



aucontor auditores

HIDROELÉCTRICA RIO LENA, S.A.

Cuentas Anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 e Informe de Gestión, junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Hidroeléctrica Rio Lena, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, 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.

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 Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Fundamento de la opinión con salvedades

La Sociedad no ha incluido en la memoria adjunta la información requerida por la normativa contable y según lo previsto en el artículo 260 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, referente al importe de las remuneraciones devengadas en el curso del ejercicio por los miembros del Órgano de Administración.

Opinión con salvedades

En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

AUCONTOR AUDITORES, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº S1162)


Jose Manuel Fernandez Fernandez



Oviedo, 3 de junio de 2016



AUCONTOR AUDITORES,
S.L.P.

Año 2016 N° 09/16/00669
COPIA GRATUITA

.....
Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España
.....



HIDROELECTRICA
RIO LENA, S. A.

HIDROELÉCTRICA RÍO LENA, S.A.

CUENTAS ANUALES

EJERCICIO 2015

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	Notas en la memoria	EJERCICIO 2015 (€)	EJERCICIO 2014 (€)
A) ACTIVO NO CORRIENTE		13.479.919,00	14.540.225,03
I. Inmovilizado Intangible	6	230.440,62	251.517,17
2. Concesiones	6	72.386,23	79.585,10
5. Aplicaciones informáticas	6	121,06	691,93
7. Otro inmovilizado intangible	6	157.933,33	171.240,14
II. Inmovilizado material	5	8.341.631,05	9.039.810,08
1. Terrenos y construcciones	5	231.706,35	235.150,04
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	5	8.109.924,70	8.804.660,04
3. Inmovilizado en curso y anticipos	5	0,00	0,00
IV. Inversiones empresas del grupo y asociadas a largo plazo		3.856.387,14	3.878.085,40
1. Instrumentos de patrimonio	8.2.b)	173.919,20	51.000,00
2. Créditos a empresas	17	3.682.467,94	3.827.085,40
V. Inversiones financieras a largo plazo	8.1.a)	3.291,12	3.383,58
1. Instrumentos de patrimonio	8.1.a)	122,00	244,00
5. Otros activos financieros	8.1.a)	3.169,12	3.139,58
VI. Activos por impuesto diferido	10	1.048.169,07	1.367.428,80
B) ACTIVO CORRIENTE		1.592.203,68	2.746.345,60
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		1.309.862,96	2.123.533,14
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios	8.1.c)	299.370,50	999.855,28
2. Clientes, empresas del grupo y asociadas	17	872.018,55	918.258,55
5. Activos por impuestos corrientes	10	138.473,91	201.438,11
6. Otros créditos con las administraciones públicas	10	0,00	3.981,20
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	17	1.361,77	2.543,12
2. Créditos a empresas	17	1.361,77	1.620,81
5. Otros activos financieros	17	0,00	922,31
V. Inversiones financieras a corto plazo	8.1.a)	267.002,44	264.558,35
1. Instrumentos de patrimonio	8.1.a)	113,84	131,12
2. Créditos a terceros	8.1.a)	85.678,39	83.066,82
3. Valores representativos de deuda	8.1.a)	0,00	0,00
5. Otros activos financieros	8.1.a)	181.210,21	181.360,41
VI. Periodificaciones a corto plazo		11.126,38	9.926,84
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		2.850,13	345.784,15
1. Tesorería		2.850,13	345.784,15
TOTAL ACTIVO (A + B)		15.072.122,68	17.286.570,63



BALANCE DE SITUACIÓN

PASIVO	Notas en la memoria	EJERCICIO 2015 (€)	EJERCICIO 2014 (€)
A) PATRIMONIO NETO		3.032.797,93	5.606.939,20
A-1) Fondos propios	8.4.	2.462.162,04	5.036.190,43
I. Capital	8.4.a)	1.581.190,00	1.581.190,00
1. Capital escriturado	8.4.a)	1.581.190,00	1.581.190,00
II. Prima de emisión	8.4.b)	2.038.056,20	1.843.802,63
III. Reservas	8.4.c)	1.688.195,76	1.432.430,51
1. Legal y estatutarias	8.4.c)	316.238,00	316.238,00
2. Otras reservas	8.4.c)	1.371.957,76	1.116.192,51
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	8.4.d)	-76.997,96	-76.997,96
VII. Resultados del ejercicio		-2.768.281,96	255.765,25
A-2) Ajustes por cambio de valor		568.974,56	568.974,56
II. Operaciones de cobertura		0,00	0,00
III. Otros		568.974,56	568.974,56
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	14	1.661,33	1.774,21
B) PASIVO NO CORRIENTE		9.503.201,36	8.862.560,24
II. Deudas a largo plazo		7.701.376,30	6.931.109,94
2. Deudas con entidades de crédito	8.1.b)	3.938.235,59	2.542.742,99
3. Acreedores por arrendamiento financiero	7.1	2.213.593,57	2.604.195,48
5. Otros pasivos financieros	8.1.b)	1.549.547,14	1.784.171,47
III. Deudas con empresas del grupo y asociados a largo plazo	17	0,00	0,00
IV. Pasivos por impuesto diferido	10	1.801.825,06	1.931.450,30
C) PASIVO CORRIENTE		2.536.123,39	2.817.071,19
III. Deudas a corto plazo		1.666.310,62	1.507.902,01
2. Deudas con entidades de crédito	8.1.b)	1.202.644,61	1.014.738,69
3. Acreedores por arrendamiento financiero	7.1	390.444,03	136.913,38
5. Otros pasivos financieros	8.1.b)	73.221,98	356.249,94
IV. Deudas con empresas del grupo y asociados a corto plazo	17	0,00	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		869.812,77	1.309.169,18
1. Proveedores	8.1.c)	109.610,96	160.742,25
3. Acreedores varios	8.1.c)	324.667,09	433.802,17
4. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	8.1.c)	26.042,32	30.234,38
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas	10	409.492,40	684.390,38
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO (A + B + C)		15.072.122,68	17.286.570,63



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	Notas en la memoria	EJERCICIO 2015 (€)	EJERCICIO 2014 (€)
A) OPERACIONES CONTINUADAS			
1. Importe neto de la cifra de negocios	19	2.585.849,57	2.541.358,51
a) Ventas	19	2.443.349,57	2.259.128,46
b) Prestaciones de servicios	19	142.500,00	282.230,05
4. Aprovisionamientos	11	-14.584,62	-14.813,76
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	11	-14.584,62	-14.813,76
5. Otros ingresos de explotación		4.453,04	186,37
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		4.453,04	186,37
6. Gastos de personal		-403.093,88	-429.661,89
a) Sueldos, salarios y asimilados		-320.544,17	-345.811,95
b) Cargas sociales	11	-82.549,71	-83.849,94
7. Otros gastos de explotación		-1.009.494,35	-904.975,37
a) Servicios exteriores		-564.119,67	-535.306,71
b) Tributos	10	-252.772,99	-368.188,64
c) Pérdidas, deterioro y variación provisiones por operaciones comerciales		-190.000,00	0,00
d) Otros gastos de gestión corriente		-2.601,69	-1.480,02
8. Amortización del inmovilizado	5 y 6	-719.255,58	-719.083,97
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	14	150,52	150,52
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	5	0,00	-151.987,40
b) Resultados por enajenaciones y otras	5	0,00	-151.987,40
13. Otros resultados		0,00	0,00
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		444.024,70	321.173,01
14. Ingresos financieros		90.458,93	82.760,16
a) De participaciones en instrumentos de patrimonio		3,65	12,20
a2) En empresas del grupo y asociadas		0,00	0,00
a2) En terceros		3,65	12,20
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros		90.455,28	82.747,96
b1) De empresas del grupo y asociadas		89.348,81	80.091,60
b2) De terceros		1.106,47	2.656,36
15. Gastos financieros		-331.475,98	-436.333,05
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas		0,00	0,00
b) Por deudas con terceros		-331.475,98	-436.333,05
16. Variación de valor razonable en instrum. financ.		-17,28	-1.754,09
a) Cartera de negociación y otros.		-17,28	-1.754,09
17. Diferencias de cambio		364.734,17	405.513,57
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8.2.b), 17	-3.146.334,37	2.337,48
a) Deterioro y pérdidas	8.2.b), 17	-3.146.334,37	2.337,48
A.2) RESULTADO FINANCIERO		-3.022.634,53	52.524,07
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-2.578.609,83	373.697,08
19. Impuestos sobre beneficios	10	-189.672,13	-117.931,83
A.4) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		-2.768.281,96	255.765,25
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO		-2.768.281,96	255.765,25



A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Notas de la memoria	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
A) RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-2.768.281,96	255.765,25
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
I. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otros ingresos / gastos			
II. Por coberturas de flujos de efectivo			
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos			
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes			410.308,48
VII. Efecto impositivo			
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto (I+II+III+IV+V+VI+VII)		0,00	410.308,48
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
VIII. Por valoración de instrumentos financieros			
1. Activos financieros disponibles para la venta			
2. Otros ingresos / gastos			
IX. Por coberturas de flujos de efectivo			
X. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	18	-150,52	-150,52
XIII. Efecto impositivo	18	37,64	30,10
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias (VIII+IX+X+XI+XII+XIII)		-112,88	-120,42
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B+C)		-2.768.394,84	665.953,31



B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31-12-2015

	Capital		Reservas	(Acciones y participac. en patrimonio propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otros instrum. de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor	Subvenciones, donaciones y legados recibidos	Total
	Escriturado	No exigido										
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2013	1.581.190,00	0,00	1.373.025,03	-76.997,96	0,00	0,00	106.296,64	0,00	0,00	158.666,08	1.894,63	4.987.877,05
I. Ajustes por cambios de criterio 2013												0,00
II. Ajustes por errores 2013												0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2014	1.581.190,00	0,00	1.373.025,03	-76.997,96	0,00	0,00	106.296,64	0,00	0,00	158.666,08	1.894,63	4.987.877,05
I. Total ingresos y gastos reconocidos.							255.765,25			410.308,48	-120,42	665.953,31
II. Operaciones con socios o propietarios.												0,00
1. Aumentos de capital												0,00
2. (-) Reducciones de capital												0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)												0,00
4. (-) Distribución de dividendos												0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)												0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios												0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios			59.405,48				-106.296,64					-46.891,16
III. Otras variaciones del patrimonio neto			1.432.430,51	-76.997,96	0,00	0,00	255.765,25	0,00	0,00	568.974,56	1.774,21	5.606.939,20
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2014	1.581.190,00	0,00	1.843.802,63	-76.997,96	0,00	0,00	255.765,25	0,00	0,00	568.974,56	1.774,21	5.606.939,20
I. Ajustes por cambios de criterio 2014												0,00
II. Ajustes por errores 2014												0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2015	1.581.190,00	0,00	1.843.802,63	-76.997,96	0,00	0,00	255.765,25	0,00	0,00	568.974,56	1.774,21	5.606.939,20
I. Total ingresos y gastos reconocidos							-2.768.281,96				-112,88	-2.768.394,84
II. Operaciones con socios o propietarios												194.253,57
1. Aumentos de capital												0,00
2. (-) Reducciones de capital												0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)												0,00
4. (-) Distribución de dividendos												0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)												0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios												0,00
7. Otras operaciones con socios o propietarios			255.765,25				-255.765,25					0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto			1.688.195,76	-76.997,96	0,00	0,00	-2.768.281,96	0,00	0,00	568.974,56	1.661,33	3.032.797,93
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2015	1.581.190,00	0,00	2.038.056,20	-76.997,96	0,00	0,00	-2.768.281,96	0,00	0,00	568.974,56	1.661,33	3.032.797,93



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	NOTAS	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos		-2.578.609,83	373.697,08
2. Ajustes del resultado		3.931.739,59	818.396,78
a) Amortización del inmovilizado (+)	5,6,7	719.255,58	719.083,97
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	9.2.	3.336.334,37	-2.337,48
c) Variación de provisiones (+/-)			
d) Imputación de subvenciones (-)	18	-150,52	-150,52
e) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	5		151.987,40
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-)			
g) Ingresos financieros (-)	9	-90.458,93	-82.760,16
h) Gastos financieros (+)	9	331.475,98	436.333,05
i) Diferencias de cambio (+/-)	11	-364.734,17	-405.513,57
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	9	17,28	1.754,09
k) Otros ingresos y gastos (-/+)			
3. Cambios en el capital corriente		-138.257,71	-1.334.492,73
a) Existencias (+/-)			
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	9	556.724,78	843.218,24
c) Otros activos corrientes (+/-)	9	-126.000,84	-2.355.120,39
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	9	-160.266,37	290.723,07
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	9	-408.715,28	-113.313,65
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)			
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		-251.634,53	-388.939,78
a) Pagos de intereses (-)	9	-406.271,76	-491.472,00
b) Cobros de dividendos (+)			
c) Cobros de intereses (+)	9	90.717,97	86.797,75
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)		63.919,26	15.734,47
e) Otros pagos (cobros) (-/+)			
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (1 + 2 + 3 + 4)		963.237,52	-531.338,65
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		-2.832.629,44	-1.112.685,20
a) Empresas del grupo y asociadas	17	-2.832.599,90	-829.135,20
b) Inmovilizado intangible	6		
c) Inmovilizado material	5		-107.750,00
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros	9	-29,54	-175.800,00
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Unidad de negocio			
h) Otros activos			
7. Cobros por desinversiones (+)		597.782,93	2.281.044,07
a) Empresas del grupo y asociadas	17	278.401,20	487.409,27
b) Inmovilizado intangible			
c) Inmovilizado material			
d) Inversiones inmobiliarias			
e) Otros activos financieros	8	319.381,73	1.793.634,80
f) Activos no corrientes mantenidos para venta			
g) Unidad de negocio			
h) Otros activos			
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (6 + 7)		-2.234.846,51	1.168.358,87
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
a) Emisión de instrumentos de patrimonio (+)			
b) Amortización de instrumentos de patrimonio (-)			
c) Adquisición de instrumentos de patrimonio propio (-)			
d) Enajenación de instrumentos de patrimonio propio (+)			
g) Subvenciones, donaciones y legados recibidos (+)			
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		928.674,97	-297.009,70
a) Emisión		3.501.000,00	513.227,71
1. Obligaciones y otros valores negociables (+)			
2. Deudas con entidades de crédito (+)	8	3.501.000,00	364.471,65
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (+)	17		61.065,00
4. Deudas con características especiales (+)			
5. Otras deudas (+)	8		87.691,06
b) Devolución y amortización de		-2.572.325,03	-810.237,41
1. Obligaciones y otros valores negociables (-)			
2. Deudas con entidades de crédito (-)	8	-2.054.672,74	-412.165,18
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas (-)	17		-334.575,00
4. Deudas con características especiales (-)			
5. Otras deudas (-)	8	-517.652,29	-63.497,23
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
a) Dividendos (-)			
b) Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)			
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (9 + 10 + 11)		928.674,97	-297.009,70
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio			
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (5 + 8 + 12 + D)		-342.934,02	340.010,52
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio		345.784,15	5.773,63
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio		2.850,13	345.784,15

HIDROELÉCTRICA RÍO LENA, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EN FECHA 31 DE DICIEMBRE DE 2015

1. Actividad de la empresa.
2. Bases de presentación de las cuentas anuales.
3. Aplicación de resultados.
4. Normas de registro y valoración.
5. Inmovilizado material.
6. Inmovilizado intangible.
7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar.
8. Instrumentos financieros.
9. Moneda extranjera.
10. Situación fiscal.
11. Ingresos y gastos.
12. Provisiones y contingencias.
13. Información sobre medioambiente.
14. Subvenciones, donaciones y legados.
15. Combinaciones de negocios.
16. Hechos posteriores al cierre.
17. Operaciones con partes vinculadas.
18. Otra información.
19. Información segmentada.
20. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero.
21. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores.



