo y asociadas	--	--	2.468	234	--
<b>Total créditos a empresas del Grupo y asociadas</b>	<b>2.356.281</b>	<b>(228.141)</b>	<b>869.387</b>	<b>157.844</b>	<b>(3.125)</b>

Esta partida del balance recoge los créditos concedidos por la Sociedad a sus sociedades participadas, así como los intereses devengados y no cobrados al cierre del ejercicio.

Los deterioros de créditos a largo plazo fueron motivados por las citadas modificaciones regulatorias publicadas en el ejercicio 2013, tal y como se describe más arriba en esta misma Nota. Estas normas impactaron notablemente a nivel financiero y de rentabilidad, por lo que los Administradores de la Sociedad se vieron obligados a evaluar la recuperabilidad de los créditos concedidos a estas participadas, además de a reevaluar y modificar sustancialmente el plan estratégico, y en particular, el crecimiento internacional previsto para los próximos años, ya que los activos no van a generar la caja libre suficiente para financiar las aportaciones de fondos necesarios a comprometer en los proyectos internacionales.

Del análisis realizado en relación con la evolución de las principales hipótesis de los tests de deterioro al 31 de diciembre de 2018, no se ha puesto de manifiesto la necesidad de dotar importes adicionales a los importes registrados al cierre del ejercicio anterior.

La mayoría de los préstamos y créditos concedidos por la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 tienen un vencimiento anual, y se prorrogan tácitamente, por lo que han sido clasificados a largo plazo, dado que la vocación de dichos préstamos es la financiación estructural de sus filiales.

Los principales movimientos durante el ejercicio 2018 dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo a largo plazo”, son los siguientes:

- Con fecha 8 de febrero de 2018 la Sociedad ha concedido una línea de crédito a Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. hasta un límite máximo de 51.200 miles euros. Esta línea de crédito está remunerada a un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial conforme a las condiciones de mercado y su vencimiento final es el 1 de enero de 2024 (si bien las partes contemplan una prórroga adicional de otros 5 años). La línea de crédito se encuentra dispuesta en su totalidad a 31 de diciembre de 2018.
- Con fecha 15 de febrero de 2018 la Sociedad ha concedido una línea de crédito a KW Tarifa, S.A hasta un límite máximo de 38.000 miles euros. Esta línea de crédito está remunerada a un tipo de interés referenciado al Euribor más un diferencial conforme a las condiciones de mercado y su vencimiento final es el 1 de enero de 2024 (si bien las partes contemplan una prórroga adicional de otros 5 años). Con cargo a esta línea de crédito están dispuestos 34.780 miles de euros a 31 de diciembre de 2018.
- Cancelación total del préstamo de 392.000 miles de euros concedido a Acciona Energía, S.A.U. con fecha 7 de diciembre de 2016 en virtud de una línea de crédito con límite ampliado a 900.000 euros según contrato de fecha 5 de diciembre de 2016 y con vencimiento final el 30 de diciembre de 2020 (si bien las partes contemplan una prórroga adicional de otros 5 años).

## CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.

- Cancelación parcial, por importe total de 259.700 miles de euros, del préstamo subordinado a largo plazo concedido por la Sociedad a Acciona Energía, S.A.U. en virtud del contrato de fecha 31 de diciembre de 2011 y límite total de 800.000 miles de euros novado el 1 de julio de 2014 con ampliación del límite hasta 850.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto asciende a 224.074 miles de euros (483.774 miles de euros en 2017).
- Cancelación parcial, por importe total de 39.999 miles de euros, del préstamo subordinado a largo plazo concedido por la Sociedad a Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U en virtud del contrato de fecha 30 de noviembre de 2011 y límite total de 781.386 miles de euros. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto asciende a 404.555 miles de euros (430.264 miles de euros en 2017) cancelándose así 25.709 miles de euros de principal y 14.290 miles de euros de intereses devengados según condiciones del contrato (Euribor más un diferencial conforme a las condiciones de mercado).
- Cancelación parcial, por importe total de 110.000 miles de euros, del préstamo a largo plazo concedido por la Sociedad a Corporación Acciona Eólica, S.L en virtud del contrato de fecha 19 de octubre de 2016 y límite total de 809.000 miles de euros. A 31 de diciembre de 2018 el saldo dispuesto asciende a 365.280 miles de euros (458.434 miles de euros en 2017) cancelándose así 93.154 miles de euros de principal y 16.846 miles de euros de intereses devengados según condiciones del contrato (tipo fijo del 4%).
- Capitalización de intereses del préstamo participativo firmado con Corporación Acciona Eólica, S.L de fecha 1 de enero de 2013 e importe de 65.000 miles de euros (y ampliado en 25.000 miles de euros según contrato firmado con fecha 31 de diciembre de 2015) por importe de 3.854 miles de euros.

