

AUDAX RENOVABLES, S.A
y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados financieros resumidos consolidados
a 31 de diciembre de 2018

Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes
Balance consolidado
(cifras expresadas en miles de euros)

<u>Activo</u>	<u>31/12/2018*</u>	<u>31/12/2017*</u>	<u>01/01/2017*</u>
Fondo de comercio	138.564	98.468	4.077
Otros activos intangibles	111.510	81.784	36.980
Inmovilizado material	166.597	167.907	174.573
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6.992	6.931	7.463
Activos financieros	313	311	352
Préstamos y partidas a cobrar	99.042	32.711	21.762
Activos por impuestos diferidos	5.461	1.103	5.817
Total activos no corrientes	528.479	389.215	251.024
Existencias	4.513	56	5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	136.076	127.213	77.549
Activos por impuestos corrientes	1.432	378	260
Activos financieros	28.650	54.214	6.299
Préstamos y partidas a cobrar	15.810	10.704	13.997
Periodificaciones y otros activos corrientes	19.626	12.899	11.991
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	98.313	50.258	31.030
Total activos corrientes	304.420	255.722	141.131
Total activo	832.899	644.937	392.155
Patrimonio Neto y Pasivo	31/12/2018	31/12/2017	01/01/2017
Capital	308.204	98.003	98.003
Prima de emisión	420.316	278.948	278.948
Reservas	(623.212)	(320.128)	(325.032)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	8.997	8.250	11.391
Diferencias de conversión	1.717	(151)	(5)
Otro resultado global	4.904	7.009	-
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante	120.926	71.931	63.305
Participaciones no dominantes	33.258	13.132	6
Total patrimonio neto	154.184	85.063	63.311
Provisiones	2.670	1.762	1.732
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	96.938	85.128	21.000
Pasivos financieros con entidades de crédito	129.873	162.009	158.974
Instrumentos financieros derivados	11.373	10.633	14.270
Otros pasivos financieros	46.283	22.333	4.794
Subvenciones	5.869	6.381	6.192
Pasivo por impuestos diferidos	29.755	18.391	9.499
Total pasivos no corrientes	322.761	306.637	216.461
Provisiones	949	324	26
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	67.985	28.941	513
Pasivos financieros con entidades de crédito	103.713	69.126	43.169
Instrumentos financieros derivados	462	-	334
Otros pasivos financieros	16.495	38.333	3.792
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	93.313	68.885	53.954
Pasivos por impuestos corrientes	1.994	157	-
Otros pasivos corrientes	71.043	47.471	10.595
Total pasivos corrientes	355.954	253.237	112.383
Total patrimonio neto y pasivo	832.899	644.937	392.155

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados.

*No auditado

Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas
(cifras expresadas en miles de euros)

	Nota	31/12/2018*	31/12/2017*
Ingresos ordinarios		984.354	670.645
Aprovisionamientos		(883.246)	(594.185)
Otros ingresos de explotación		2.593	4.949
Gastos por retribuciones a empleados		(19.360)	(14.340)
Otros gastos de explotación		(39.521)	(29.943)
Amortización del inmovilizado		(25.079)	(18.527)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		8.575	(50)
Resultado de explotación		28.316	18.549
Ingresos financieros		4.124	2.716
Gastos financieros		(20.246)	(19.154)
Resultado por enajenaciones y variaciones de valor de instrumentos		(291)	3.522
Diferencias de cambio		(94)	286
Resultado financiero		(16.507)	(12.630)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(48)	(133)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas		11.761	5.786
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(1.772)	494
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		9.989	6.280
Resultado consolidado del ejercicio		9.989	6.280
Resultado atribuible a la sociedad dominante		8.997	8.250
Resultado atribuible a participaciones no dominantes		992	(1.970)
La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos consolidadas.			
*No auditado			
		2.018	2.017
Beneficio o (pérdida) por acción			
Básico		0,1165	0,0545
Diluido		0,1165	0,0545

Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes
Estado consolidado de resultado global
(cifras expresadas en miles de euros)

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Resultado Consolidado del ejercicio	<u>9.989</u>	<u>6.280</u>
Otro resultado global		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Por coberturas de flujos de efectivo	(2.105)	7.009
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	1.868	(146)
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	<u>(237)</u>	<u>6.863</u>
Resultado Global Total del ejercicio	<u>9.752</u>	<u>13.143</u>
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	8.760	15.113
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	992	(1.970)
La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados.		

Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes
Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
(cifras expresadas en miles de euros)

<i>En euros</i>	Capital	Prima de asunción	Reservas	Resultado atribuible a la sociedad Dominante	Diferencias de conversión	Otro Resultado Global	Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2016	98.003	278.948	(258.472)	(31.608)	(10.115)	(6.099)	70.657	502	71.159
Efecto fusión inversa (Nota 2)	-	-	(69.324)	42.999	10.110	6.099	(10.116)	(496)	(10.612)
Efecto ADS, ORUS y A-DOS (Nota 2)	-	-	2.764	-	-	-	2.764	-	2.764
Saldo al 1 de enero de 2017	98.003	278.948	(325.032)	11.391	(5)	-	63.305	6	63.311
Resultado del ejercicio	-	-	-	8.250	(146)	7.009	15.113	(1.970)	13.143
Dividendos	-	-	-	(1.187)	-	-	(1.187)	-	(1.187)
Combinaciones de negocio (nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	15.096	15.096
Reservas	-	-	10.204	(10.204)	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(5.300)	-	-	-	(5.300)	-	(5.300)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	98.003	278.948	(320.128)	8.250	(151)	7.009	71.931	13.132	85.063
Primera aplicación niif 9 (Nota 2.1)	-	-	(2.543)	-	-	-	(2.543)	-	(2.543)
Resultado del ejercicio	-	-	-	8.997	1.868	(2.105)	8.760	992	9.752
Dividendos	-	-	(973)	-	-	-	(973)	(167)	(1.140)
Ampliación de capital por fusión (Nota 12)	210.201	141.368	(354.529)	-	-	-	(2.960)	(49)	(3.009)
Combinaciones de negocio (nota 2)	-	-	46.711	-	-	-	46.711	19.350	66.061
Reservas	-	-	8.250	(8.250)	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	308.204	420.316	(623.212)	8.997	1.717	4.904	120.926	33.258	154.184

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados.

Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
(cifras expresadas en miles de euros)

	2018	2017
<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	11.761	5.786
Ajustes del resultado	37.935	33.091
Amortización del inmovilizado	25.079	18.527
Correcciones valorativas por deterioro	6.426	(125)
Variación de provisiones	(6.993)	1.876
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	50
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros	(61)	133
Ingresos financieros	(4.124)	(2.716)
Gastos financieros	20.246	19.154
Diferencias de cambio	932	(286)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(3.058)	(3.522)
Otros ingresos y gastos	(512)	-
Cambios en el capital corriente	23.371	(108.867)
Existencias	(4.457)	(51)
Deudores y cuentas a cobrar	11.946	(25.712)
Otros activos corrientes	(6.687)	(39.995)
Acreedores y otras cuentas a pagar	24.428	(43.109)
Otros activos y pasivos no corrientes	(1.859)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(17.176)	(14.853)
Pagos de intereses	(20.246)	(17.569)
Cobros de intereses	4.124	2.716
Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.054)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	55.891	(84.843)
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</i>		
Pagos por inversiones	(79.189)	(14.402)
Inmovilizado intangible	(2.522)	(2.088)
Inmovilizado material	(590)	(2.224)
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Otros activos financieros	(10.647)	-
Otros activos	(65.430)	(10.090)
Cobros por desinversiones	35.266	84
Inmovilizado intangible	297	59
Inmovilizado material	119	25
Otros activos financieros	34.850	-
Unidad de negocio	9.973	6.900
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(33.950)	(7.418)
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</i>		
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	27.254	112.676
Emisión	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	60.817	-
Deudas con entidades de crédito	141.534	137.918
Devolución	-	-
Deudas con entidades de crédito	(175.097)	(25.242)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros pasivos financieros	(1.140)	(1.187)
Dividendos	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	26.114	111.489
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	48.055	19.228
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	50.258	31.030
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	98.313	50.258

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos consolidados

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTAS EXPLICATIVAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES DEL EJERCICIO 2018

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Audax Renovables, S.A., (en adelante la Sociedad Dominante, la Sociedad o Audax Renovables) se constituyó en Barcelona el día 10 de julio de 2000 como sociedad anónima por tiempo indefinido.