1. Actividad de la empresa

Hidroeléctrica Río Lena, S.A. (en adelante Hidrolena), se constituyó como sociedad anónima en España el 27 de mayo de 1986, mediante escritura pública otorgada ante el Notario de Oviedo D. Oscar López del Riego, número mil ciento cuatro de su protocolo, e inscrita en el Registro Mercantil de Asturias, el día 11 de julio de 1986, Tomo 672, Libro 450, Sección 3ª, Folio 129, Hoja n.º 2.314, no habiendo modificado su denominación social desde la fecha de constitución. La duración de la sociedad, de acuerdo con sus estatutos, es indefinida.

El domicilio social se encuentra establecido en la calle Hermanos Menéndez Pidal, número 14, bajo izquierda, de la ciudad de Oviedo, provincia de Asturias, España, siendo su número de identificación fiscal A33085838.

Hidrolena tiene por objeto social la promoción, construcción y explotación de todo tipo de obras e instalaciones de producción y generación de energía, que podrán ser desarrolladas por la Sociedad, bien de forma directa, bien en cualesquiera otras formas admitidas en Derecho, como la participación en calidad de socio en otras entidades de objeto idéntico o análogo. Asimismo, podrá desarrollar la prestación de servicios de asesoramiento de carácter técnico, administrativo y financiero.

Desarrolla su actividad a través de la geografía española y también en la República de Chile.

Durante el ejercicio 2015, las principales actividades desarrolladas por Hidrolena fueron la producción de energía eléctrica y la prestación de servicios técnicos de ingeniería, financieros y contables.

Hidrolena no está participada por ninguna otra sociedad dominante.

La sociedad aplica la Ley de Sociedades de Capital (vigente desde el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, la Ley de Sociedades Anónimas (vigente hasta el 1 de septiembre de 2010), cuyo texto refundido se aprobó por Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada (vigente hasta el 1 de septiembre de 2010), Código de Comercio y disposiciones complementarias.

Hidroeléctrica Río Lena, S.A., es la sociedad dominante de un grupo de sociedades denominado GRUPO HIDROLENA; por consiguiente, es propietaria de participaciones en el capital de empresas (dependientes y asociadas) que realizan las mismas actividades de su objeto social. Las cuentas consolidadas formuladas con fecha 31 de marzo de 2014, se encuentran depositadas en el Registro Mercantil y de Bienes Muebles de Asturias. El GRUPO HIDROLENA, no cumple los términos establecidos en el artículo 42 del Código de Comercio, por lo que las cuentas consolidadas se formulan con carácter voluntario. Seguidamente se detallan el conjunto de empresas que forman el perímetro de la consolidación:

- **Sociedad dominante: Hidroeléctrica Río Lena, S.A.**
- **Resto de sociedades:**
 - **Sociedades constituidas en España:**



- Nuevas Energías Andinas, S.A., tiene por objeto social desarrollar dentro del territorio del Reino de España o en el extranjero, en particular en la República de Chile, las siguientes actividades: generar, suministrar, comprar y vender energía eléctrica; prestar servicios energéticos de todo tipo; obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquier forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refieran las leyes relacionadas con el sector energético y demás normas que regulan la actividad energética; solicitar los permisos, autorizaciones y franquicias para conservar, promover o desarrollar los fines de la Sociedad; comprar, vender, importar, exportar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes o insumos, que digan relación con la energía de cualquier clase.

El domicilio social se encuentra establecido en la calle Hermanos Menéndez Pidal, número 14, bajo izquierda, de la ciudad de Oviedo, provincia de Asturias, España.

■ **Sociedades constituidas en Chile:**

- Enertrón Energía y Generación Limitada, tiene por objeto social desarrollar, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero las siguientes actividades: generar, suministrar, comprar y vender energía eléctrica; prestar servicios energéticos de todo tipo; obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquier forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refieren la Ley General de Servicios Eléctricos y demás normas que regulan la actividad energética; solicitar los permisos, autorizaciones y franquicias para conservar, promover o desarrollar los fines de la Sociedad; comprar, vender, importar, exportar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes o insumos, que digan relación con la energía de cualquier clase.

El domicilio social se encuentra establecido en la calle Málaga, número 115, oficina 709, de la comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, República de Chile.

- Hidroeléctrica de Ensenada, S.A., tiene por objeto social el desarrollo, operación y explotación en cualquier forma de proyectos de generación hidroeléctrica en la cuenca del Río Blanco, desde la confluencia de este río con el denominado Río Frío, en la provincia de Llanquihue, X Región de los Lagos, para lo cual podrá desarrollar directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero actividades de generación, suministro, compra y venta de energía y potencia eléctrica.

El domicilio social se encuentra establecido en la calle Málaga, número 115, oficina 709, de la comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, República de Chile.

- Sociedad Constructora de Obras Hidráulicas SpA, tiene por objeto social la construcción, estudio y ejecución de todo tipo de obras y de proyectos de ingeniería y construcción, participar y desarrollar actividades realizadas por contratistas generales, ingenieros y constructores en los campos de estudios de factibilidad, ingeniería, adquisiciones, construcción, reparación y operación de proyectos de cualesquiera especies y clases, en general, desarrollar y promover actividades y servicios de ingeniería y construcción en todas sus formas y fases:

El domicilio social se encuentra establecido en la calle Málaga, número 115, oficina 709, de la comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, República de Chile.



- Austrum Energía SpA, tiene por objeto social la construcción, ejecución, edificación, reparación, mantenimiento, supervisión, comercialización y/o explotación de líneas de transmisión de energía eléctrica y de su capacidad de transporte, así como la compra, venta y comercialización en general, de energía eléctrica y potencia en todas sus formas.
El domicilio social se encuentra establecido en la calle Málaga, número 115, oficina 709, de la comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, República de Chile.
- Hidrocandín Energy SpA, tiene por objeto social, en general, participar en sociedades de objeto idéntico o análogo Enertrón Energía y Generación, y en particular, generar energía eléctrica de origen renovable, así como transportar la misma.
El domicilio social se encuentra establecido en la calle Málaga, número 115, oficina 709, de la comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, República de Chile.
- Enerblan SpA, tiene por objeto social la construcción, ejecución, edificación, reparación, mantenimiento, supervisión, comercialización y/o explotación de líneas de transmisión de energía eléctrica y de su capacidad de transporte, así como la compra, venta y comercialización en general, de energía eléctrica y potencia en todas sus formas.
El domicilio social se encuentra establecido en la calle San Francisco, número 1057 D, ciudad de Puerto de Varas, República de Chile.
- Hidroeléctrica Pichiriñinahue SpA, tiene por objeto social desarrollar, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, la generación, transmisión, suministro, compra y venta de energía eléctrica; la construcción, el desarrollo, operación, mantenimiento y explotación en cualquier forma de proyectos de generación eléctrica.
El domicilio social se encuentra establecido en la calle Málaga, número 115, oficina 709, de la comuna de Las Condes, ciudad de Santiago, República de Chile.

La moneda funcional de la sociedad, tal y como la define la Norma de Registro y Valoración Número 11 del Plan General de Contabilidad, es el Euro.

2. Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 han sido obtenidas de los registros contables de la sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007 de 16 de noviembre de 2007 y la modificación del mismo del RD 1159/2010 de 17 de septiembre de 2010, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales del ejercicio anterior, fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria, el 19 de noviembre de 2015.



No existen razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable.

2.2. Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Para la consecución de la imagen fiel de las cuentas anuales no ha sido necesaria la aplicación de ningún principio contable no obligatorio, ya que lo dispuesto por las normas de obligado cumplimiento en materia contable ha sido suficiente para abordar la problemática contable de la entidad.

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

La Sociedad ha elaborado sus estados financieros bajo el principio de empresa en funcionamiento, sin que exista ningún tipo de riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el ejercicio siguiente.

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, a la vida útil de los activos materiales e intangibles, así como a la probabilidad de ocurrencia de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.

Es posible que, a pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, se produzcan acontecimientos en el futuro que obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales futuras.


2.4. Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2015 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2014.

La Sociedad no está obligada a auditar las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014. Ambos se encuentran auditados.

2.5. Agrupación de partidas

Las cuentas anuales no tienen ninguna partida que haya sido objeto de agrupación en el balance, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de cambios en el patrimonio neto o en el estado de flujos de efectivo.



2.6. Elementos registrados en varias partidas

No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas del balance.

2.7. Cambios en criterios contables

Los criterios utilizados al preparar las cuentas anuales del ejercicio 2014 no han sufrido ningún cambio respecto a los que se habían utilizado al formular las cuentas anuales del ejercicio anterior.

2.8. Corrección de errores

Al elaborar las cuentas anuales, no se ha detectado ningún error en la contabilización realizada los ejercicios anteriores, por lo que no ha sido necesaria la subsanación de ningún error.

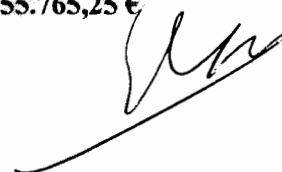
2.9. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, la Sociedad, de acuerdo con el Marco Conceptual del Plan General de Contabilidad, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales del ejercicio 2015.

3. Aplicación de Resultados

En base al resultado obtenido por la Sociedad en el ejercicio 2015, y de acuerdo con lo previsto en los artículos 164, 273 y 277 del RD Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, se incluye a continuación la distribución del mismo, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General para su aprobación. Asimismo se incluye la distribución aprobada por la Junta de Accionistas en relación con la distribución del beneficio del ejercicio 2014.

BASE DE REPARTO	EJERCICIO 2015	EJERCICIO 2014
Resultado del ejercicio	-2.768.281,96 €	255.765,25 €
Remanente		
Reservas voluntarias		
Otras reservas de libre disposición		
Total	-2.768.281,96 €	255.765,25 €
APLICACIÓN	IMPORTE	IMPORTE
A reserva legal		
A reserva por fondo de comercio		
A reservas especiales		
A reservas voluntarias		255.765,25 €
A dividendos		
A compensación de pérdidas de ejercicios anteriores		
A pérdidas de ejercicios anteriores	-2.768.281,96 €	
TOTAL	-2.768.281,96 €	255.765,25 €



La Sociedad no tiene ninguna limitación en cuanto al reparto de dividendos, más allá de las establecidas por la Ley de Sociedades de Capital. En concreto, Hidrolena no podrá repartir dividendos si su patrimonio neto contable es inferior a su capital social. Además, los dividendos a repartir encontrarán un límite en el 10% de dotación obligatoria para la reserva legal, hasta que ésta alcance el 20% del capital social.

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos a cuenta.

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2015, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Inmovilizado intangible

Los activos intangibles se reconocen cuando cumplen simultáneamente las siguientes características:

- Son activos, según la definición de activo dada por el Plan General de Contabilidad, en el artículo 4º del Marco Conceptual de la contabilidad.
- Cumplen los requisitos impuestos por el artículo 5º del mismo Marco Conceptual de la contabilidad para el registro o reconocimiento contable de los elementos de las cuentas anuales.
- Son identificables, en el sentido de que, o bien son susceptibles de ser separados de la empresa, o bien surgen de derechos legales o contractuales.

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

En la fecha de cada balance, la sociedad revisa los importes en libros de sus activos intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los futuros flujos de efectivo estimados. Si se estima que el importe recuperable de un



activo (o unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable, e inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto. En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Sociedad calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el presente ejercicio, no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Las partidas que hayan perdido, de forma irreversible, todo su valor, se sanean completamente, haciéndolas desaparecer del activo.

Los elementos patrimoniales intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, con independencia del análisis sobre su eventual deterioro. En la actualidad no existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado intangible que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

Las eventuales adquisiciones a título gratuito, se activan a su valor razonable.

Como *normas particulares*, cabe señalar las siguientes:

- Aplicaciones informáticas. Corresponden a los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión de la Sociedad. La amortización se realiza linealmente en un periodo de tres años desde la entrada en explotación de cada aplicación. Las reparaciones que no representan una ampliación de la vida útil y los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio en que se producen.
- Derechos de ocupación de terrenos: Costes incurridos para obtener la servidumbre de vuelo de líneas eléctricas, que en el presente ejercicio no se amortiza.

4.2. Inmovilizado material

Los bienes comprendidos en el inmovilizado material se valorarán por el precio de adquisición o el coste de producción, que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación



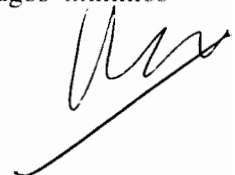
específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción, registrándose como gastos financieros los devengados con posterioridad. Forma parte, también, del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y otras asociadas al activo, tales como costes de rehabilitación, cuando estas obligaciones dan lugar al registro de provisiones.

La Sociedad no tiene actualmente compromisos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación para sus bienes de activo. Por ello, no se han contabilizado en los activos valores para la cobertura de tales obligaciones de futuro.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los elementos del inmovilizado material se valorarán por su precio de adquisición o coste de producción menos la amortización acumulada y, en su caso, se tendrá en cuenta el importe acumulado de las correcciones valorativas reconocidas por deterioro del valor (siguiendo las mismas pautas que para los inmovilizados intangibles).

Información complementaria:

- Las pérdidas de valor experimentadas por los elementos del inmovilizado material son corregidas mediante las cuentas de amortizaciones. Se dota anualmente en función de los años de vida útil según el método lineal. Si se producen correcciones valorativas por deterioro de carácter reversible se realiza el correspondiente apunte a las cuentas de deterioro y se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los inmovilizados producidos en el seno de la propia empresa se valorarán por su coste de producción, compuesto por las materias primas valoradas a su precio de adquisición, los costes directos de las ampliaciones, modernización y mejoras, así como la parte que razonablemente corresponda de los costes indirectamente imputables.
- Los Administradores de la Sociedad consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.
- Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiendo éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.
- Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que contiene los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.
- Los costes relacionados con grandes reparaciones de los elementos del inmovilizado material se reconoce como sustitución en el momento en que se incurren y se amortizan durante el periodo que medie hasta la siguiente reparación, dando de baja cualquier importe asociado a la reparación que pudiera permanecer en el valor contable del citado inmovilizado.
- En los arrendamientos financieros se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.



La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada, considerando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Elementos Inmovilizado Material	Años Vida Útil	% Lineal Amort.
Inmuebles	33,33 - 50	2% - 3%
Instalaciones Técnicas	6,98 - 25	4% - 14,32%
Utillaje	14,29 - 23,53	4,25% - 7%
Mobiliario y Equipos Informáticos	4 - 23,53	4,25% - 25%
Elementos de transporte	10	10%

4.3. Terrenos y construcciones como inversiones inmobiliarias

La Sociedad clasifica como inversiones inmobiliarias aquellos activos no corrientes que sean inmuebles y que posee para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministros de bienes o servicios, o bien para fines administrativos, o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Para la valoración de las inversiones inmobiliarias se utiliza los criterios del inmovilizado material para los terrenos y construcciones, siendo los siguientes:

- Los solares sin edificar se valoran por su precio de adquisición más los gastos de acondicionamiento, como cierres, movimiento de tierras, obras de saneamiento y drenaje, los de derribo de construcciones cuando sea necesario para poder efectuar obras de nueva planta, los gastos de inspección y levantamiento de planos cuando se efectúan con carácter previo a su adquisición, así como, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones presentes derivadas de los costes de rehabilitación del solar.
- Las construcciones se valoran por su precio de adquisición o coste de producción incluidas aquellas instalaciones y elementos que tienen carácter de permanencia, por las tasas inherentes a la construcción y los honorarios facultativos de proyecto y dirección de obra.

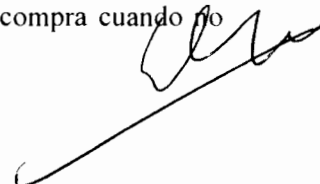
La Sociedad no posee este tipo de inversiones en el ejercicio.

4.4. Arrendamientos

- Para aquellos inmovilizados arrendados a la Sociedad.

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que, de las condiciones de los mismos, se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Los activos adquiridos mediante arrendamiento financiero se contabilizarán en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente se registra un pasivo por el mismo importe. A los activos se les aplican los mismos criterios de amortización, deterioro y baja que al resto de activos de su naturaleza. El importe por el que se registran es el menor entre el valor razonable del activo y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados, incluida la opción de compra cuando no



existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. Los pagos por el arrendamiento se distribuyen entre los gastos financieros y la reducción del pasivo.