Las características de los principales créditos concedidos a largo plazo por la Sociedad a 31 de diciembre de 2018 son las siguientes:

Fecha de concesión	Dispuesto a 31.12.2018	Fecha de vencimiento según contrato	Sociedad
30/3/2011	224.074	31/12/2020	Acciona Energía, S.A.U.
30/11/2011	404.555	31/12/2017 (*)	Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.
01/01/2014	150.000	31/12/2017 (*)	Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.
07/04/2011	206.972	30/04/2029	Corporación Acciona Eólica, S.L.U.
01/01/2013	81.648	31/12/2017 (*)	Corporación Acciona Eólica, S.L.U.
31/12/2015	27.953	31/12/2017 (*)	Corporación Acciona Eólica, S.L.U.
19/10/2016	365.280	30/04/2029	Corporación Acciona Eólica, S.L.U.
07/04/2011	17.470	30/04/2029	Acciona Saltos de Agua S.L.U.
01/01/2014	25.000	31/12/2017 (*)	Acciona Saltos de Agua S.L.U.
19/10/2016	116.916	30/04/2029	Acciona Saltos de Agua S.L.U.
08/02/2018	51.200	01/01/2029	Álabe Sociedad de Cogeneración S.A.U.
15/02/2018	34.780	01/01/2029	KW Tarifa S.A.
31/03/2014	1.500	31/12/2017 (*)	Ineuropa de Cogeneración, S.A.

(\*) En estos contratos se especifica que la fecha de vencimiento será prorrogable por períodos consecutivos de un año. Los Administradores han manifestado que no harán exigibles estos créditos concedidos a su vencimiento por lo que no serán amortizados en el próximo año, de modo que se clasifican a largo plazo.

La Sociedad funciona como gestora de liquidez ante necesidades puntuales de tesorería de sus filiales. Por ello, la mayor parte de los créditos a corto plazo se corresponden con líneas de

créditos recíprocas (cash pooling) con las empresas del Grupo al que pertenece. Los principales saldos deudores de cash pooling son los mantenidos con Acciona Energía Global, S.L (441 millones), Ceatesalas, S.L.U. (91 millones), Acciona Eólica Cesa, S.L.U. (57 millones), Acciona Green Energy Developments S.L. (37 millones), Biomasa Miajadas S.L. (31 millones) y Acciona Saltos de Agua, S.L.U. (25 millones)

Las altas en la parte corriente del epígrafe de “Créditos a empresas a corto plazo” tienen su origen en el devengo de intereses del año 2017 y en las mayores disposiciones del contrato de línea de crédito recíproca formalizada.

La línea de crédito recíproca fue formalizada con fecha 30 de julio de 2014 por un límite inicial de 506.600 miles de euros, entre la Sociedad y algunas de sus filiales, con vencimiento 30 de julio de 2015, prorrogable anualmente. De acuerdo a la última adenda formalizada con fecha 19 de octubre de 2016 el límite conjunto total fue ampliado a un importe total de 2.634.000 miles de euros.

Otros activos financieros

En este epígrafe se incluye a 31 de diciembre de 2018 dividendos aprobados de filiales pendientes de cobro al cierre del ejercicio por importe de 73.000 miles de euros correspondiendo 65.000 miles de euros a Acciona Energía S.A y 8.000 miles de euros a Acciona Eólica de Galicia S.A.

**7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR**

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente (en miles de euros):

	2018	2017
Cientes, empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	22.477	17.407
Otros créditos con las Administraciones Públicas (Nota 12)	--	--
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>22.477</b>	<b>17.407</b>

Cientes, empresas del Grupo y asociadas

En este epígrafe se recoge el saldo deudor que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2018 con empresas del Grupo y asociadas derivado de operaciones comerciales por servicios prestados a sus filiales.

El detalle por sociedad es el que sigue (en miles de euros):

	2018	2017
Acciona Energía S.A.	22.335	17.370
Acciona Green Energy Developments S.L	69	--
Acciona S.A ( Nota 14 a )	30	13
Acciona Energy India PVT. LTD.	21	21
Corporación Acciona Eólica S.L.U	20	--
Resto de sociedades grupo y asociadas	2	3
<b>Total empresas del Grupo y asociadas, deudores</b>	<b>22.477</b>	<b>17.407</b>

**8. PATRIMONIO NETO**

**a) Capital**

Con fecha 1 de abril de 2016 el Socio Único aprobó una ampliación de capital, inscrita el 20 de junio de 2016, por importe de 228.664 miles de euros, mediante la emisión de 228.664.000 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Adicionalmente se dotó una prima de emisión por esta ampliación de capital por importe de 914.654 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2018, el capital de la Sociedad se encuentra representado por 329.250.589 participaciones sociales de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Todas las participaciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas por Acciona, S.A., por lo que la Sociedad tiene el carácter de Unipersonal.

Las transacciones y saldos mantenidos con el Socio Único al 31 de diciembre de 2018 se encuentran detalladas en la Nota 14.

**b) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital. La reserva legal sólo podrá utilizarse para aumentar el capital. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dicha reserva aún no está completamente constituida.

**c) Prima de asunción**

El saldo de la partida "Prima de asunción", al 31 de diciembre de 2018 asciende a 2.599.690 miles de euros al emitirse en abril de 2016 las nuevas participaciones descritas en la Nota 8.a) con una prima de 4 euros cada una. El artículo 296 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de asunción para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

**d) Reservas voluntarias**

Estas reservas son de libre disposición. Al 31 de diciembre de 2018 el importe de las reservas voluntarias asciende a 18 miles de euros negativos derivados de los gastos de ampliación de capital descrita en la Nota 8.a).

**e) Dividendo activo a cuenta**

A 31 de diciembre de 2018 la sociedad tiene registrado un dividendo activo a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 76.258 miles de euros a pagar al Socio Único, Acciona S.A, existiendo liquidez suficiente según se desprende de la siguiente información:

	En euros
<b>Estado contable justificativo a 31 de diciembre de 2018</b>	
Resultados obtenidos desde 01-01-2018 a 31-12-2018:	84.731.498,03



Dotaciones obligatorias a reservas:	8.473.149,80
Rdos negativos ejerc. Anteriores	
Beneficio Distribuible:	76.258.348,23
<b>Dividendo a cuenta propuesto</b>	<b>76.258.348,00</b>
<b>Situación de tesorería al 31 de diciembre de 2018</b>	
Fondos Disponibles para la distribución:	
Tesorería:	
Línea de crédito cash pooling-límite a 31-12-2018	2.634.000.000,00
Línea de crédito cash pooling dispuesta a 31-12-2018	1.407.157.571,73
Dividendo activo a cobrar	73.000.000,00
Dividendo a cuenta propuesto:	-76.258.348,00
Diferencia:	1.223.584.080,27

## 9. POLÍTICA DE GESTION DE RIESGOS

La Sociedad, por su propia actividad está expuesta a determinados riesgos financieros que son gestionados adecuadamente mediante la aplicación de sistemas de identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías.

La gestión de riesgos, en la línea desarrollada por el Grupo Acciona, se sustancia en el propio sistema global de gestión, y dentro del mismo, en un conjunto de procedimientos específicos de actuación, cuyo objetivo es en primer lugar identificar, evaluar y mitigar los riesgos y, posteriormente tener un esquema de cobertura mediante seguros que garantice que las situaciones en que se materializan los riesgos incurridos, no pongan en peligro la solvencia financiera de la Sociedad.

Cada área de actividad del Grupo Acciona, y concretamente en la División de Energía del Grupo Acciona en la que se encuadra la Sociedad, ejerce su política de evaluación y control de riesgos, siendo establecidos por el Grupo Acciona los riesgos máximos asumibles en cada negocio, así como su coordinación para que sean consistentes y homogéneos con su política global de gestión de riesgos y permitiendo asimismo conocer en todo momento la exposición al riesgo asumida por el Grupo en su conjunto.

### Objetivos de gestión de riesgos financieros

Las funciones principales de la tesorería de la Sociedad son: proveer servicio al negocio, coordinar el acceso a los mercados financieros y supervisar y gestionar el riesgo relativo a las operaciones de la Sociedad.

Para ello, se analiza la exposición, el grado y la magnitud de dichos riesgos. Entre estos riesgos se incluye el de mercado (que a su vez comprende el riesgo de divisa, de tipo de interés y de precio), el de crédito y el de liquidez.

### Riesgo de variación de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por la Sociedad a empresas del Grupo es fundamentalmente el Euribor. La Sociedad no acude de forma habitual a mercados externos para captar financiación siendo su principal fuente de financiación el contrato de línea de crédito recíproca entre la Sociedad y la Sociedad de Grupo Acciona Financiación de Filiales S.A.U. de

fecha 30 de septiembre de 2014, cuyo límite ha sido ampliado hasta 2.634 millones de euros el 19 de octubre de 2016 (véanse Notas 6, 10 y 14).

Riesgo de crédito y gestión del mismo

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad. La Sociedad no tiene una exposición significativa a este riesgo con ninguno de sus clientes, siendo la mayoría de ellos empresas del Grupo o asociadas, que a su vez contratan sus operaciones con empresas de reconocida solvencia en el ámbito de la distribución de energía eléctrica.

Riesgo de liquidez y gestión del mismo

La Sociedad mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo el suficiente efectivo y equivalentes, así como a través de la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

La responsabilidad última de la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección General Económico Financiera del Grupo Acciona, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. La Sociedad gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una supervisión continua de las previsiones y cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstos con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

En relación con el riesgo de liquidez, según se desprende del balance adjunto al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 888.599 miles de euros, debido en gran medida a la financiación recibida de Acciona Financiación de Filiales, S.A.U. con vencimiento a corto plazo (véase Nota 10). Esta financiación será prorrogada a su vencimiento para el normal desarrollo de la actividad de la Sociedad como cabecera de la división de Energía del Grupo Acciona.

Como se indica en la Nota 4.k), en opinión de los Administradores de la Sociedad, no se anticipan problemas para continuar las operaciones por cuanto la renovación de las deudas mantenidas con el Grupo a su vencimiento y los presupuestos de la Sociedad, que reflejan a juicio de la Dirección, basados en las circunstancias actuales, los factores que consideran más significativos y su evolución más probable, prevén una generación de fondos suficientes para atender los pagos de la Sociedad en el próximo ejercicio contando, en cualquier caso, con el apoyo patrimonial y financiero de su Socio y demás entidades del Grupo Acciona al que la Sociedad pertenece.