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador. Los pagos por arrendamientos operativos se registran como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan.

- En aquellos inmovilizados que la Sociedad arrienda a terceros.

Los activos arrendados a terceros bajo contratos de arrendamiento operativo se presentan de acuerdo a la naturaleza de los mismos, resultando de aplicación los principios contables que se desarrollan en los apartados de inmovilizado material e inmaterial. Los ingresos derivados de los arrendamientos operativos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se devengan, de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto para reflejar más adecuadamente el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso del activo arrendado. Los costes directos imputables al contrato se incluyen como mayor valor del activo arrendado y se reconocen como gasto durante el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

En el ejercicio 2015 la Sociedad no ha arrendado inmovilizados a terceros.

4.5. Permutas

En las permutas de carácter comercial, se valora el inmovilizado material recibido por el valor razonable del activo entregado más las contrapartidas monetarias que se han entregado a cambio salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido y con el límite de este último.

Se ha considerado una permuta de carácter comercial cuando:

- El riesgo, calendario e importe de los flujos de efectivo del inmovilizado recibido difiere de la configuración de los flujos de efectivo del activo entregado; o
- El valor actual de los flujos de efectivo después de impuestos de las actividades de la Sociedad afectadas por la permuta, se ve modificado como consecuencia de la permuta.

Cuando la permuta no tenga carácter comercial o cuando no pueda obtenerse una estimación fiable del valor razonable de los elementos que intervienen en la operación, el inmovilizado material recibido se valora por el valor contable del bien entregado más, en su caso, las contrapartidas monetarias que se hubieran entregado a cambio, con el límite, cuando esté disponible, del valor razonable del inmovilizado recibido si éste fuera menor.

La empresa no ha realizado este tipo de operaciones en el ejercicio.



4.6. Instrumentos financieros

La Sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes:

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes;
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios;
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes;
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés;
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio;
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

b) Pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: proveedores y acreedores varios;
- Deudas con entidades de crédito;
- Obligaciones y otros valores negociables emitidos: tales como bonos y pagarés;
- Derivados con valoración desfavorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo;
- Deudas con características especiales, y
- Otros pasivos financieros: deudas con terceros, tales como los préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes, fianzas y depósitos recibidos y desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones.

c) Instrumentos de patrimonio propio: un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio neto de la sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la sociedad se registran por el importe recibido en el patrimonio neto, deducidos los costes directos de emisión.



4.6.1. Inversiones financieras a largo plazo

- Préstamos y cuentas por cobrar: se registran a su coste amortizado, correspondiendo al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. La Sociedad registra las correspondientes provisiones por la diferencia existente entre el importe a recuperar de las cuentas por cobrar y el valor en libros por el que se encuentran registradas.
- Inversiones mantenidas hasta su vencimiento: aquellos valores representativos de deuda, con una fecha de vencimiento fijada, cobros de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento. Se contabilizan a su coste amortizado.
- Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados.

La Sociedad clasifica los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su reconocimiento inicial sólo si:

- con ello se elimina o reduce significativamente la no correlación contable entre activos y pasivos financieros o
- el rendimiento de un grupo de activos financieros, pasivos financieros o de ambos, se gestiona y evalúa según el criterio de valor razonable, de acuerdo con la estrategia documentada de inversión o de gestión del riesgo de la Sociedad.

También se clasifican en esta categoría los activos y pasivos financieros con derivados implícitos, que son tratados como instrumentos financieros híbridos, bien porque han sido designados como tales por la Sociedad o debido a que no se puede valorar el componente del derivado con fiabilidad en la fecha adquisición o en una fecha posterior. Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias se valoran siguiendo los criterios establecidos para los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar.

La Sociedad no reclasifica ningún activo o pasivo financiero de o a esta categoría, mientras esté reconocido en el balance de situación, salvo cuando proceda calificar el activo como inversión en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.

- Las inversiones en empresas del grupo, asociadas o multigrupo.
- Inversiones disponibles para la venta: son el resto de inversiones que no entran dentro de las cuatro categorías anteriores.
- Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo y los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción.
- En la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento, así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.
- La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han



transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general, si se han transmitido los riesgos de insolvencia y mora.

- Cuando el activo financiero se da de baja la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo, que forma parte del resultado del ejercicio en que ésta se produce.
- Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.6.2. Efectivo y otros medios líquidos equivalentes

- Bajo este epígrafe del balance de situación adjunto se registra el efectivo en caja y bancos, depósitos a la vista y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja y que no tienen riesgo de cambios en su valor.

4.6.3. Pasivos financieros

- Los préstamos, obligaciones y similares se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costes incurridos en la transacción. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes de transacción, se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias según el criterio del devengo utilizando el método del interés efectivo. El importe devengado y no liquidado se añade al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.
- Las cuentas a pagar se registran inicialmente a su coste de mercado y posteriormente son valoradas al coste amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectivo.
- Los depósitos o fianzas constituidas en garantía de determinadas obligaciones, se valoran por el importe efectivamente satisfecho, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Estimación del valor razonable.

- El valor razonable es el importe por el que puede ser intercambiado un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas, que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.
- Con carácter general, en la valoración de instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad calcula éste por referencia a un valor fiable de mercado, constituyendo el precio cotizado en un mercado activo la mejor referencia de dicho valor razonable. Para aquellos instrumentos respecto de los cuales no exista un mercado activo, el valor razonable se obtiene, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de valoración.
- Se asume que el valor en libros de los créditos y débitos por operaciones comerciales se aproxima a su valor razonable.



4.6.4. Instrumentos financieros derivados.

- La Sociedad y sus sociedades dependientes, mantienen una exposición a las variaciones de las curvas de tipo de interés al mantener prácticamente toda su deuda a interés variable. En este sentido, Hidrolena ha formalizado contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.
- Al cierre del ejercicio se han valorado los contratos en vigor, comparando para cada contrato individualmente considerado, el precio pactado con la cotización del tipo de interés de referencia a la fecha de cierre, reconociéndose los cambios de valor de los mismos en el patrimonio neto.

4.6.5. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

- Las inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas, se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción.
- Al menos, al cierre del ejercicio, la Sociedad procede a evaluar si ha existido deterioro de valor de las inversiones. Las correcciones valorativas por deterioro y en su caso, la reversión, se llevan como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- La corrección por deterioro se aplicará siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. Se entiende por valor recuperable, 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, calculados bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizados por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera que sean generados por la empresa participada. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomará en consideración el patrimonio neto de la Entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.
- Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

4.7. Coberturas contables

Los derivados financieros se reconocen en el balance inicialmente por su valor razonable, que coincide con el coste de adquisición, y posteriormente se llevan a cabo las correcciones valorativas necesarias para reflejar su valor de mercado en cada momento. Los beneficios o pérdidas de dichas correcciones se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, excepto para aquellos derivados designados como instrumento de cobertura de flujos de efectivo, en cuyo caso, los cambios en valor razonable de derivados se registrarán de forma transitoria en Patrimonio Neto.



La clasificación de las operaciones de cobertura a efecto de su contabilización es la siguiente:

- Coberturas de valor razonable: cubren el riesgo de cambio en el valor de mercado de un activo o pasivo reconocido o de un compromiso en firme.
- Coberturas de flujos de caja: cubren la exposición al riesgo de la valoración en los flujos de caja atribuibles a un riesgo concreto asociado con un activo o pasivo o a una transacción prevista altamente probable, e incluso a la variación en el riesgo del tipo de cambio de un compromiso en firme.
- Coberturas de la inversión neta en una entidad extranjera.

Al inicio de cada relación de cobertura, las operaciones son identificadas y documentadas formalmente por Hidroeléctrica Río Lena, S.A. Esta documentación incluye la fecha de inicio y fin de la cobertura, la identificación del instrumento de cobertura, de la partida cubierta, la naturaleza del riesgo que se pretende cubrir y el método de medición de la eficacia de la cobertura. Asimismo, de manera periódica se revisa que los instrumentos de cobertura están siendo altamente eficaces, tanto prospectiva como retrospectivamente. El tratamiento de las coberturas contables que cumplan con los criterios para ser tratadas como tal es:

■ ● Coberturas de valor razonable

En el caso de las coberturas de valor razonable, tanto los cambios en el valor de mercado de los instrumentos financieros derivados designados como cobertura, como las variaciones del valor de mercado del elemento cubierto, producidas por el riesgo cubierto, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

■ ● Cobertura de flujos de efectivo

La parte de la ganancia o la pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz, se reconocerá transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el ejercicio o ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el Patrimonio Neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

■ ● Cobertura de la inversión neta en negocios en el extranjero

Las operaciones de cobertura sobre empresas dependientes, multigrupo y asociadas se tratan como coberturas de valor razonable por el componente del tipo de cambio.

4.8. Existencias

Se valoran al precio de adquisición o coste de producción. El precio de adquisición es el importe facturado por el proveedor, deducidos los descuentos y los intereses incorporados al nominal de los débitos más los gastos adicionales para que las existencias se encuentren ubicadas para su venta: transportes, aranceles, seguros y otros atribuibles a la adquisición. En cuanto al coste de producción, las existencias se valoran añadiendo al coste de adquisición de las materias primas y otras materias consumibles, los costes directamente imputables al producto y la parte que razonablemente corresponde los costes indirectamente imputables a los productos.



Dada la actividad desarrollada por la Sociedad, ésta carece de existencias.

4.9. Transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda extranjera se registran en la moneda funcional de la Sociedad (euros) a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados.

La Sociedad no ha cambiado en el ejercicio la moneda funcional que es el euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de cada año, se realiza al tipo de cambio de cierre la conversión de los saldos a cobrar o pagar con origen en moneda extranjera. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de resultados.

4.10. Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni al contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro, suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.



El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención.

4.11. Ingresos y gastos

Los principales criterios contables utilizados en estas partidas han sido los principios del registro, del precio de adquisición, del devengo y de correlación de ingresos y gastos. Si bien es conveniente destacar que los ingresos procedentes de la venta de electricidad están afectados por el Impuesto sobre la Electricidad, éste no tiene incidencia económica y financiera alguna, al ser los centros de producción fábricas de electricidad en régimen especial, donde la cuota del impuesto es cero.

En las cuentas de compras, se anota el importe propiamente devengado, con exclusión de cualquier descuento o rebaja en el precio, incrementado en todos los costes y gastos de instalación, transportes e impuestos no recuperables a cargo de la sociedad, etc.

Las cuentas de ventas o ingresos se registran por el importe neto, es decir, deduciendo el importe de cualquier descuento, rebaja en el precio u otras partidas similares que la Sociedad puede conceder, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos. No obstante, podrán incluirse los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tengan un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

En general, todos los ingresos y gastos, así como los intereses por ellos generados, se contabilizan en el momento de su devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Concretamente, los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable.

4.12. Provisiones y contingencias

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se registran en el balance de situación como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las Cuentas Anuales de la Sociedad contienen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que es probable que se tenga que atender la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la normativa contable.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible



sobre las consecuencias del suceso que las origina y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir.

4.13. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La actividad medioambiental es aquella cuyo objetivo consiste en prevenir, reducir o reparar el daño que se produzca sobre el medio ambiente.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo. Los Administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

4.14. Gastos de personal

Para el caso de las retribuciones por prestación definida, las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas. El importe que se reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo es la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido. No existen razones objetivas que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto.

Los fondos necesarios para cubrir las obligaciones legales o contractuales referentes al personal de la empresa con motivo de su jubilación o atenciones de carácter social: viudedad, orfandad, etc., se contabilizan teniendo en cuenta las estimaciones realizadas de acuerdo con cálculos actuariales.

4.15. Pagos basados en acciones

En cuanto a los pagos basados en acciones en forma de instrumentos de capital y liquidados en efectivo a ciertos empleados, se valoran al valor razonable en la fecha de la concesión. El valor razonable determinado en la fecha de la concesión de los pagos en acciones en forma de instrumentos de capital se carga a resultados linealmente a lo largo del período de devengo, en función de la estimación realizada por la Sociedad con respecto a las acciones que finalmente serán devengadas, con abono a la cuenta de Otras reservas.

La empresa no efectuó este tipo de pagos en el ejercicio.



4.16. Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones, donaciones y legados de capital no reintegrables se valoran por el importe concedido, reconociéndose inicialmente como ingresos directamente imputados al patrimonio neto y se imputan a resultados en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados por dichas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja en inventario de los mismos.

Las subvenciones, donaciones y legados que tengan carácter de reintegrables se registran como pasivos de la Sociedad hasta que adquieren la condición de no reintegrables.

Cuando las subvenciones se concedan para financiar gastos específicos se imputarán como ingresos en el ejercicio en que se devenguen los gastos que están financiando.

4.17. Combinaciones de negocios

Se consideran combinaciones de negocios aquellas operaciones en las que se adquiere el control de uno o varios negocios. A los efectos anteriores, un negocio es un conjunto integrado de actividades y activos susceptibles de ser dirigidos y gestionados con el propósito de proporcionar un rendimiento, menores costes u otros beneficios económicos directamente a sus propietarios o partícipes y control es el poder de dirigir las políticas financiera y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

En las operaciones de fusión entre empresas del grupo, en las que intervenga la empresa dominante del mismo, los elementos patrimoniales adquiridos se valorarán por el importe que correspondería a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores, se registrará en una partida de reservas.

4.18. Negocios conjuntos

La Sociedad reconoce en su balance y en su cuenta de pérdidas y ganancias la parte proporcional que le corresponde, en función del porcentaje de participación, de los activos, pasivos, gastos e ingresos incurridos por el negocio conjunto.

Asimismo en el estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo de la Sociedad están integrados igualmente la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponda en función del porcentaje de participación.

Se han eliminado los resultados no realizados que existen por transacciones con los negocios conjuntos, en proporción a la participación que corresponde a esta Sociedad. Igualmente han sido objeto de eliminación los importes de activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo recíprocos.

La empresa no ha desarrollado este tipo de negocio en el ejercicio.



4.19. Transacciones entre partes vinculadas

Las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de elaboración de las cuentas anuales 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada norma de elaboración de cuentas anuales 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la norma de elaboración de cuentas anuales 15ª.

4.20. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Se registran en este apartado aquellos activos en los que su valor contable se recuperará fundamentalmente a través de su venta, y siempre y cuando cumplan los siguientes requisitos:

- El activo debe estar disponible en sus condiciones actuales para su venta inmediata, y
- Su venta debe ser altamente probable, ya sea porque se tenga un plan para vender el activo y se haya iniciado un programa para encontrar comprador, que la venta del activo debe negociarse a un precio adecuado en relación con su valor razonable actual y que se espera completar la venta dentro del año siguiente. Es improbable que haya cambios significativos en el mismo o que vaya a ser retirado.

Se valoran en el momento de su clasificación en esta categoría, por el menor entre su valor contable y su valor razonable menos los costes de venta.

La empresa no posee este tipo de activos en el ejercicio.

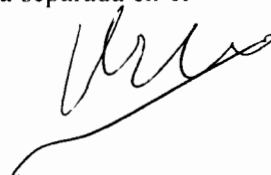
4.21. Operaciones interrumpidas

La sociedad reconoce como tal los componentes que han sido enajenados o clasificados como mantenidos para la venta y cumplen alguna de las siguientes características:

- a) Representan una línea de negocio o un área geográfica de la explotación.
- b) Formen parte de un plan individual y coordinado de enajenación.
- c) Es una empresa dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de venderla.

Los ingresos y gastos relacionados con las citadas operaciones se valorarán y reconocerán según la naturaleza de cada uno de los citados gastos e ingresos, clasificándose de forma separada en el estado de pérdidas y ganancias.

La empresa no ha realizado este tipo de operaciones en el ejercicio.