**10. DEUDAS CON EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS A LARGO Y A CORTO PLAZO**

El detalle del importe de las principales deudas de carácter financiero contraídas con empresas del Grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en miles de euros, es el que se muestra a continuación:

	2018		2017	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Acciona, S.A. ( Nota 14.a )	--	--	--	--
Acciona Financiación Filiales S.A	--	1.498.081	--	2.446.836
Rústicas Vegas Altas S.L	--	--	--	12.608

**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

Acciona Energía, S.A.		77.982		
Empordavent S.L.U	--	3.091	--	2.926
Salto del Nansa, S.A.U.		2.971		
Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.	--	2.544	--	1.034
Biomasa Sangüesa S.L	--	683	--	680
<b>Energea Serv. y Mantenimiento S.L</b>	--		--	--
Álabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U.	--		--	4.169
Acciona Eólica de Galicia S.A	--	8.343	--	4.617
Ceólica Hispania S.L	--	43.971	--	10.963
Energías Eólicas Cataluña S.A.		5.294		
Corporación Acciona Eólica, S.A	--	64.515	--	62.786
Termosolar Palma Saetilla, S.L	--		--	22.566
Acciona Eólica Castilla La Mancha, S.L.		6.246		
Termosolar Majadas, S.L	--		--	11.737
Acciona Solar S.A	--		--	183
Acciona Termosolar, S.L	--		--	67
Parques Eólicos Ciudad Real, S.L	--	1.983	--	--
Sierra de Selva, S.L.U.		2.348		2.109
Ineuropa de Cogeneración, S.A.U.	--	11.374	--	1.495
Terranova Energy Corporation, S.A.		596		597
Resto sociedades de grupo y asociadas	--	3.148	--	859
<b>Total deudas con empresas del Grupo y asociadas</b>	--	<b>1.733.170</b>	--	<b>2.586.232</b>

Este epígrafe del balance incluye principalmente la deuda financiera registrada con la sociedad del Grupo Acciona Financiación de Filiales S.A.U., así como los intereses devengados y no pagados al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2018, los principales movimientos en relación con la deuda suscrita con empresas del Grupo se han debido a lo siguiente:

- Renovación por periodo de un año, según contrato de 30 de marzo de 2018, del contrato de crédito formalizado con Acciona Financiación de Filiales S.A.U. el 1 de abril de 2016 por importe de 256.474 miles de euros. Está remunerado a un tipo fijo del 4%. A 31 de diciembre de 2018 el importe de los intereses devengados acumulados asciende a 10.401 miles de euros (10.401 miles de euros en 2017).
- Disposiciones de la línea de cash pooling formalizada con Acciona Financiación de Filiales, S.A.U. en virtud del contrato del 30 de septiembre de 2014, novado en 2016 ampliando el límite a 2.634.000 miles de euros (véase Nota 6). El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.226.842 miles de euros (2.166.016 miles de euros en 2017).
- Adicionalmente, la Sociedad mantiene líneas de cash pooling con sus participadas con un límite máximo de 2.634.000 miles de euros. (Véase Nota 6)

Así, los principales préstamos y líneas de crédito registrados por la Sociedad en este epígrafe a 31 de diciembre de 2018 otorgados por Acciona Financiación de Filiales, S.A son los siguientes:

## CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.

Sociedad	Fecha de primera concesión	Límite de crédito	Fecha de vencimiento última novación	Dispuesto a 31/12/2018
Acciona Financiación Filiales S.A.	01-04-2016	256.474	29-03-2019	256.474
Acciona Financiación Filiales S.A.	19-10-2016	2.634.000	19-10-2019	1.226.842

En relación con el contrato de línea de crédito recíproca (cash pooling) firmada entre la Sociedad y Acciona Financiación de Filiales, S.A.U. con fecha 30 de septiembre de 2014 por importe inicial de 207.000 miles de euros y vencimiento prorrogable anualmente, con el fin de afianzar solidariamente con la sociedad del Grupo Acciona Financiación de Filiales S.A y mancomunadamente entre sí todas las obligaciones que ésta haya contraído como acreditada con el banco en el contrato de Cuenta de Crédito, Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. responderá por sí misma frente al banco de sus respectivas deudas y obligaciones en relación con esta línea de crédito .

El límite de dicha línea de crédito recíproca se amplió a 2.634.000 miles de euros según contrato de fecha 19 de octubre de 2016, y a fecha de cierre del ejercicio presenta un importe total dispuesto de 1.226.842 miles de euros (véase Nota 14).

Los préstamos devengan intereses referenciados a un tipo fijo y el total de intereses devengados y no liquidados a 31 de diciembre de 2018 asciende a 8.918 miles de euros. Los intereses devengados y no liquidados a 31 de diciembre de 2017 ascendían a 1.907 miles de euros.