5. Inmovilizado material

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas han sido los siguientes:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y otro inv. mat.	Inmovilizado en curso y anticipos	TOTAL
A) Saldo inicial bruto, ejercicio 2014	288.045,62	4.613.898,78	147.138,40	5.049.082,80
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-833,17	11.047.441,97	-95.000,00	10.951.608,80
(+) Aportaciones no dinerarias				
(+) Ampliaciones y mejoras				
(+) Resto de entradas		9.750,00	98.000,00	107.750,00
(-) Salidas, bajas o reducciones				
(-/+ Traspasos a/de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas				
(-/+ Traspasos a/de otras partidas			-150.138,40	-150.138,40
B) Saldo final bruto, ejercicio 2014	287.212,45	15.671.090,75	0,00	15.958.303,20
C) Saldo inicial bruto, ejercicio 2015	287.212,45	15.671.090,75	0,00	15.958.303,20
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios				
(+) Aportaciones no dinerarias				
(+) Ampliaciones y mejoras				
(+) Resto de entradas				
(-) Salidas, bajas o reducciones				
(-/+ Traspasos a/de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas				
(-/+ Traspasos a/de otras partidas				
D) Saldo final bruto, ejercicio 2015	287.212,45	15.671.090,75	0,00	15.958.303,20
E) Amortización acumulada, Saldo inicial ejercicio 2014	48.618,72	1.456.450,48	0,00	1.505.069,20
(+) Dotación amortización ejercicio 2014	3.443,69	694.373,95		697.817,64
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos		4.715.606,28		4.715.606,28
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
F) Amortización acumulada, Saldo final ejercicio 2014	52.062,41	6.866.430,71	0,00	6.918.493,12
G) Amortización acumulada, Saldo inicial ejercicio 2015	52.062,41	6.866.430,71	0,00	6.918.493,12
(+) Dotación amortización ejercicio 2015	3.443,69	694.735,34		698.179,03
(+) Aumentos por adquisiciones o traspasos				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o traspasos				
H) Amortización acumulada, Saldo final ejercicio 2015	55.506,10	7.561.166,05	0,00	7.616.672,15
I) Valor neto contable final ejercicio 2014	235.150,04	8.804.660,04	0,00	9.039.810,08
J) Valor neto contable final ejercicio 2015	231.706,35	8.109.924,70	0,00	8.341.631,05



Del detalle anterior, el valor de las construcciones y de los terrenos de los inmuebles, ascienden a 174.230,92 € y 112.981,53 € respectivamente.

Dentro del epígrafe *Otro inmovilizado material* se incluye, entre otros, utillaje, equipos de procesos de información y elementos de transporte.

No se han producido cambios en las estimaciones como consecuencia de variaciones en los valores residuales, vidas útiles, métodos de amortización y costes estimados de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de los elementos patrimoniales.

No existen inversiones en inmovilizado material fuera del territorio nacional, ni existe inmovilizado material no afecto directamente a la explotación.

No hay gastos financieros capitalizados en el ejercicio en relación al inmovilizado material.

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado.

No se han producido compensaciones de terceros que se incluyan en el resultado del ejercicio por elementos de inmovilizado material cuyo valor se hubiera deteriorado, se hubiera perdido o se hubiera retirado.

El inmovilizado material no está incluido en una unidad generadora de efectivo.

Los bienes totalmente amortizados aún en uso ascienden a 107.641,63 € correspondientes a instalaciones técnicas (2.404,05 €), maquinaria (71.558,11 €), utillaje (1.212,60 €), mobiliario (7.722,46 €) y equipos informáticos (24.744,41 €).

Las subvenciones, donaciones y legados recibidos relacionados con el inmovilizado material están cuantificadas en 5.465,62 € y el importe de los activos subvencionados asciende a 54.656,23 €.

No existen compromisos firmes de compra y fuentes previsibles de financiación, así como compromisos firmes de venta.

No existen otras circunstancias de carácter sustantivo que afecten a bienes del inmovilizado material tales como litigios, embargos y situaciones análogas.

Los bienes afectos a garantía real están constituidos por un inmueble, incluido en la partida de construcciones, así como por instalaciones técnicas pertenecientes a las centrales hidroeléctricas de La Muela y de Cauxa, cuyo coste histórico asciende a la cantidad de 7.191.091,64 euros.

Sobre los anteriores bienes, la sociedad tiene constituidas garantías hipotecarias que responden de una deuda total de 3.434.398,25 euros.

Las instalaciones técnicas de energía eléctrica están conformadas por las centrales hidroeléctricas de Caldones y de Perancho en Asturias y de cuatro instalaciones solares fotovoltaicas, situadas en Berja (Almería). Además, como consecuencia de la fusión por absorción efectuada a las sociedades Hidroeléctrica del Cauxa S.L.U. e Hidroeléctrica de Fierros S.A.U., tal cual se detalla en la Nota 15 de esta memoria, entra a formar parte del patrimonio de Hidroeléctrica Río Lena, S.A. las instalaciones técnicas de la central hidroeléctrica de Cauxa, en el término municipal de Belmonte de Miranda (Asturias), y de la central hidroeléctrica de La Muela, en el municipio de Lena (Asturias), así como otras seis instalaciones solares fotovoltaicas, ubicadas en Crevillente (Alicante).

Respecto al inmovilizado en curso, formado por inversiones realizadas para dos proyectos solares fotovoltaicos en Nistal (León) y en Castromonte (Valladolid), la sociedad ha procedido a dar la baja el mismo en el ejercicio 2014, por considerar que, bajo las nuevas condiciones retributivas



establecidas por el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, ambos proyectos no son viables económicamente.

A 31 de diciembre de 2015, el epígrafe de inmovilizado material del balance de situación adjunto incluye 4.710.980,00 euros en bienes en régimen de arrendamiento financiero (ver nota 7.1), de los que 3.417.000,00€ corresponden a cinco instalaciones solares fotovoltaicas ubicadas en el Huerto Solar Realengo 2, en Crevillente (Alicante), y 1.293.980,00 euros, a dos instalaciones solares fotovoltaicas ubicadas en el Huerto Solar Cerezo, en Berja (Almería).

El resultado del ejercicio derivado de la enajenación o disposición por otros medios de elementos del inmovilizado material ha sido de:

Beneficio procedente del inmovilizado material	0.00 euros
Pérdida procedente del inmovilizado material.....	0.00 euros
Resultado	0.00 euros

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores de la Sociedad revisan anualmente, o cuando alguna circunstancia lo hace necesario, las coberturas y los riesgos cubiertos y se acuerdan los importes que razonablemente se deben cubrir para el año siguiente. Estimamos que a 31 de diciembre de 2015 la cobertura de estos riesgos es adecuada y suficiente.



6. Inmovilizado intangible

El movimiento habido durante los ejercicios 2015 y 2014 en las cuentas del inmovilizado intangible y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas se muestra en el cuadro siguiente:

	Concesiones Administrativas	Aplicaciones Informáticas	Otro inmovilizado intangible	TOTAL
A) Saldo inicial bruto, ejercicio 2014	0,00	7.998,06	1.849,00	9.847,06
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	180.043,22		320.970,59	501.013,81
(+) Aportaciones no dinerarias				
(+) Ampliaciones y mejoras				
(+) Resto de entradas				
(-) Salidas, bajas o reducciones			-1.849,00	-1.849,00
(-/+) Trasposos a/de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas				
(-/+) Trasposos a/de otras partidas				
B) Saldo final bruto ejercicio 2014	180.043,22	7.998,06	320.970,59	509.011,87
C) Saldo inicial bruto ejercicio 2015	180.043,22	7.998,06	320.970,59	509.011,87
(+) Adquisiciones mediante combinaciones de negocios				
(+) Aportaciones no dinerarias				
(+) Ampliaciones y mejoras				
(+) Resto de entradas				
(-) Salidas, bajas o reducciones				
(-/+) Trasposos a/de activos no corrientes mantenidos para la venta u operaciones interrumpidas				
(-/+) Trasposos a/de otras partidas				
D) Saldo final bruto ejercicio 2015	180.043,22	7.998,06	320.970,59	509.011,87
E) Amortización acumulada, Saldo inicial ejercicio 2014	0,00	6.545,48	0,00	6.545,48
(+) Dotación amortización ejercicio 2014	7.198,87	760,65	13.306,81	21.266,33
(+) Aumentos por adquisiciones o trasposos	93.259,25		136.423,64	229.682,89
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o trasposos				
F) Amortización acumulada, Saldo final ejercicio 2014	100.458,12	7.306,13	149.730,45	257.494,70
G) Amortización acumulada, Saldo inicial ejercicio 2015	100.458,12	7.306,13	149.730,45	257.494,70
(+) Dotación amortización ejercicio 2015	7.198,87	570,87	13.306,81	21.076,55
(+) Aumentos por adquisiciones o trasposos				
(-) Disminuciones por salidas, bajas, reducciones o trasposos				
H) Amortización acumulada, Saldo final ejercicio 2015	107.656,99	7.877,00	163.037,26	278.571,25
I) Valor neto contable final ejercicio 2013	79.585,10	691,93	171.240,14	251.517,17
J) Valor neto contable final ejercicio 2014	72.386,23	121,06	157.933,33	230.440,62

La amortización de los elementos del inmovilizado intangible se realiza de forma lineal durante su vida útil estimada. En concreto, de aplicaciones informáticas, siendo la vida útil de 3.03 años y con un coeficiente de amortización del 33%. Y en cuanto a las Concesiones Administrativas, los Derechos de Ocupación y la Ingeniería y Dirección de Obra, en función de la fecha de reversión de las centrales hidráulicas, a las que están asociadas, incorporadas al inmovilizado de la sociedad como consecuencia de la fusión llevada a cabo por la sociedad en 2014 con Hidroeléctrica del Cauca S.L. e Hidroeléctrica de Fierros S.A., mencionada anteriormente y detallada en la Nota 15 de esta memoria.

No se ha producido ninguna circunstancia que haya supuesto una incidencia significativa en el ejercicio presente o a ejercicios futuros que afecten a valores residuales, vidas útiles o métodos de amortización.

En cuanto a la información del importe de los bienes intangibles fuera del territorio español, se informa que al cierre del ejercicio la empresa carece de este tipo de inmovilizado, al haberse enajenado en el ejercicio 2012, por su coste de adquisición, a una empresa del Grupo, la totalidad de los derechos de agua tramitados en Chile.

No existen gastos financieros capitalizados en el ejercicio en relación al inmovilizado intangible.

El coste del inmovilizado intangible totalmente amortizado es de 15.351,48 € correspondientes a aplicaciones informáticas.

No hay activos intangibles afectos a garantía o reversión alguna.

No hay subvenciones, donaciones y legados recibidos relacionados con el inmovilizado intangible.

La Sociedad no ha realizado correcciones valorativas de los bienes de inmovilizado intangible.

La Sociedad ha dado de baja inmovilizados intangibles en el ejercicio 2014 por importe de 1.849,00 euros correspondientes a Derechos de Ocupación de terrenos adquiridos en su momento para el proyecto del parque solar fotovoltaico de Nistal, y que la sociedad ha considerado en este ejercicio que no va a llevar a cabo, por lo que lo ha considerado como un gasto de dicho ejercicio 2014. En este ejercicio 2015 no se han dado de baja inmovilizados intangibles.

El resultado del ejercicio derivado de la enajenación o disposición por otros medios de elementos del inmovilizado intangible ha sido de:

Beneficio procedente del inmovilizado intangible	0,00 euros
Pérdida procedente del inmovilizado intangible.....	0,00 euros
Resultado (pérdida).....	0,00 euros

No existen otras circunstancias de carácter sustantivo que afecten a bienes del inmovilizado intangible tales como arrendamientos, seguros, litigios, embargos y situaciones análogas.

La Sociedad no posee fondos de comercio en los ejercicios 2015 y 2014.



7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar

7.1 Arrendamientos financieros

La información de los arrendamientos financieros en los que la Sociedad es arrendataria es la siguiente:

Arrendamientos financieros: Información del arrendatario	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe total de los pagos futuros mínimos al cierre del ejercicio	2.684.316,82	2.880.652,60
(-) Gastos financieros no devengados	80.279,22	139.543,74
Valor actual al cierre del ejercicio	2.604.037,60	2.741.108,86
Valor de la opción de compra	37.036,79	37.036,79

	Cuotas de capital pendiente			
	Pagos mínimos		Valor actual	
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2014
Hasta un año	412.492,95	390.444,03	169.206,97	136.913,38
Entre uno y cinco años	1.604.715,25	1.552.868,46	1.677.770,40	1.589.344,10
Más de cinco años	667.108,62	660.725,10	1.033.675,23	1.014.851,38

No se ha reconocido como gasto ninguna cuota contingente por arrendamientos financieros.

La Sociedad estima que no percibirá ningún importe al cierre del ejercicio, por subarriendos financieros no cancelables.

Los importes por los que se ha reconocido inicialmente el activo financiado con cada uno de los contratos de arrendamiento financiero, corresponden al valor actual de los pagos mínimos al inicio del contrato. A continuación se detallan los elementos en régimen de arrendamiento financiero contabilizados como inmovilizado material al cierre del ejercicio.

Tipo Inmovilizado	Importe del bien	Opción de Compra	Fecha fin del contrato	Cuotas capital ej. anteriores	Cuotas capital ej. 2015	Cuotas capital pendientes
Instalac. Téc.	646.990,00	5.130,67	26/05/2020	388.722,33	46.328,23	211.939,44
Instalac. Téc.	646.990,00	5.130,67	26/05/2020	388.722,33	46.328,23	211.939,44
Instalac. Téc.	3.417.000,00	26.775,45	31/01/2023	1.212.287,08	24.554,20	2.180.158,72
TOTALES	4.710.980,00	37.036,79	-	1.989.731,74	117.210,66	2.604.037,60



7.2 Arrendamientos operativos

La empresa tiene incluidos en el epígrafe de "Servicios Exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias, 226.201,33 euros (168.533,25 euros en 2014) que se deben a arrendamientos operativos y que corresponden a lo siguiente:

- La Sociedad tiene alquilados varios vehículos en régimen de renting, los cuales han supuesto un gasto en el ejercicio 2015 de 9.390,73 € (19.538,95 € en el ejercicio 2014).
- Hidrolena ha soportado un gasto en concepto de cánones de energía, cálculo que se realiza en base a la producción de energía hidroeléctrica de la Central de Caldones, Perancho, Cauxa y La Muela por importe de 216.810,60 euros (148.994,30 euros en 2014).

Arrendamientos operativos: Información del arrendatario	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Importe de los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables	1.583.409,31 €	1.415.891,99 €
- Hasta un año	226.201,33 €	169.038,85 €
- Entre uno y cinco años	904.805,32 €	676.155,40 €
- Mas de cinco años	452.402,66 €	570.697,74 €
Importe total de los pagos futuros mínimos que se esperan recibir, al cierre del ejercicio, por subarriendos operativos no cancelables	0,00 €	0,00 €
Pagos mínimos por arrendamientos reconocidos como gastos del periodo	0,00 €	0,00 €
Cuotas contingentes reconocidas como gastos del ejercicio	0,00 €	0,00 €
Cuotas de subarriendo reconocidas como ingreso del periodo	0,00 €	0,00 €



8. Instrumentos financieros

8.1 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y los resultados de la empresa

- a) Activos financieros, salvo inversiones en el patrimonio y créditos de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.

La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías es:

CATEGORÍAS	CLASES						TOTAL	
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros			
	Ej.2015	Ej.2014	Ej.2015	Ej.2014	Ej.2015	Ej.2014	Ej.2015	Ej.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, del cual:								
- Mantenidas para negociar								
- Otros	122,00	244,00					244,00	244,00
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento								
Préstamos y partidas a cobrar					3.169,12	3.139,58	3.169,12	3.139,58
Activos disponibles para la venta:								
- Valorados a valor razonable								
- Valorados a coste								
Derivados de cobertura								
TOTAL	122,00	244,00			3.169,12	3.139,58	3.291,12	3.383,58

Los instrumentos de patrimonio corresponden a dos participaciones sociales que la empresa tiene en una entidad financiera. En cuanto a otras partidas a cobrar se deben a fianzas constituidas por la empresa por diversos suministros, por ejecución de obras, etc.



La información de los instrumentos financieros del activo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías es:

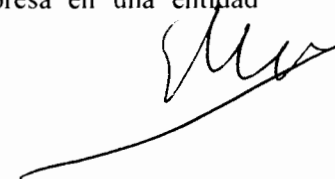
CATEGORÍAS	CLASES							
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, derivados y otros		TOTAL	
	Ej.2015	Ej.2014	Ej.2015	Ej.2014	Ej.2015	Ej.2014	Ej.2015	Ej.2014
Activos a valor razonable con cambios en pérd. y gan., del cual:								
- Mantenidas para negociar	113,84	131,12					131,12	131,12
- Otros					4,27	12,20	12,20	12,20
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento					181.205,94	181.348,21	181.348,21	181.348,21
Préstamos y partidas a cobrar					85.678,39	83.066,82	83.066,82	83.066,82
Activos disponibles para la venta:								
- Valorados a valor razonable								
- Valorados a coste								
Derivados de cobertura								
TOTAL	113,84	131,12			266.888,60	264.427,23	267.002,44	264.558,35

Dentro de los instrumentos de patrimonio, figura:

- Adquisición de 10.666 títulos de una entidad financiera el 19 de julio de 2011. El valor en libros de estos títulos al cierre de 2015 asciende a 113,84 €.

En cuanto al resto de activos financieros a corto plazo, éstos son los siguientes:

- Crédito concedido a otra empresa el 11 de junio de 2010 por importe límite de 300.000 € y vencimiento el 11 de julio de 2014. El tipo de interés es el 6%. El 30 de mayo de 2014 fueron cancelados anticipadamente 262.027,78 € (importe de principal dispuesto), quedando pendientes de liquidar, aún al cierre del ejercicio 2015, los intereses devengados en los ejercicios 2012 y 2013 por importe de 8.616,29 € y 15.534,78 € respectivamente, es decir, un total de 24.151,07 €.
- Crédito concedido por Hidroeléctrica del Cauxa (empresa que forma parte de la fusión con la sociedad explicada en la Nota 15 de esta memoria), a otra empresa que tras una liquidación por compensación de saldos entre ambas, aún quedaron pendientes al cierre del ejercicio 16.001,69 €.
- Dividendos a cobrar por las participaciones que tiene la empresa en una entidad financiera (dividendo de 4,27 €).



- Imposiciones a plazo por importe de 181.205,94 €, de las que 455,99 € son intereses devengados en 2015 y no cobrados a la fecha de cierre.

b) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a largo plazo, clasificados por categorías son:

CATEGORÍAS	CLASES							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014
Débitos y partidas a pagar	6.151.829,16	5.146.938,47			1.549.547,14	1.784.171,47	7.701.376,30	6.931.109,94
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar								
- Otros								
Derivados de cobertura								
TOTAL	6.151.829,16	5.146.938,47			1.549.547,14	1.784.171,47	7.701.376,30	6.931.109,94

Dentro de las deudas con entidades de crédito, hay arrendamientos financieros (nota 7.1), préstamos y créditos. El desglose por banco y tipo de deuda de estos préstamos y créditos está recogido en la nota 8.2.c) de esta memoria.

El resto de pasivos financieros a largo plazo corresponden por un lado, a préstamos recibidos por la sociedad de personas físicas, siendo el tipo medio de estos préstamos en 2015 de un 4,23%. Y por otro lado a proveedores de inmovilizado a largo plazo.

La información de los instrumentos financieros del pasivo del balance de la Sociedad a corto plazo, clasificados por categorías a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es:

CATEGORÍAS	CLASES							
	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados y otros		TOTAL	
	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014	Ej. 2015	Ej. 2014
Débitos y partidas a pagar	1.593.088,64	1.151.652,07			73.221,98	356.249,94	1.666.310,62	1.507.902,01
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias								
- Mantenidos para negociar								
- Otros								
Derivados de cobertura								
TOTAL	1.593.088,64	1.151.652,07			73.221,98	356.249,94	1.666.310,62	1.507.902,01



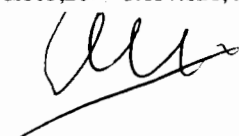
Dentro de las deudas con entidades de crédito, hay arrendamientos financieros (nota 7.1), préstamos y créditos. El desglose por banco y tipo de deuda de estos préstamos y créditos está recogido en la nota 8.2.c) de esta memoria. Dentro de este epígrafe de deudas con entidades de crédito del pasivo corriente del balance hay 5.251,95 € (20.751,66 € en 2014) correspondientes a la periodificación de intereses devengados en el ejercicio, que se van a pagar en el ejercicio siguiente

El resto de pasivos financieros a corto plazo corresponden, por una parte a los préstamos concedidos por personas físicas, explicados en el punto de pasivos a largo plazo, que vencen en 2015 (por un importe total de 66.425,36 € de los que 53.924,89 € se deben a la periodificación de intereses devengados en el ejercicio, que se van a pagar en el ejercicio siguiente) Por otra parte, corresponde también a dividendos pendientes de pago a los accionistas por la distribución de resultados de ejercicios anteriores (ascienden a un total de 5.273,71 €). Y por último, a Proveedores de inmovilizado a corto plazo por importe de 1.522,91 €.

c) Clasificación por vencimientos

Las clasificaciones por vencimientos de los activos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	VENCIMIENTO EN AÑOS						TOTAL
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Inv. emp. grupo y asociadas							
Créditos a empresas	1.361,77	3.682.467,94					3.683.829,71
Valores represent. de deudas							
Derivados							
Otros activos financieros							
Otras inversiones						32.314,14	32.314,14
Inversiones financieras							
Créditos a terceros	85.678,39						85.678,39
Valores represent. de deudas							
Derivados							
Otros activos financieros	181.210,21					3.169,12	184.379,33
Otras inversiones	113,84					122,00	235,84
Deudas com. no corrientes							
Anticipos a proveedores							
Deudores com. y otras ctas a cobrar							
Cientes por ventas y prest. serv.	299.370,50						299.370,50
Cientes. empr. puestas equiv.							
Cientes, empresas grupo y asoc.	872.018,55						872.018,55
Deudores varios							
Personal							
Accionistas (socios) desemb. ex.							
TOTAL	1.439.753,26	3.682.467,94				35.605,26	5.157.826,46



Las clasificaciones por vencimientos de los pasivos financieros de la Sociedad, de los importes que venzan en cada uno de los siguientes años al cierre del ejercicio y hasta su último vencimiento, se detallan en el siguiente cuadro:

	VENCIMIENTO EN AÑOS						TOTAL
	1	2	3	4	5	Más de 5	
Deudas							
Oblig. y otros valores neg.							
Deudas con entidades de crédito	1.202.644,61	904.950,04	785.808,08	437.406,21	365.244,14	1.444.827,11	5.140.880,19
Acreed. arrend. financ.	390.444,03	394.998,27	399.605,93	404.267,65	353.996,61	660.725,10	2.604.037,59
Derivados							
Otros pasivos financieros	73.221,98	1.549.547,14					1.622.769,12
Deudas emp. grupo y asoci.							
Acreed. com. no corr.							
Acreed. com. y ctas. a pagar							
Proveedores	109.610,96						109.610,96
Prov. emp. grupo a soc.							
Acreeedores varios	324.667,09						324.667,09
Personal	26.042,32						26.042,32
Anticipos de clientes							
Deudas caract. espec.							
TOTAL	2.126.630,99	2.849.495,45	1.185.414,01	841.673,86	719.240,75	2.105.552,21	9.828.007,27

d) Activos cedidos y aceptados en garantía

La sociedad posee los siguientes activos financieros entregados como garantía:

	Valor en libros al 31-12-15	Valor en libros al 31-12-14
Instrumentos de patrimonio	131,12 €	131,12 €
Valores representativos de deuda	0,00 €	0,00 €
Créditos, derivados y otros	183.889,53 €	183.889,53 €
TOTAL	184.020,65 €	184.020,65 €



La empresa mantiene, sean financieros o no, los siguientes activos en garantía:

	Valor razonable 2015	Valor razonable 2014
Activos recibidos en garantía	6.808,90 €	12.588,30 €
Activos recibidos en garantía de los que se ha dispuesto	0,00 €	0,00 €

Para responder de créditos concedidos por importe total de 44.612,82 euros (principal más intereses), la sociedad constituyó garantía pignoratícia sobre 3.550 acciones propias.

Además, la sociedad tiene pignorados todos los contratos de venta de energía de sus instalaciones como garantía de la deuda financiera contraída.

8.2 Otra información

a) Contabilidad de coberturas

- Ni en el presente ejercicio, ni en el anterior, ha habido en la sociedad operaciones de cobertura de valor razonable, ni de flujos de efectivo, ni de inversión neta en negocios en el extranjero.
- Ni en el presente ejercicio, ni en el anterior, se han reconocido coberturas de efectivo en el Patrimonio Neto.



b) Empresas del grupo, multigrupo y asociadas

- A efectos de la presentación de las Cuentas Anuales de una empresa o sociedad se entenderá que otra empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas, que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- La información sobre empresas del grupo cuando estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio para los grupos de sociedades en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

Nombre	Identificación fiscal	Forma jurídica	Domicilio	Actividad CNAE	Actividad	Particip. Directa %	Particip. Indirecta %	Capital Social (Euros)	Reservas (Euros)	Resultados (Euros)	Importe participación (Euros)	Valor de la participación según libros empresa participada (Euros)
Enertron Energía y Generación	76856550-3	L.TDA	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	35.15	Producción de energía eléctrica	60	1.7	1.390.560,52	-1.450.399,25	-5.907.668,26	816.850,17	0,00
Hydrocandin Energy	76337242-1	SpA	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	35.15	Producción de energía eléctrica	0	48,0	484.681,45	-1.683.761,63	-407.386,82	0,00	0,00
Hidroeléctrica Ensenada	76030971-0	S.A	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	35.15	Producción de energía eléctrica	0	43,2	509.622,51	-3.153.373,10	-2.506.186,80	0,00	0,00
Sociedad Constructora de Obras Hidráulicas	76128835-0	SpA	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	42.91	Construcción	0	60,0	181.360,32	30.059,03	-856.180,08	0,00	0,00
Austrum Energía	76203452-2	SpA	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	35.12	Transmisión de energía eléctrica	0	48,0	388.629,27	37.301,18	-19.430,15	0,00	0,00
Enerblan	76340551-6	SpA	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	35.12	Transmisión y distribución de energía	0	43,2	32.385,77	-3.564,91	418,94	0,00	0,00
Hidroeléctrica Pichirínahue	7652345-2	SpA	Chile, Santiago.C/Málaga. 115. Oficina 709	35.15	Producción de energía eléctrica	60	1.7	254.259,42	0,00	23.963,07	149.349,76	138.177,81

Fecha de cierre de ejercicio para todas las sociedades: 31-12-2015

- La información sobre empresas asociadas en el ejercicio se detalla en los siguientes cuadros:

NIF	Denominación	Domicilio	Forma Jurídica	CNAE	% participación	
					Directo	Indirecto
A74215898	NUEVAS ENERGÍAS ANDINAS	OVIEDO, C/ HNOS. MENÉNDEZ PIDAL, Nº 14 BAJO IZDA.	S.A.	71.12	4.04	0

NIF	Actividad	Capital Social (Euros)	Reservas (Euros)	Resultados (Euros)	Importe de participación (Euros)	Valor en libros de la participación (Euros)
A74215898	Prestación de servicios energéticos	1.261.200,00	16.795,58	-393.307,71	51.000,00	35.741,39

- Operaciones con inversiones en empresas del grupo en el ejercicio 2015 y 2014:
 - Como se detalla en la Nota 15 de esta memoria, en el ejercicio 2014 se produjo la fusión por absorción de Hidroeléctrica Rio Lena, S.A. como sociedad absorbente e Hidroeléctrica del Cauca S.L. e Hidroeléctrica de Fierros S.A., como sociedades absorbidas, con extinción por disolución sin liquidación de estas últimas, y transmisión en bloque de todo su patrimonio a Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., que adquiere por sucesión universal los bienes, derechos y obligaciones de las sociedades absorbidas. Hidroeléctrica Rio Lena era titular de la totalidad de las acciones de ambas sociedades.
 - El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos de patrimonio en el ejercicio 2015 son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variac. (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015
Empresas del grupo						
Enertrón Energía y Generación	-205.275,16	-611.575,01				-816.850,17
Hidroeléctrica Pichi-Riñinahue	0,00	-11.171,95				-11.171,95
Subtotal empresas del grupo	-205.275,16	-622.746,96				-828.022,12
Empresas asociadas						
Nuevas Energías Andinas	0,00	-15.258,61				-15.258,61
Subtotal empresas asociadas	0,00	-15.258,61				-15.258,61
TOTAL	-205.275,16	-638.005,57				-843.280,73



- El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de instrumentos de patrimonio en el ejercicio 2014 son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2013	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variac. (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014
Empresas del grupo						
Enetrón Energía y Generación	-205.275,16	0,00				-205.275,16
Subtotal empresas del grupo	-205.275,16	0,00				-205.275,16
Empresas asociadas						
Nuevas Energías Andinas	-2.337,48	2.337,48				0,00
Subtotal empresas asociadas	-2.337,48	2.337,48				0,00
TOTAL	-207.612,64	2.337,48				-205.275,16

c) Otro tipo de información

- La sociedad posee varios préstamos bancarios a largo y corto plazo cuyo detalle es el siguiente, incluidos los incorporados al balance como consecuencia de la fusión detallada en la Nota 15 de esta memoria:

Entidad Prestamista	Importe Recibido	Capital Pendiente	Fecha Concesión	Fecha Finalización
Caixabank	900.000,00	315.000,00	07/11/2007	31/12/2018
Bankinter	100.000,00	17.390,42	20/03/2013	10/04/2016
Bankia	517.592,00	171.886,80	30/12/2008	30/12/2018
Bankia	517.592,00	181.441,65	30/12/2008	30/12/2018
Bankinter	350.000,00	308.024,52	25/11/2014	25/11/2019
Iberia Inver Ltd.	250.000,00	119.329,00	08/03/2013	08/03/2018
Banco Popular	200.000,00	19.311,74	23/03/2011	25/04/2016
Banco Sabadell	707.991,00	701.336,06	25/11/2014	25/12/2022
Banco Popular	51.000,00	51.000,00	20/05/2015	20/05/2016
Banco Sabadell	700.000,00	605.885,49	31/07/2015	31/07/2018
Banco Sabadell	2.300.000,00	2.215.195,32	31/07/2015	31/07/2025
Bankinter	200.000,00	200.000,00	21/10/2015	21/10/2023
Caja Rural	50.000,00	42.508,33	25/02/2015	25/02/2020
TOTALES	6.844.175,00	4.948.309,33		



Por otro lado, la empresa tiene reconocidos 5.251,95 euros, importe relativo a la periodificación de los intereses de los préstamos devengados y no pagados a 31 de diciembre de 2015.

- La empresa no presenta deudas con garantía real.
- El detalle a 31 de diciembre de 2015 de las pólizas de crédito, mantenidas por la sociedad es el siguiente:

	Dispuesto	Límite	Disponible	Vencimiento
Caja Rural (Póliza de Crédito)	99.605,11 €	100.000,00 €	394,89 €	25/02/2016
Liberbank (Póliza de Crédito)	53,158,43 €	90.000,00 €	36.841,57 €	09/10/2016
B.Sabadell (Descubierto Cta. Corriente)	55,18 €	0,00 €	0,00 €	-
B.Sabadell (Descubierto Cta. Corriente)	28.387,72 €	0,00 €	0,00 €	-
TOTAL	128.048,01 €	190.000,00 €	37.236,46 €	

En el cuadro anterior la empresa incluye el saldo en descubierto de las cuentas corrientes de determinadas entidades financieras, que considera contablemente en las cuentas de las Pólizas de Crédito.