En opinión del Socio Único de la Sociedad, dichos préstamos serán prorrogados a su vencimiento de modo que se asegura el normal desenvolvimiento de la actividad de la Sociedad. Toda la financiación de la Sociedad es recibida de entidades pertenecientes al Grupo Acciona.

### Otros pasivos financieros

A 31 de diciembre de 2018 la sociedad tiene registrado un dividendo activo a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 76.258 miles de euros a pagar al Socio Único, Acciona S.A, existiendo liquidez suficiente según se desprende de la nota 8.e.

El dividendo se hará efectivo en el ejercicio 2019.

Adicionalmente este epígrafe recoge a 31 de diciembre de 2018 el saldo adeudado por la Sociedad a la sociedad del grupo Acciona, S.A. como consecuencia de formar parte del grupo fiscal de consolidación del Impuesto sobre Sociedades del que Acciona, S.A. es cabecera (véase Nota 4.e) por importe de 843 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo era deudor y ascendía a 1.292 miles de euros.

## 11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en miles de euros, es la siguiente:

	2018	2017
Proveedores, empresas del Grupo y asociadas (Nota 14)	14.599	16.507
Acreedores varios	41	47
<b>Total</b>	<b>14.640</b>	<b>16.554</b>

Este epígrafe incluye principalmente la deuda con el Socio Único en concepto de prestación servicios de gestión y administración de acuerdo con el contrato de prestación de servicios suscrito a tal efecto.

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016. Dicha información se refiere al ámbito nacional al que exclusivamente aplica esta normativa:

<b>Periodo medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>Días</b>	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	102	95
Ratio de operaciones pagadas	102	115
Ratio de operaciones pendientes de pago	37	62
	<b>Importe (en miles de euros)</b>	<b>Importe (en miles de euros)</b>
Total pagos realizados	31.017	11.700
Total pagos pendientes	18	7.065

Se entenderá por “Periodo medio de pago a proveedores” al plazo que transcurre desde la entrega de bienes o prestación de servicios a cargo del proveedor hasta el pago de la operación.

Dicho “Periodo medio de pago a proveedores” se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El ratio de operaciones pagadas se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Asimismo, el ratio de operaciones pendientes de pago corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

## **12. SITUACIÓN FISCAL**

### **a) Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas**

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene saldos con las Administraciones Públicas.

La Sociedad tributa en régimen de consolidación fiscal dentro del Grupo Acciona, cuya cabecera es la Sociedad Acciona, S.A. (véanse Notas 4.e), 6 y 14).

**b) Conciliación resultado contable y base imponible fiscal**

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de euros):

	2018	2017
Resultado contable del ejercicio antes del Impuesto sobre Sociedades	89.538	17.112
<b>Diferencias permanentes</b>		
Dividendos recibidos empresas del grupo fiscal (Nota 6)	(74.852)	--
Pérdidas por deterioro partic.en el capital/ inmov. material e inmaterial / inversiones inmobiliarias (13.2.a LIS)	10.500	--
Exención doble imposición (arts. 21 LIS) por intereses de préstamos participativos (dividendos)	(5.960)	(5.956)
Otras correcciones al resultado contable		
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>19.226</b>	<b>11.156</b>
Resultado contable ajustado	19.226	11.156
<b>Tipo impositivo</b>	<b>25%</b>	<b>25%</b>
<b>Gasto ajustado al tipo impositivo</b>	<b>4.807</b>	<b>2.789</b>
Deducciones aplicadas generadas en el ejercicio	--	--
Ajustes y regularizaciones	--	6
<b>Gasto/por Impuesto sobre sociedades</b>	<b>4.807</b>	<b>2.795</b>

Durante el ejercicio 2018 no se han registrado impuestos diferidos en la Sociedad (tampoco en 2017).

Durante el ejercicio 2014 se aprobó la Ley 27/2014 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y cuyas principales novedades son: i) 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 en el 28% para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y en el 25% para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, ii) a partir del 1 de enero del 2015 el tipo impositivo aplicable ha pasado a ser el 28% y a partir del 1 de enero del 2016 será el 25%, ii) se modifica el tratamiento de la compensación de bases imponibles negativas, destacando la aplicabilidad de dichas bases imponibles en un futuro sin límite temporal (no obstante, se introduce una limitación cuantitativa en el 60% para el ejercicio 2016 y 70% para el ejercicio 2017 en adelante de la base imponible previa a su compensación, y admitiéndose, en todo caso, un importe mínimo de 1 millón de euros).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene pendientes de compensación bases imponibles negativas de ejercicios anteriores ni deducciones pendientes de aplicar.

**c) Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades**

El desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente (en miles de euros):

	2018	2017
Impuesto corriente	4.807	2.789
Ajuste Impuesto de ejercicios anteriores	--	6
Impuesto diferido	--	--
Impuesto diferido por tributación consolidada	--	--
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto</b>	<b>4.807</b>	<b>2.795</b>

**d) Ejercicios abiertos a inspección**

Según establece la legislación 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.

La Sociedad tiene abiertos a inspección los cinco últimos ejercicios para el Impuesto sobre Sociedades, y los últimos cuatro ejercicios para el resto de impuestos que le son de aplicación.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar de manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que se materialicen pasivos significativos por este importe es remota.