El tipo de interés aplicable a las líneas de crédito en el ejercicio 2015 es del 4,25%.

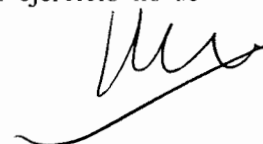
8.3 Información sobre la naturaleza y nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Las actividades de la empresa están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está controlada por la dirección de la sociedad que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros. El Consejo de Administración aprueba las actuaciones significativas para la gestión del riesgo.

La información relativa a los riesgos y las políticas seguidas para la gestión de los mismos se desglosa a continuación, clasificada por tipo de riesgo:

- **Riesgo de crédito**
El riesgo de crédito se gestiona por cliente. El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes al efectivo y por las cuentas a cobrar pendientes. En relación con los bancos e instituciones financieras, únicamente se aceptan entidades de reconocida solvencia. En relación con las cuentas a cobrar, la sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de crédito: el control de crédito evalúa la calidad crediticia del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera y la experiencia pasada; y se lleva a cabo un seguimiento constante de las cuentas a cobrar pendientes. Dadas las características de los principales clientes, de solvencia demostrada, no se estima riesgo de crédito significativo.
Los límites individuales de crédito se establecen en función de las calificaciones de acuerdo con las líneas generales fijadas por el Consejo. Regularmente se hace un seguimiento de la utilización de los límites de crédito. Durante el ejercicio no se



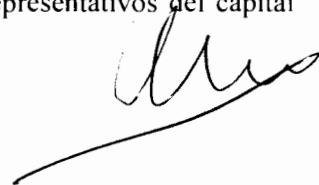
excedieron los límites de crédito, y la dirección no espera que se produzcan pérdidas por incumplimiento de ninguna contraparte.

- **Riesgo de liquidez**
Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas. El departamento de tesorería de la sociedad tiene como objetivo mantener la flexibilidad en la financiación mediante la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas.
La gestión de riesgo de liquidez incluye tanto el manejo de tesorería de la operativa corriente de la sociedad (análisis y seguimiento de vencimientos de deudas y cobranza de créditos, renovación y contratación de pólizas de crédito, gestión de líneas de crédito disponibles, colocación temporaria de excedentes de tesorería), como la gestión de los fondos necesarios para acometer inversiones previstas. Los flujos de caja de la empresa están basados fundamentalmente en los flujos operativos. La dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez de la empresa, si bien no se vienen teniendo tensiones para atender a las obligaciones comprometidas.
- **Riesgo de mercado**
 - a) **Riesgo de tipo de interés.** Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable. El objetivo de la gestión de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar los riesgos y el coste de la deuda. A 31 de diciembre de 2015 la deuda de la sociedad está referenciada principalmente a tipo de interés variable y el tipo de referencia es el Euribor.
 - b) **Riesgo de tipo de cambio.** La empresa estima que no es significativo el riesgo de tipo de cambio por lo que no ha estimado necesario contratar swaps, forward rate agreements y seguros de cambio.

8.4 Fondos propios

a) Capital suscrito

Al término del ejercicio económico 2015, el capital social está constituido por 1.581.190 acciones nominativas, representadas por títulos múltiples, de un euro de valor nominal cada una de ellas, que corresponden a una única serie con dos clases, que se distinguen entre acciones ordinarias y acciones privilegiadas: la totalidad de las acciones se encuentran íntegramente desembolsadas y su transmisión se encuentra restringida y regulada por el artículo 7º de los Estatutos Sociales, impreso en el reverso de cada uno de los títulos múltiples emitidos, representativos del capital social.



Acciones de serie única			Importe en euros			
Clases	Número	Valor Nominal	Total	Desembolsos no exigidos	Fecha de exigibilidad	Capital desembolsado
Ordinaria	1.539.040	1,00	1.539.040,00 €	0,00	—	1.539.040,00
Privilegiada	42.150	1,00	42.150,00 €	0,00	—	42.150,00
TOTAL			1.581.190,00 €	TOTAL		1.581.190,00

Las acciones privilegiadas disfrutarán entre los años 2009 y 2019 de una ventaja económica, consistente en un dividendo o/y prima de emisión (desde su creación), adicional y prioritario de 2,5 veces superior al de las acciones ordinarias, para el caso de que se reparta beneficios, con un mínimo 0,25 euros y un máximo de 0,30 euros por acción.

El capital autorizado por la Junta de Accionistas de 18 de septiembre de 2013, para que los Administradores lo pongan en circulación asciende a un importe máximo de 750.000,00 euros, quedando este mismo importe pendiente de utilización. Dicha autorización expira el 18 de septiembre de 2018.

En la Junta General de Accionistas de 19 de noviembre de 2015 se aprobó la reducción del capital social por amortización de las acciones propias que la Sociedad tiene en su poder. Por tanto se propone reducir el capital social en 8.749 €. Como consecuencia de ello la nueva cifra de capital social será de 1.572.441,00 €. Esta reducción está pendiente de contabilizar ya que a la fecha de formulación de las cuentas anuales la reducción no ha sido inscrita en el Registro Mercantil.


b) Prima de Emisión

La prima de emisión es una reserva de libre distribución, que a la fecha de cierre del presente ejercicio asciende a la cifra de 2.038.056,20 euros.

En la Junta General de Accionistas de 19 de noviembre de 2015, se produjo la revocación del acuerdo segundo de la Junta General de Accionistas de 18 de septiembre de 2013, en donde se aprobaba la propuesta de reparto entre los accionistas, en proporción al capital que hayan desembolsado, de las aportaciones constituidas con cargo a la prima de emisión por importe de 194.253,57 €. Por este motivo, la prima de emisión de acciones pasa de tener un saldo en 2014 de 1.843.802,63 € a tener 2.038.056,20 € en 2015.

c) Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, la Reserva Legal, mientras no supere el límite del 20% del capital social, no es distribuible a los accionistas y sólo podrá destinarse, en el caso de no tener otras reservas disponibles, a la compensación de pérdidas. Esta reserva podrá utilizarse igualmente para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado. A 31 de diciembre de 2015 la Reserva Legal se encuentra dotada por importe de 316.238,00 €.



Otras reservas, están dotadas por un importe de 1.371.957,76 euros, de los que 1.294.959,80 euros corresponden a reservas voluntarias, y el resto, 76.997,96 euros, a reservas para acciones propias.

d) Acciones propias

Al inicio del ejercicio 2015, Hidroeléctrica Río Lena, S.A. era titular de una autocartera de 8.749 acciones. A lo largo del ejercicio no han tenido lugar, ni nuevas adquisiciones, ni ventas de las ya existentes, por lo que al cierre del ejercicio, la Sociedad mantiene las 8.749 acciones en autocartera por un importe de 76.997,96 euros.

En los ejercicios 2014 y 2015, no hay acciones de la Sociedad en propiedad de sociedades filiales o asociadas.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

9. Moneda extranjera

El importe global de los elementos de activo y pasivo denominados en moneda extranjera, se detalla en el cuadro adjunto:

ACTIVOS Y PASIVOS DENOMINADOS EN MONEDA EXTRANJERA	EJERCICIO 2015			EJERCICIO 2014		
	TOTAL	PESOS CHILENOS	USD	TOTAL	PESOS CHILENOS	USD
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.197.482,97	644.060.843	3.674.747,84	3.736.578,66	151.080.003	4.283.471,14
1. Inmovilizado intangible	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
2. Inmovilizado material	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
3. Inversiones inmobiliarias	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
4. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4.197.482,97	644.060.843	3.674.747,84	3.736.578,66	151.080.003	4.283.471,14
a. Instrumentos de patrimonio	816.850,17	644.060.843	0,00	205.275,16	161.825.250	0,00
b. Créditos a empresas	3.380.632,80	0	3.674.747,84	2.284.436,38	0	3.143.384,48
c. Valores representativos de deuda	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
d. Derivados	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
e. Otros activos financieros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
5. Inversiones financieras a largo plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
a. Instrumentos de patrimonio	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
b. Créditos a terceros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
c. Valores representativos de deuda	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
d. Derivados	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
e. Otros activos financieros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	1.364,35	298.139	1.063,22	2.437,01	715.586	1.776,72
1. Activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	0,00	0	0,00	922,31	678.809	0,00
3. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
a. Instrumentos de patrimonio	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
b. Créditos a empresas	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
c. Valores representativos de deuda	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
d. Derivados	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
e. Otros activos financieros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
4. Inversiones financieras a corto plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
a. Instrumentos de patrimonio	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
b. Créditos a empresas	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
c. Valores representativos de deuda	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
d. Derivados	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
e. Otros activos financieros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.364,35	298.139	1.063,22	1.514,70	36.777	1.776,72
C) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
1. Deudas a largo plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
a. Obligaciones y otros valores negociables	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
b. Deudas con entidades de crédito	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
c. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
d. Derivados	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
e. Otros pasivos financieros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
2. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
D) PASIVO CORRIENTE	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
1. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
2. Deudas a corto plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
a. Obligaciones y otros valores negociables	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
b. Deudas con entidades de crédito	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
c. Acreedores por arrendamiento financiero	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
d. Derivados	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
e. Otros pasivos financieros	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
3. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00
4. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	0,00	0	0,00	0,00	0	0,00

Los importes correspondientes a compras, ventas, servicios recibidos y servicios prestados, denominados en moneda extranjera son:

COMPRAS, VENTAS Y SERVICIOS RECIBIDOS Y PRESTADOS EN MONEDA EXTRANJERA	EJERCICIO 2015			EJERCICIO 2014		
	EUROS	USD	PESOS CHILENOS	EUROS	USD	PESOS CHILENOS
COMPRAS	0,00			0,00		
VENTAS	0,00			0,00		
SERVICIOS RECIBIDOS	266.54	0.00	184.386	2.486.72	2.616.39	306.865
SERVICIOS PRESTADOS	0,00			0,00		

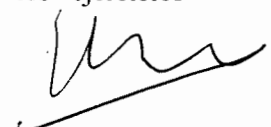
10. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad mantiene los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Ejercicio 2015 (€)	Ejercicio 2014 (€)
a) Créditos con las Administraciones Públicas	1.186.642,98	1.572.848,11
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre Sociedades	138.473,91	201.438,11
Derechos por deducciones y bonificaciones ptes. de aplicar	577.399,23	577.399,23
Créditos por pérdidas a compensar	0,00	249.875,43
Activos por impuesto diferido	470.769,84	540.875,43
Hacienda Publica deudora por IVA	0,00	3.981,20
b) Deudas con las Administraciones Públicas	2.363.036,59	2.936.328,12
Pasivos por diferencias temporarias de subvenciones	798,00	835,64
Pasivos por diferencias temporarias imponibles	1.801.027,06	1.930.614,66
Retenciones Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	47.717,87	193.849,24
- Deuda a corto plazo:	34.385,10	164.787,43
- Deuda a largo plazo:	13.332,77	29.061,81
Hacienda Pública acreedora por IVA:	244.714,95	329.961,71
- Deuda a corto plazo:	196.222,85	181.958,34
- Deuda a largo plazo:	48.492,10	148.003,37
Organismos de la Seguridad Social	8.034,40	8.491,50
Impuesto de la Energía:	139.753,02	230.644,53
- Deuda a corto plazo:	82.430,94	138.701,30
- Deuda a largo plazo:	57.322,08	91.943,23
Hacienda Pública por otros conceptos:	120.991,29	241.930,84
- Deuda a corto plazo:	88.419,11	190.451,81
- Deuda a largo plazo:	32.572,18	51.479,03

Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente a los ejercicios



terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 con la base imponible del impuesto sobre sociedades es como sigue:

	Ejerc. 2015	Ejerc. 2014
Resultado del ejercicio antes de impuestos	-2.578.609,83	373.697,08
Diferencias permanentes positivas	3.337.298,20	99.597,81
Diferencias permanentes negativas	0,00	0,00
Diferencias temporarias positivas	518.350,41	542.539,26
Diferencias temporarias negativas	0,00	-96.775,33
Bases imponibles negativas	-1.277.038,78	-919.058,82
Base imponible = Resultado fiscal	0,00	0,00
Cuota íntegra	0,00	0,00
(Apartado 1 de la disposición duodécima del RDL 4/2004 para entidades microempresa del Impto. de Sociedades, 20% 0-300.000,00 euros, resto al 25%)	0,00	0,00
Deducciones fiscales aplicadas	0,00	0,00
Cuota líquida	-955,06	-1.884,04
Retenciones y pagos a cuenta		
Hacienda Pública Deudora Impuesto sobre Sociedades	-955,06	-1.884,04

Las diferencias permanentes positivas se generan por gastos fiscalmente no deducibles.

Las diferencias temporarias positivas se generan por la amortización acelerada aplicada a empresas de reducida dimensión conforme a lo establecido en los Artículos 111 y 113 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y por el efecto fiscal de los arrendamientos financieros.

Las diferencias temporarias negativas se generan por la amortización acelerada aplicada a empresas de reducida dimensión conforme a lo establecido en los Artículos 111 y 113 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y por arrendamiento financiero.

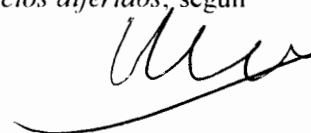
La conciliación entre la cuota líquida y el gasto por impuesto sobre sociedades es:

	2015 (€)	2014 (€)
Cuota líquida	0,00	0,00
Variación impuestos diferidos	189.672,09	103.362,12
Bases imponibles negativas	0,00	0,00
Gasto por impuesto sobre sociedades	189.672,09	103.362,12

Información complementaria

Activos y pasivos por impuesto sobre beneficios diferido

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2015 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas *activos por impuesto sobre beneficios diferidos* o *pasivos por impuesto sobre beneficios diferidos*, según



corresponda. Dichos impuestos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes, del tipo impositivo nominal vigente. El detalle y movimiento producido durante el ejercicio es el siguiente:

- Ejercicio 2015

	Saldo a 31/12/2014	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/2015
Activos por impuestos diferidos				
Derechos por deducc.y bonif. pendientes	577.399,23	0,00	0,00	577.399,23
Créditos por pérdidas a compensar	790.029,57	0,00	-319.259,73	470.769,84
Total	1.367.428,80	0,00	319.259,73	1.048.169,07
Pasivos por impuestos diferidos				
Por subvenciones de capital	835,63	0,00	-37,64	797,99
Por diferencias temporarias	1.930.614,67	0,00	-129.587,60	1.801.027,07
Total	1.931.450,30	0,00	-129.625,24	1.801.825,06

- Ejercicio 2014

	Saldo a 31/12/2013	Adiciones	Retiros	Saldo a 31/12/2014
Activos por impuestos diferidos				
Derechos por deducc.y bonif. pendientes	167.090,75	410.308,48	0,00	577.399,23
Créditos por pérdidas a compensar	409.651,50	625.676,95	245.298,88	790.029,57
Total	576.742,25	1.035.985,43	245.298,88	1.367.428,80
Pasivos por impuestos diferidos				
Por subvenciones de capital	865,73	0,00	-30,10	835,63
Por diferencias temporarias	598.467,46	1.332.147,21	0,00	1.930.614,67
Total	599.333,19	1.332.147,21	-30,10	1.931.450,30

Los activos por impuestos diferidos se generan por deducciones pendientes de aplicar y por bases imponibles negativas pendientes de compensar debidas al crédito originado por las pérdidas incurridas por la sociedad y las fusionadas detalladas en la Nota 15 de esta memoria. Estos activos se reconocen debido a que, siguiendo el histórico de resultados de la Sociedad y la evolución previsible de los mismos, no existen dudas razonables acerca de la posibilidad de disponer de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Por otro lado, la realización de los activos no depende de ganancias futuras superiores a las que corresponden a la reversión de las diferencias temporarias imponibles, por lo que no es necesario incluir la planificación fiscal. La Sociedad no tiene créditos fiscales no reconocidos en balance, ya que no existen dudas razonables acerca de la recuperación futura de las diferencias temporarias deducibles, único concepto por el que tiene reconocido un crédito fiscal.