De acuerdo con lo dispuesto en el art. 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) se indica que la información exigida relativa a las operaciones que se acogieron al Régimen Especial de fusiones, absorciones, aportaciones de activos y canjes de valores realizadas en ejercicios anteriores figura en las correspondientes cuentas anuales aprobadas tras su realización.

**13. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad no tiene prestados avales ante clientes, Organismos Públicos o entidades financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Asimismo, la sociedad, junto con otras empresas del Grupo Acciona, es garante de forma solidaria ante el Banco Europeo de Inversiones por un importe de 100 millones de euros. El objeto del mencionado instrumento es garantizar el préstamo otorgado por el citado banco a Acciona, S.A. para la financiación de un proyecto que comprende múltiples actuaciones seleccionadas del programa de I+D+i, denominado "Proyecto Acciona RDI".

**14. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS**

**a) Transacciones y saldos con el Socio Único**

En el cuadro siguiente se detallan los saldos y transacciones que en los ejercicios 2018 y 2017 Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. ha realizado con su Socio Único, Acciona, S.A. (en miles de euros):

	2018			2017		
	Operaciones de tráfico	Impuesto sobre Beneficios	Dividendos	Operaciones de tráfico	Impuesto sobre Beneficios	Dividendos
Saldos deudores (Notas 6 y 7)	30	--	--	13	1.292	--
Saldos acreedores (Notas 10 y 11)	(14.584)	(843)	(76.258)	(16.499)	--	--
Gastos	(22.471)	(4.807)	--	(23.085)	(2.795)	--
Ingresos	14	--	--	25	--	--

**b) Transacciones y saldos con otras empresas del Grupo y asociadas**

A continuación se presenta el detalle de los saldos y transacciones con empresas del Grupo y asociadas durante los ejercicios 2018 y 2017 (en miles de euros), sin incluir las transacciones y saldos con el Socio Único:

	2018			2017		
	Operaciones de tráfico	Financiación lp y cp	Dividendos	Operaciones de tráfico	Financiación lp y cp	Dividendos
Saldos deudores (Notas 6 y 7)	22.447	2.320.042	73.000	17.394	3.152.246	--
Saldos acreedores (Notas 10 y 11)	(56)	(1.733.170)	--	(55)	(2.586.232)	--
Gastos	(14)	(81.112)	--	(25)	(105.343)	--
Ingresos	22.529	106.259	74.852	23.085	122.717	--

Las principales transacciones realizadas en ambos ejercicios derivan de:

- Ingresos derivados de intereses de créditos concedidos a sociedades del Grupo (véase Nota 6).
- Gastos derivados de intereses de deudas contraídas en su mayor parte con Acciona Financiación de Filiales S.A.U. (véase Nota 10).

**15. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL**

La Dirección de la Sociedad es consciente de la normativa medioambiental existente pero por la propia actividad de la Sociedad no ha sido necesario realizar inversiones en materia medioambiental a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017.

La Sociedad ha cumplido en todos los aspectos a lo largo de los ejercicios 2018 y 2017 con la normativa medioambiental estatal, autonómica y local aplicable a la misma.

**16. OTRA INFORMACIÓN**

**a) Retribución a los Administradores**

Durante los ejercicios 2018 y 2017 los Administradores de la Sociedad no han recibido retribución alguna por el desarrollo de sus funciones.

No existen anticipos o créditos concedidos al conjunto de miembros del Órgano de Administración ni la Sociedad tiene contraídas obligaciones en materias de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del Órgano de Administración, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

**b) Alta Dirección**

La Sociedad no posee al 31 de diciembre de 2018 y 2017 personal alguno adscrito a la misma. Las funciones de Alta Dirección son desempeñadas por la Dirección Corporativa del Grupo Acciona al que pertenece la Sociedad.



**c) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 y 3 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y modificado mediante la Ley 31/2014 de 3 de diciembre de 2014, con el fin de reforzar la transparencia de las Sociedades de Capital e informar en su caso, de las situaciones de conflicto de interés, se indica que al cierre del ejercicio 2018 ni los miembros del Órgano de Administración de la Sociedad, ni las personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital han comunicado a los demás miembros del Órgano de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad.

**d) Honorarios de auditores de cuentas**

Durante los ejercicios 2018 y 2017, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad KPMG Auditores S. han sido los siguientes (en miles de euros):

Categorías	2018	2017
Auditoría de cuentas	21	21

**17. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE**

No se han producido otros acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar de forma significativa a las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 o a la actividad presente o futura de la misma.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018

Principales magnitudes:

- El importe neto de la cifra de negocios ascendió a 205.582 miles de euros, frente a los 145.828 miles euros del ejercicio 2017, lo que representa un 40,98% más que la registrada en el periodo anterior.
- El EBITDA alcanzó los 181.151 miles de euros, frente a los 122.475 miles euros del ejercicio 2017, lo que representa un 47,91% más que la registrada en el periodo anterior.
- El resultado antes de impuestos se situó en 89.538 miles de euros, frente a los 17.112 miles de euros del ejercicio 2017, lo que representa una variación del 423,25% más que en el periodo anterior.