Los pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias corresponden a las diferencias entre la amortización fiscal y contable de elementos del inmovilizado material así como las diferencias por los arrendamientos financieros. Únicamente se han aplicado los incentivos a la amortización acelerada previstos para las empresas de reducida dimensión. La aplicación de tales incentivos fiscales no conlleva la asunción de compromisos de naturaleza alguna.

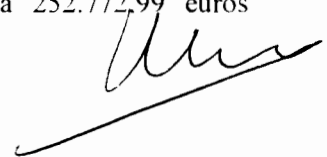
El efecto impositivo se ha calculado mediante la aplicación al importe correspondiente del tipo impositivo vigente en el ejercicio en que se originó la correspondiente partida.

Los ejercicios abiertos a inspección de la sociedad comprenden los cuatro últimos ejercicios. Las declaraciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta su prescripción o su aceptación por las autoridades fiscales y, con independencia de que la legislación fiscal es susceptible a interpretaciones, los Administradores estiman que cualquier pasivo fiscal adicional que pudiera ponerse de manifiesto, como consecuencia de una eventual inspección, no tendrá un efecto significativo en las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Deducciones

No se han considerado deducciones aplicadas para determinar el impuesto sobre sociedades.

Otros tributos. En el apartado 7.b de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se incluyen impuestos tales como el Impuesto sobre Bienes Inmuebles, Impuesto de Actividades Económicas, etc., cuyo importe total en el ejercicio 2015 asciende a 252.772,99 euros (368.188,64 euros en 2014).

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and a long horizontal stroke at the bottom.

11. Ingresos y Gastos

El detalle de la cuenta pérdidas y ganancias adjunta es el siguiente:

Detalle de la cuenta de pérdidas y ganancias	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
1. Consumo de mercaderías		
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:		
- nacionales		
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		
2. Consumo de materias primas y otras materias consumibles	14.584,62	14.813,76
a) Compras, netas de devoluciones y cualquier descuento, de las cuales:	14.584,62	14.813,76
- nacionales	14.584,62	14.813,76
- adquisiciones intracomunitarias		
- importaciones		
b) Variación de existencias		
3. Cargas sociales:	82.549,71	83.849,94
a) Seguridad Social a cargo de la empresa	82.549,71	83.849,94
b) Aportaciones y dotaciones para pensiones		
c) Otras cargas sociales		
4. Venta de bienes y prestación de servicios producidos por permuta de bienes no monetarios y servicios		
5. Resultados originados fuera de la actividad normal de la empresa incluidos en "otros resultados"		
6. Gastos asociados a una reestructuración:		
a) Gastos de personal		
b) Otros gastos de explotación		
c) Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado		
d) Otros resultados asociados a la reestructuración		



12. Provisiones y contingencias

Provisiones

No ha habido movimientos en este epígrafe en el ejercicio 2015.

Contingencias

A 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene constituidos avales por cumplimiento de contratos y de expedientes administrativos. Los riesgos garantizados a dicha fecha, agrupados por entidades avalistas son:

ENTIDAD	CAPITAL ASEGURADO (€)
CATALUNYA BANC, S.A.	250.000,00
BANCO SABADELL, S.A.	55.462,00
TOTAL	305.462,00

Al cierre del ejercicio, las garantías prestadas por la Sociedad a las empresas filiales han sido las siguientes:

- Afianzamiento a favor de Corpbanca, sociedad anónima, en garantía de las obligaciones asumidas por Hidroeléctrica Ensenada, S.A., en virtud del contrato de apertura de línea de crédito formalizado por Corpbanca e Hidroeléctrica Ensenada con objeto de financiar la construcción de la Central Ensenada.

13. Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

14. Subvenciones, donaciones y legados

El importe y características de las subvenciones, donaciones y legados recibidos que aparecen en el balance, así como los imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias se desglosan en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados recibidos, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
• Que aparecen en el patrimonio neto del balance	1.661,33 €	1.774,21 €
• Imputados en la cuenta de pérdidas y ganancias	150,52 €	150,52 €
Deudas a largo plazo transformables en subvenciones	0,00 €	0,00 €



El análisis del movimiento del contenido de la subagrupación correspondiente del balance, indicando el saldo inicial y final así como los aumentos y disminuciones se desglosa en el siguiente cuadro:

Subvenciones, donaciones y legados incluidos en el patrimonio neto del balance, otorgados por terceros distintos a los socios	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Saldo al inicio del ejercicio	1.774,21 €	1.894,63 €
(+) Recibidas en el ejercicio	0,00 €	0,00 €
(+) Conversión de deudas a largo plazo en subvenciones	0,00 €	0,00 €
(-) Subvenciones traspasadas al resultado del ejercicio	-150,52 €	-150,52 €
(-) Importes devueltos	0,00 €	0,00 €
(+/-) Otros movimientos	+37,64 €	+30,10 €
Saldo al cierre del ejercicio	1.661,33 €	1.774,21 €

La subvención presente en el patrimonio neto del balance, recibida en ejercicios anteriores, fue concedida por la Consejería de Industria, Comercio y Turismo del Principado de Asturias por 5.465,63 €. El importe incluido en el apartado de otros movimientos se genera por el efecto fiscal derivado de la antedicha subvención.

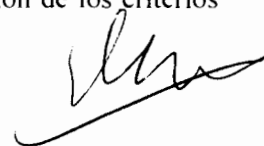
Las subvenciones recibidas se transfieren a resultados del ejercicio en proporción a la depreciación experimentada durante el período por los activos financiados con las mismas.

La Sociedad ha cumplido con todas las condiciones exigibles de acuerdo con los compromisos establecidos para la obtención y disfrute de esta subvención. Los Administradores de la Sociedad estiman que, en relación con las subvenciones registradas al 31 de diciembre de 2015, no se producirán incumplimientos de las condiciones exigidas.

15. Combinaciones de negocios

En el ejercicio 2014 se produjo la siguiente combinación de negocios:

- Las Sociedades Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., Hidroeléctrica del Cauxa S.L. e Hidroeléctrica de Fierros S.A., éstas dos últimas con domicilio social en Oviedo, y dedicadas a la producción de energía hidroeléctrica y fotovoltaica, se fusionaron mediante la absorción de las dos últimas, como sociedades absorbidas e Hidroeléctrica Rio Lena, S.A. como sociedad absorbente. Dado que las Sociedades absorbidas estaban participadas en su totalidad por la absorbente, los activos y pasivos se han integrado en Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., por el importe que tenían en las cuentas anuales consolidadas del grupo, según las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas. La diferencia que pudiera ponerse de manifiesto en el registro contable por la aplicación de los criterios anteriores, se registrará en una partida de reservas.



La fecha en la que se acordó que las operaciones de la extinguida pasan a considerarse realizadas por la absorbente fue el 1 de enero de 2014.

La contabilización de esta combinación de negocios dio lugar a una reducción de la cuenta de reservas voluntarias de Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., en el ejercicio 2014, de 46.891,16€.

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos de cada una de las sociedades absorbidas, incorporados a la Sociedad absorbente:

HIDROELECTRICA DEL CAUXA S.L.

TOTAL ACTIVO4.868.343,75 €

Activo no Corriente..... 4.305.530,53 €

Inmovilizado material..... 3.604.104,21 €

Inmovilizado Intangible 12.912,05 €

Inversiones Financieras a largo plazo 208,28 €

Activos por impuesto diferido..... 688.305,99 €

Activo Corriente..... 562.813,22 €

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar..... 261.867,73 €

Inversiones financieras a corto plazo 16.007,79 €

Periodificaciones 2.365,57 €

Efectivo y otros activos equivalentes 282.572,13 €

TOTAL PASIVO5.118.270,20 €

Pasivo No Corriente 4.183.192,98 €

Deudas a largo plazo 3.300.805,81 €

Pasivos por impuesto diferido 882.387,17 €

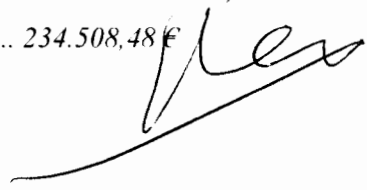
Pasivo Corriente..... 935.077,22 €

Deudas a corto plazo 566.086,58 €

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar 368.990,64 €

TOTAL PATRIMONIO NETO234.508,48 €

Ajustes por cambios de valor..... 234.508,48 €



HIDROELECTRICA DE FIERROS S.A.

TOTAL ACTIVO3.448.899,56 €

Activo no Corriente..... 2.670.496,34 €

Inmovilizado material..... 2.261.039,50 €

Inmovilizado Intangible 252.966,74 €

Inversiones Financieras a largo plazo 106,42 €

Activos por impuesto diferido 156.383,68 €

Activo Corriente..... 778.403,22 €

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar 775.020,89 €

Inversiones financieras a corto plazo 0,00 €

Periodificaciones 0,00 €

Efectivo y otros activos equivalentes 3.382,33 €

TOTAL PASIVO2.223.864,11 €

Pasivo No Corriente 1.195.913,08 €

Deudas a largo plazo 770.346,87 €

Pasivos por impuesto diferido 425.566,21 €

Pasivo Corriente..... 1.027.951,03 €

Deudas a corto plazo 755.934,93 €

Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar 272.016,10 €

16. Hechos posteriores al cierre

No existen hechos posteriores a 31 de diciembre de 2015 que pongan de manifiesto circunstancias que ya existían a fecha de cierre de ejercicio y que por aplicación de la norma de registro y valoración, supongan un ajuste en las cifras contenidas en los documentos que integran las cuentas anuales.

17. Operaciones con partes vinculadas

La Sociedad realiza transacciones con partes vinculadas dentro de las condiciones generales de mercado.

A los efectos de esta información, se consideran partes vinculadas:

- Accionistas significativos de Hidrolena.
- Administradores y directivos, entendiéndose como tales a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como los del Comité de Dirección.
- Las empresas del grupo y asociadas

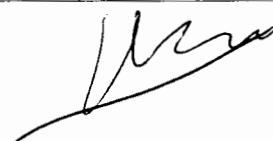
A continuación se detallan los ingresos y gastos registrados en el periodo, teniendo en cuenta que no se incluyen los importes derivados de las periodificaciones por operaciones con partes vinculadas:



Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2014	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Gastos por intereses de préstamos recibidos		4.122,77 €		
Ingresos de intereses de préstamos concedidos		2.611,57 €		4.237,48 €
Prestación de servicios realizados			276.230,05 €	6.000,00 €
Operaciones con partes vinculadas en el ejercicio 2015	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Gastos por intereses de préstamos recibidos				
Ingresos de intereses de préstamos concedidos				3.684,26 €
Prestación de servicios realizados			136.500,00 €	6.000,00 €

Los saldos pendientes con partes vinculadas son los siguientes:

Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2014	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Desembolsos pendientes sobre acciones				
Créditos		42.001,25 €	3.531.303,50 €	295.781,90 €
Clientes			464.081,00 €	177.947,50 €
Préstamos recibidos		172.125,84 €		
Proveedores				
Proveedores de inmovilizado				
Saldos pendientes con partes vinculadas en el ejercicio 2015	Accionistas significativos	Administradores y directivos	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Desembolsos pendientes sobre acciones				
Créditos			5.956.529,75 €	301.835,15 €
Clientes			876.811,05 €	185.207,50 €
Préstamos recibidos				
Proveedores				
Proveedores de inmovilizado				



- El movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de créditos en el ejercicio 2015 son:

	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2014	(+/-) Variación deterioro a pérdidas y ganancias	(+) Variación contra patrimonio neto	(-) Salidas y reducciones	(+/-) Traspasos y otras variac. (combinaciones de negocio, etc)	Pérdida por deterioro al final del ejercicio 2015
Empresas del grupo						
Hidroeléctrica Ensenada SA		-2.575.896,96				-2.575.896,96
Austrum Energía SpA		-190.000,00				-190.000,00
TOTAL		-2.765.896,96				-2.765.896,96

- No hay movimiento de las correcciones valorativas por deterioro de créditos en el ejercicio 2014.

Al cierre del ejercicio 2015, no se han asumido obligaciones por cuenta de cualquiera de los administradores a título de garantía, ni obligaciones en materia de pensiones, ni seguros de vida respecto de miembros actuales o antiguos del Consejo.

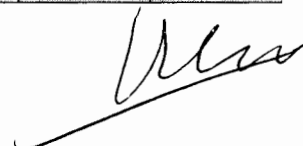
Durante el ejercicio económico 2015, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la sociedad operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

En cumplimiento de lo establecido en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en su artículo 229.1, los Administradores no han informado de ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con la Sociedad.

18. Otra información

- a) El número medio de personas empleadas en los ejercicios 2015 y 2014 y su categoría profesional ha sido la siguiente:

Número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio, por categorías	2015	2014
Altos directivos	2	2
Resto de personal directivo	0	0
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	2	2,5
Empleados de tipo administrativo	1,75	2,27
Comerciales, vendedores y similares	0	0
Resto de personal cualificado	0	0
Trabajadores no cualificados	2,5	2
Total empleo medio	8,25	8,77



- b) La distribución por sexos del personal de la sociedad al cierre del ejercicio, desglosado en un número suficiente de categorías y niveles es el siguiente:

Ejercicio 2015:

CATEGORÍAS	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Consejeros	1	1	0
Altos directivos (no consejeros)	1	1	0
Resto de personal de dirección	0	0	0
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	2	0	2
Empleados de tipo administrativo	2	0	2
Comerciales, vendedores y similares	0	0	0
Resto de personal cualificado	0	0	0
Trabajadores no cualificados	3	3	0
Total personal al término del ejercicio	9	5	4

Ejercicio 2014:

CATEGORÍAS	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
Consejeros	1	1	0
Altos directivos (no consejeros)	1	1	0
Resto de personal de dirección	0	0	0
Técnicos y profesionales científicos e intelectuales y de apoyo	3	1	2
Empleados de tipo administrativo	2	0	2
Comerciales, vendedores y similares	0	0	0
Resto de personal cualificado	0	0	0
Trabajadores no cualificados	2	2	0
Total personal al término del ejercicio	9	5	4

- c) Los honorarios percibidos en los ejercicios 2014 y 2013 por los auditores de cuentas y de las sociedades pertenecientes al mismo grupo de sociedades a las que perteneciese el auditor, o sociedad con la que el auditor esté vinculado por propiedad común, gestión o control, por la Sociedad, ascendieron a 30.156,00 euros y 12.276,80 euros respectivamente, según el siguiente desglose:



Honorarios del auditor en el ejercicio	Ejercicio 2015 (€)	Ejercicio 2014 (€)
Honorarios cargados por auditoría de cuentas	16.200,00	23.808,00
Honorarios cargados por otros servicios de verificación	12.000,00	4.200,00
Honorarios cargados por servicios de asesoramiento fiscal	0,00	0,00
Otros honorarios por servicios prestados	2.160,00	2.148,00
Total	30.360,00	30.156,00

19. Información segmentada

Criterios de segmentación

La información por segmentos se estructura, en primer lugar, en función de los distintos servicios y, en segundo lugar, siguiendo una distribución geográfica.

Segmentos principales de negocio

Las líneas de negocio que tiene abiertas la sociedad son las siguientes:

Descripción de la actividad	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Venta de energía	2.443.349,57 €	2.259.128,46 €
Asesoramiento técnico en el ámbito de la energía renovable	142.500,00 €	282.230,05 €
TOTAL	2.585.849,57 €	2.541.358,51 €

Segmentos secundarios – geográficos

Por otro lado, las actividades de la sociedad se ubican en:

Descripción del mercado geográfico	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
Mercado nacional	2.449.349,57 €	2.265.128,46 €
Mercado intracomunitario	0,00 €	0,00 €
Resto del Mundo	136.500,00 €	276.230,05 €
TOTAL	2.585.849,57 €	2.541.358,51 €



20. Información sobre derechos de emisión de gases de efecto La sociedad no posee derechos de emisión de gases de efecto invernadero en el presente ejercicio.

21. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

La información en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales es la siguiente:

	Ejercicio 2015
	Importe
Periodo medio de pago a proveedores	151,97
Ratio de operaciones pagadas	83,86
Ratio de operaciones pendientes de pago	461,71
	Importe
Total pagos realizados	879.129,44
Total pagos pendientes	193.319,49

Oviedo, a 1 de abril de 2016





**HIDROELECTRICA
RIO LENA, S. A.**

INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2015 30º EJERCICIO

1. Análisis del ejercicio 2015.

1.1. Entorno.

Los resultados de Hidroeléctrica Río Lena, S.A. (Hidrolena) en el presente ejercicio han de enmarcarse en un entorno operativo complejo, habida cuenta de la entrada en vigor de la nueva regulación del sector renovable, que se ha visto acompañada por una mejora en la situación macroeconómica a nivel nacional, que ha reforzado el crecimiento de la demanda de energía eléctrica en la cuantía de 1,9%, que no se registraba desde el año 2010.

Otro elemento que sin lugar a dudas ha diferenciado el ejercicio respecto a otros, ha sido la erupción del volcán Calbuco, en Chile, el 22 de abril de 2015, que afectó y paralizó la actividad productiva de la Central Ensenada propiedad de Hidroeléctrica Ensenada SA, sociedad participada indirectamente por Hidrolena en un 43,15%.

El citado evento ocasionó en nuestra sociedad efectos cuantitativos y cualitativos desfavorables que nuestros estados financieros recogen por la vía de resultados negativos atípicos y de un mayor endeudamiento, debido al deterioro de valor de las participaciones de las sociedades chilenas y a la ejecución de garantías prestadas por nuestra sociedad, respectivamente.

Un aspecto importante a comentar, es el reconocimiento realizado por el Ministerio de Industria y Energía en el denominado “Código de Instalación Tipo” (Código IT) que afecta a nuestras centrales de La Muela y de Cauxa, que impacta de manera positiva a nuestros ingresos, al reconocerse una retribución a la inversión durante un periodo 25 años contados desde la puesta en servicio de las instalaciones. No obstante lo anterior, aún resta por finalizar el trámite de cambio del “Código IT” en 8 de nuestras instalaciones, lo que permitirá reforzar nuestros ingresos, independientemente a las oscilaciones pluviométricas o de precios de la energía.

Finalmente, señalar que se ha observado en la parte final del año e inicio del ejercicio 2016 un acusado descenso del precio del MWh en el mercado mayorista, que está afectando de manera importante a los ingresos de la sociedad, y cuya persistencia en el tiempo condicionará el normal desarrollo de la actividad de la empresa.

1.2. Generación.

La producción de energía eléctrica obtenida por la Sociedad en 2015 fue de 22.720 MWh., un 6,3% superior a la de 2014, debido a un incremento de la producción hidroeléctrica.

A continuación, se muestra un histórico de producción de los últimos ejercicios, expresado en MWh/año:

Año	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Producción	22.720	21.373	5.145	8.197	4.594	9.867	8.789	9.282
Variación %	6,3	315,41	-37,23	78,43	-53,44	12,27	-5,31	-2,12

Debido a la fusión por absorción realizada en 2014, sobre dos sociedades filiales unipersonales, nuestro parque de generación se vio incrementado en ocho instalaciones, pasando a estar compuesto por 14 centros de generación de energía eléctrica, sobre los que no ha habido variación alguna y que han operado a pleno rendimiento. Por consiguiente, la potencia total instalada se elevó a 9.855 kW, de los que 912 kW pertenecen a la tecnología solar fotovoltaica y 8.943 kW a la hidroeléctrica. Las instalaciones solares pertenecen a dos huertos solares a saber:

- El primero, denominado “Huerto Solar Cerezo”, está ubicado en Berja (Almería), con una potencia total de 312 kW, en el que se encuentran alojadas cuatro instalaciones de 78 kW de potencia nominal unitaria; su puesta en servicio se produjo en mayo de 2008.
- El segundo, denominado “Realengo II”, está ubicado en Crevillente (Alicante), con una potencia total de 600 kW, en el que se encuentran alojadas seis instalaciones de 100 kW de potencia nominal unitaria; su puesta en servicio se produjo en septiembre de 2008.

La potencia hidroeléctrica instalada es de 8.943 KW., distribuida en cuatro centrales por la geografía de Asturias, cuyos activos fueron puestos en servicio en las siguientes fechas:

- Central de Cauxa: diciembre de 1995.
- Central de la Muela: diciembre de 2002.
- Central de Perancho: diciembre de 2002.
- Central de Caldones: febrero de 2009.



Seguidamente, se relaciona la producción anual de los dos últimos años en MWh., distribuida por centros productivos con expresión de su potencia instalada:

Centro Productivo	Potencia Instalada (KW)	Producción 2015 (MWh)	Producción 2014 (MWh)
Central de Perancho	1.000	5.497	4.951
Central de Caldones	400	2.672	2.462
Central de Cauxa	2.733	5.379	5.398
Central de La Muela	4.810	7.565	6.914
Total generación hidráulica	8.943	21.113	19.725
Huerto Solar Cerezo	312	658	672
Huerto Solar Realengo II	600	949	976
Total generación fotovoltaica	912	1.607	1.648
Total Empresa	9.855	22.720	21.373

1.3. Ingresos.

El importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad en 2015 fue de 2.585.849,57 €, lo que supone un aumento del 1,75% respecto al ejercicio anterior. Este aumento, viene determinado por la combinación de varios factores, positivos y negativos y que son los siguientes:

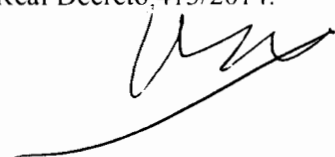
- Mejora de la producción hidroeléctrica.
- Disminución del precio medio de la energía hidroeléctrica.
- Disminución de la producción solar fotovoltaica.
- Aumento del precio medio solar fotovoltaico.



Seguidamente, se puede observar la evolución de los precios medios de generación de energía de forma global e individualizada por instalaciones, expresados en €/MWh durante los últimos seis ejercicios:

Centro Productivo	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Central de Perancho	52,37	47,39	81,39	89,24	94,70	79,80
Central de Caldones	55,13	44,87	80,13	88,55	91,02	80,65
Central de Cauxa	78,66	74,34				
Central de la Muela	126,37	157,84				
Generación Hidroeléctrica	85,93	93,17	80,66	89,00	92,43	80,06
Huerto Solar Cerezo	452,42	268,01	313,70	325,39	339,82	461,75
Huerto Solar Realengo II	415,24	247,25				
Generación Solar Fotovoltaica	430,46	255,72	313,70	325,39	339,82	461,75
Generación Sociedad	110,30	105,70	10,64	108,32	127,92	104,89

En el cálculo del precio medio se incorporan las retribuciones a la inversión y a la operación asignadas a cada instalación, conforme a la regulación establecida por el Real Decreto 413/2014.



1.4. Resultados.

Hidroeléctrica Río Lena, S.A., obtuvo en 2015 una pérdida después de impuestos de 2.768.281,96€, que viene determinada por el deterioro parcial de las inversiones realizadas en Chile, que resultaron afectadas por la erupción del volcán Calbuco. Seguidamente, se muestra un cuadro con la evolución de los beneficios en los últimos seis años.

Año	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Resultado €	-2.768.281,96	255.765,25	106.296,64	81.433,10	2.429,93	102.303,22

La evolución del resultado bruto de explotación (EBITDA) experimentó un leve retroceso del 2,43% hasta situarse en 1.163.280,28 €; sin embargo, el resultado de explotación (EBIT), experimentó un aumento del 38,25%, permitiendo alcanzar la cifra de 444.024,70€.

El resultado financiero del ejercicio 2015 fue negativo por importe 3.022.634,53 €, al haber resultado afectado por deterioros de nuestras participaciones en sociedades de Chile, vía instrumentos de patrimonio y créditos a corto plazo; los gastos financieros netos fueron de 241.017,05 € y las diferencias de cambio netas resultaron positivas por importe de 364.734,17 €.

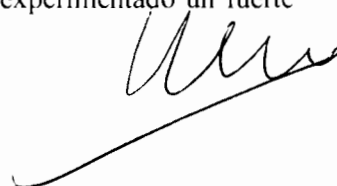
1.5. Inversiones.

En el presente ejercicio, las inversiones totales de Hidroeléctrica Río Lena, S.A. aumentaron en 2.351,63 €, el 0,01%, en las inversiones financieras. El resto de la inversión ha permanecido estable.

1.6. Situación financiera y patrimonial.

Patrimonio neto:

El patrimonio neto de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 asciende a 3.032.797,93 €, un 45,91% inferior al de 2014, debido principalmente a los resultados negativos registrados en el presente ejercicio. Los fondos propios también se han visto afectados negativamente en un 51,11% respecto a 2014. En consecuencia, la autonomía financiera ha experimentado un fuerte retroceso del 47,5%, hasta situarse en 0,25.



Endeudamiento:

Las garantías aportadas por la Sociedad a nuestra filial Hidroeléctrica Ensenada SA, incrementaron el endeudamiento societario en 359.693,32 €, respecto a 2014, un 3,08%, alcanzando la cifra de 12 millones de euros.

La ratio de endeudamiento de la Sociedad ha avanzado hasta 0,80 y la calidad o estructura de la deuda se situó en 0,21, mejorando un 12,66% respecto al ejercicio anterior.

Liquidez:

En 2015, esta ratio se ha colocado en 0,687, experimentando un retroceso del 35,6% que se fundamenta en la imposibilidad técnica de reconocer en la cuentas anuales de 2014 los ingresos por retribución a la inversión pendientes de reconocimiento por el Ministerio de Industria y Energía ante la solicitud de modificación del código de instalación tipo cursada en ocho de nuestras instalaciones, pendiente de resolver a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

Rentabilidad:

En el ejercicio 2015, es negativa debido a las dotaciones registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos:

Los activos totales de la Sociedad han experimentado en el presente ejercicio una disminución del 12,81%, debido a que no se ha realizado inversiones que compensen las depreciaciones del inmovilizado y a una reducción del saldo de clientes.

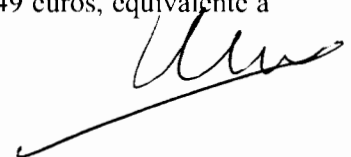
Se ha ido amortizando la deuda de los bienes financiados externamente, conforme al plan financiero establecido.

1.7. Asuntos corporativos.

Con fecha 19 de noviembre de 2015, se celebró una Junta General Ordinaria y Extraordinaria de accionistas en la que se procedió a nombrar un nuevo del consejo de administración, por período de seis años, resultando elegidos los siguientes accionistas:

- Don Manuel Agustín Alvarez Muñiz,
- Don Casimiro Florencio Fernández Alvarez y
- Don José Enrique Cuesta Suárez.

En la citada Junta se acordó reducir el capital social en la cantidad de 8.749 euros, equivalente a 8.749 acciones ordinarias.



2. Evolución previsible de la Sociedad.

Será la de continuar con la actividad ordinaria de la Sociedad, que se refiere a la explotación de sus 14 centros productivos; adicionalmente, intervendrá en los procesos de recuperación de activos de la sociedad filial Hidroeléctrica Ensenada SA.

3. Investigación y desarrollo.

La Sociedad no tiene en la actualidad actividad en materia de investigación y desarrollo.

4. Principales riesgos asociados a la actividad de Hidroeléctrica Río Lena, S.A.

El entorno en el que se desarrolla la actividad de la Sociedad, está condicionado por diversos factores que pueden influir en la evolución de sus operaciones y resultados económicos; en este ámbito, se han identificado como principales riesgos los siguientes:

4.1. Riesgos relacionados con el sector.

Las actividades del sector están sujetas a un variado y amplio conjunto de normas legales, cuyos cambios podrían afectar desfavorablemente la situación económica y el resultado de las operaciones.

Otro de los riesgos relacionados directamente con el sector eléctrico es el que la energía producida está sujeta en su venta a las fuerzas que operan en el mercado, y que pueden afectar al precio de la energía.

Las condiciones climatológicas afectan igualmente a las actividades del Grupo; la diversificación de la generación en hidroelectricidad y energía solar, amortigua esos efectos.

4.2. Riesgos de tipo de interés.

Las variaciones de los tipos de interés introducen cambios en el valor razonable de activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo. Igualmente sucede con el valor de activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de Hidroeléctrica Río Lena, S.A., es el de estructurar la deuda de modo que permita reducir la volatilidad de los tipos de interés y su impacto en la cuenta de resultados.

4.3. Riesgos de tipo de cambio.

Nuestra Sociedad, está afectada en sus transacciones por el riesgo de tipos de cambio entre las monedas peso chileno/dólar USA y dólar USA/Euro.



Los riesgos identificados proceden de las siguientes operaciones:

- Deuda denominada en moneda extranjera contratada con sociedades del Grupo.
- Valoraciones de activos y pasivos en moneda funcional distinta al euro.

Aunque la Sociedad trata de mitigar estos efectos, la volatilidad de las monedas hace que las estrategias de gestión del riesgo no sean plenamente eficaces a la hora de limitar la exposición de la Sociedad a los tipos de cambio. Esto se acentúa en momentos de turbulencia como los que estamos experimentando en los últimos años.

4.4. Riesgo de liquidez.

El escenario financiero en el que nos encontramos en la actualidad, recomienda adoptar medidas prudentes, encaminadas a mantener inversiones financieras temporales y facilidades crediticias suficientes para soportar las necesidades de tesorería que se presentan en la marcha de los negocios de la empresa.

4.5. Riesgo de crédito.

El tipo de sector en el que opera nuestro Grupo, y los mercados en los que se transa la energía, tienen en la actualidad un riesgo muy bajo de plantear situaciones de impago de la energía vendida. De otra parte, el reducido periodo de cobro de nuestras ventas, reduce la exposición a este tipo de riesgo.

5. Recursos Humanos.

A 31 de diciembre de 2015, Hidroeléctrica Río Lena, S.A., tenía un total de 9 empleados.

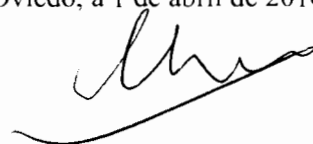
6. Acciones propias.

En este ejercicio 2015 no ha habido operaciones con acciones propias, a excepción de la reducción de capital social comentada en el apartado 1.7, que reduce a cero nuestra autocartera.

7. Hechos posteriores.

A la fecha de elaboración del presente informe de gestión, no se han producido hechos posteriores dignos de relevancia.

Ovicdo, a 1 de abril de 2016.

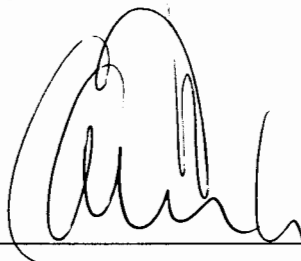


FORMULACIÓN POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

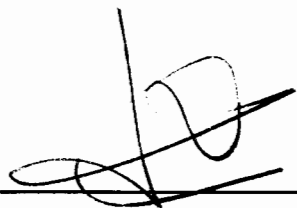
Reunido el Consejo de Administración de Hidroeléctrica Rio Lena, S.A., a 1 de abril de 2016, y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales vienen constituidos por los documentos que preceden a este escrito, que incluyen las Cuentas Anuales, conforme al Plan General de Contabilidad, e Informe de Gestión, firmados por el Presidente del Consejo de Administración a efectos de identificación.



D. Manuel Agustín Álvarez Muñiz
Presidente



D. Casimiro Florencio Fernández Álvarez
Vocal



D. Jose Enrique Cuesta Suarez
Vocal

DILIGENCIA: Para hacer constar que las Cuentas Anuales del ejercicio 2015, formuladas por el Consejo de Administración en su sesión del día 1 de abril de 2016 son las que se adjuntan rubricadas por el Presidente de dicho Consejo. Asimismo, se da fe de la legitimidad de la totalidad de las firmas de los Administradores de la Sociedad recogidas en este documento.



D. Manuel Agustín Álvarez Muñiz
Presidente