Principales riesgos asociados a la actividad de CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES:

CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, por su propia actividad y por la de sus filiales se ve afectada por factores exógenos que influyen en la evolución de sus operaciones y de sus resultados económicos.

La gestión de riesgos en el Grupo CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES se rige a partir del sistema de gestión de riesgos adoptado por el Grupo Acciona, el cual está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos mediante el establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos del Grupo son los siguientes:

*Cambio normativo:* La actividad del Grupo CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES está sujeta a un amplio conjunto de normas gubernamentales, cuyos cambios podrían afectar a las actividades y resultados económicos.

La actividad de producción de electricidad con energías renovables, está sujeta a una amplia normativa sobre tarifas y otros aspectos de sus actividades en España y en cada uno de los países en los que actúa. La introducción de nuevas leyes o normas, o modificaciones a las leyes o normas vigentes podrían afectar de forma negativa a las actividades y a los resultados de las operaciones.

Asimismo, las modificaciones en el marco legislativo actual relativo a la metodología de revisión de tarifas, incluida la retribución de la electricidad generada, constituyen el principal mecanismo de apoyo al desarrollo de estas fuentes.

*Riesgos de crédito y liquidez:* Las funciones principales de la tesorería del Grupo son proveer servicio al negocio, coordinar el acceso a los mercados financieros interno e internacionales y gestionar y supervisar el riesgo relativo a las operaciones del Grupo.

Para ello se analiza la exposición, el grado y la magnitud de dichos riesgos, entre ellos el riesgo de crédito y el de liquidez.

El riesgo de crédito y de liquidez está limitado en el Grupo CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, ya que tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contraparte acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica. El Grupo CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES no tiene una exposición significativa a este riesgo con ninguno de sus clientes. La concentración del riesgo de crédito, desde un punto de vista consolidado, no es significativa, contratando en un alto porcentaje con empresas de reconocida solvencia en el ámbito de la distribución de energía eléctrica.

El Grupo CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo el suficiente efectivo y equivalentes, así como la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

La responsabilidad última de la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección General Económico Financiera del Grupo Acciona, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. El Grupo gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una supervisión continua de las previsiones y cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstos con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

*Exposición al riesgo de tipo de interés y al tipo de cambio:* El Grupo en el desarrollo de sus actividades está expuesto al impacto de los cambios en los tipos de interés y las fluctuaciones en los tipos de cambio de las divisas extranjeras, fundamentalmente el dólar americano.

El riesgo de variaciones de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos donde la rentabilidad de los mismos depende de las variaciones en los tipos de interés al relacionarse directamente con los flujos de los proyectos.

La gestión adecuada de estos riesgos mediante la realización de operaciones de cobertura y la contratación de derivados puede evitar que tengan un impacto significativo en los resultados. Sin embargo, no se puede garantizar que resulte totalmente eficaz a la hora de eliminar completamente la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, pudiendo afectar negativamente a la situación financiera.

En lo que se refiere al riesgo de precio en el mercado eléctrico español, en el año 2013, se aprobó el Real Decreto Ley 2/2013 de 1 de febrero de medidas urgentes en el sector eléctrico. Este RDL, aplicable desde el 1 de enero de 2013 fijaba las primas de todas las tecnologías en el valor cero, y eliminaba los suelos y techos de la opción de venta a mercado, permaneciendo la opción de venta a tarifa, de tal forma que las instalaciones únicamente podían recibir la tarifa regulada o bien vender libremente su energía en el mercado (sin prima).

Con fecha 12 de julio se publicó el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este Real Decreto, que entró en vigor el 13 de julio de 2013, derogó entre otros el Real Decreto 661/2007, de 25 de mayo, decreto al que estaba acogida, en cuanto a marco retributivo de apoyo a las energías renovables se refiere, la instalación de la Sociedad. Esta nueva regulación prevé que, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada valorada al precio del mercado, ciertas instalaciones podrán percibir una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia instalada, que cubra, cuando proceda, los costes de inversión de una instalación tipo que no pueden ser recuperados por la venta de la energía a mercado, 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 dicha instalación tipo.

*Otros factores exógenos que afectan a la actividad del Grupo:* El desarrollo de las actividades del Grupo requiere la obtención de permisos, licencias, autorizaciones gubernamentales, firma de contratos públicos o privados para la realización de la propia actividad. Las demoras en las obtenciones de las mismas, los cambios adversos en el entorno político y normativo en los países en los que el Grupo opera pueden provocar demoras en el inicio de las operaciones.

Adicionalmente, la actividad del Grupo se ve influenciada por el recurso eólico, hídrico o solar, factores exógenos que pueden afectar de forma negativa a las operaciones, a los resultados y a la situación financiera del mismo.

*Riesgos estratégicos:* Aquellos cuya consecuencia es el cumplimiento de objetivos de empresa y la reducción de su crecimiento. Estos riesgos incluyen cambios organizativos, inversiones y desinversiones, las amenazas competitivas, los cambios económicos y políticos, así como los regulatorios, ya comentados anteriormente, la incidencia de nuevas tecnologías, la investigación y el desarrollo.

El Grupo minimiza estos riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación tecnológica y geográfica del negocio, la realización de estudios de mercado, de la competencia y de los países en los que operan mediante la apuesta por la investigación y el desarrollo.

En lo referente a cambios normativos y de la legislación, el Grupo establece una serie de criterios de inversión en aquellos países que le proporcionen una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

Con anterioridad a la decisión de invertir o desinvertir existen controles y procesos preventivos así como la evaluación de los riesgos asociados en base a la información económica proyectada del negocio: esta información ha de ser aprobada, en cumplimiento de los procedimientos implantados, por el Comité de Inversiones del Grupo Acciona atendiendo a determinados parámetros de volumen de negocio y rentabilidad en función del riesgo asociado al mismo.

*Riesgos operativos:* Aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, regulatorio y contractual, los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de los empleados o la pérdida de personal clave.

Para ellos se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización, y documentación de procesos, de gestión de la calidad y el medio ambiente, de operaciones, de prevención de riesgos laborales, planificación y control económico.

El riesgo de incumplimiento de la normativa vigente o aquel originado por modificaciones en el entorno regulatorio es analizado de forma conjunta con los Departamentos de Regulación y Económico Financiero del Grupo Acciona, quienes realizan un seguimiento constante del mismo.

El Grupo Acciona posee un Código de conducta que establece los principios básicos y los compromisos de todos los directivos y empleados así como de suministradores y terceros que se relacionen con las empresas que componen el Grupo que deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades. Dicho Código, cuya difusión se realiza a través de un curso específico, debe ser aceptado por todas las nuevas contrataciones del Grupo.

*Riesgos fortuitos:* Aquellos riesgos relacionados con los daños causados a los activos de la empresa y las personas que podrían afectar de forma negativa al rendimiento de la empresa, tales como un incendio, una explosión, desastres naturales, la contaminación medioambiental, el daño a terceros o los riesgos laborales.

#### Instrumentos financieros

En el ejercicio de su actividad, el Grupo CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, no posee instrumentos financieros que puedan afectar o exponerle a un riesgo significativo adicional de precio, crédito, liquidez o solvencia que pudiera afectar a sus operaciones, a su resultado o a su situación financiera. No posee activos ni pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultado ni activos financieros disponibles para la venta significativos.

#### Calidad y Medio Ambiente

La protección del entorno está en la base estrategia y operativa del Grupo y es el eje vertebral de la estrategia ambiental del Grupo Acciona. Así, esta estrategia, lleva inherente el tratamiento integral de los impactos, teniendo como premisa una actitud preventiva frente a su generación, corrigiendo los que inevitablemente se hayan producido y, en su caso, compensando los efectos residuales.

Para ello a partir de 2012 el Grupo Acciona propuso la creación de un mecanismo de compensaciones ambientales, a través de la cual y mediante distintas iniciativas, se puede gestionar eficazmente las actuaciones compensatorias que suponen además una mejora global a nivel ambiental. Adicionalmente, se ha puesto en marcha un Plan de Movilidad Sostenible centrado en tres ejes: viajes de trabajo, viajes de empleados y cadena logística.

Con relación a lo anterior, los gastos e inversiones medioambientales realizados por el Grupo en 2018 se han centrado en estudios y vigilancia medioambiental, en las diferentes fases de cada proyecto, gestión de residuos, eficiencia de recursos, biodiversidad y paisaje, ruido, protección del suelo e investigación ambiental.

#### Actividades de Investigación y desarrollo

La Sociedad no ha incurrido en costes de esta naturaleza a lo largo del ejercicio 2018.

#### Acciones propias

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido ningún tipo de operación con acciones de la Sociedad ya sea directamente o indirectamente a través de sociedades participadas.

#### Información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010

En relación a los importes que al 31 de diciembre de 2018 mantenían un plazo de pago superior al máximo legal la Sociedad se encuentra en proceso de evaluación de las medidas a adoptar para solventar la situación en el corto plazo.


#### Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido otros acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que puedan afectar de forma significativa a las cuentas anuales de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 o a la actividad presente o futura de la misma.

**CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.U.**

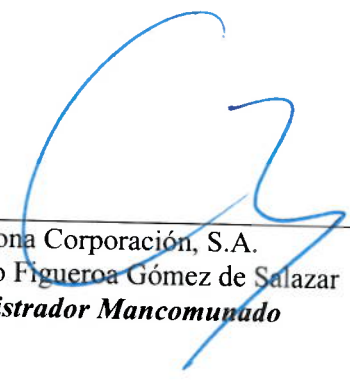
---

Las cuentas anuales de CORPORACION ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES S.L.U., correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2018 que se adjuntan, fueron formuladas por los Administradores en Madrid el 27 de febrero de 2019.



---

Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.  
D. Rafael Mateo Alcalá  
*Administrador Mancomunado*



---

Acciona Corporación, S.A.  
D. Jose Julio Figueroa Gómez de Salazar  
*Administrador Mancomunado*