Su domicilio social se encuentra en Avenida Navarra, nº 14, Badalona.

Su objeto social es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.

Adicionalmente, podrá adquirir, tener, administrar y enajenar toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo de la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Con fecha 23 de noviembre de 2018, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la operación de fusión por absorción de Audax Energía, S.A.U. (absorbida legal) por parte de Audax Renovables, S.A. (absorbente legal), con la consiguiente disolución sin liquidación de Audax Energía, S.A.U., y quedando, por tanto, Audax Renovables, S.A. como sociedad resultante de la fusión y nueva dominante del Grupo. Audax Energía, S.A.U. se constituyó en España el día 30 de octubre de 2007 como sociedad limitada (anteriormente denominada Audax Aplicaciones, S.L.), por un período de tiempo indefinido. Esta operación se ha inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 25 de enero de 2019.

Para formalizar la fusión, la Junta General de Accionistas de la sociedad absorbente legal, Audax Renovables, S.A., adoptó el acuerdo de ampliar su Capital social en 210.201.093,20 de euros, mediante la emisión de 300.287.276 acciones iguales a las ya existentes, acumulables e indivisibles de 0,70 euros de valor nominal cada una, las cuales han sido atribuidas en su totalidad al Accionista Único de la Sociedad absorbida, Eléctrica Nuriel, S.L.U. Dichas acciones se han emitido con una prima de emisión de 0,4770775549 euros, por acción, es decir 141.367.906,98 euros.

Las nuevas acciones resultantes del referido aumento han sido objeto de canje a razón de 300.287.276 acciones nuevas de Audax Renovables, S.A. (Sociedad absorbente) por las 1.800.000 acciones de Audax Energía, S.A.U. (Sociedad absorbida), sin compensación complementaria en dinero. Dicho canje se ha establecido sobre la base del valor real del patrimonio fusionado. El método principal de valoración utilizado para determinar la ecuación de canje se ha basado fundamentalmente, en el descuento de flujos de caja sobre planes de negocio futuro, habiendo sido revisadas estas valoraciones por un experto independiente.

Con fecha anterior a la operación de fusión inversa se han realizado las siguientes operaciones preparatorias:

- En fecha 28 de junio de 2018, se aprobó la fusión por absorción de Banana Phone, S.L.U como sociedad absorbente, y Eléctrica Nuriel, S.L.U, como sociedad absorbida. Fruto de esta fusión Banana Phone S.L.U pasa a ser titular del 100% de las acciones de Audax Energía, S.A.U. Posteriormente Banana Phone, S.L.U. ha cambiado su denominación social a Eléctrica Nuriel S.L.U.
- En fecha 28 de junio de 2018, se aprobó la fusión por absorción de Audax Energía S.A.U., como sociedad absorbente, A-DOS Energía S.L. y Orus Energía S.L., como sociedades

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

absorbidas. Esta operación es una fusión entre sociedades hermanas participadas al 100% por el mismo socio único. Banana Phone, S.L.U. (Nota 2).

- Asimismo, el 19 de octubre de 2018, se ha realizado una ampliación de capital no dineraria de Audax Energía, S.A.U. mediante la cual el socio único de esta sociedad aportó el 100% de las participaciones de la sociedad denominada ADS Energy 8.0, S.L.U. y el 80% de las participaciones de la sociedad denominada Eryx Investments 2017, S.L. (Nota 2).

Todas estas operaciones han quedado debidamente inscritas en el Registro Mercantil de Barcelona durante el ejercicio 2018.

Como consecuencia de la operación de fusión entre Audax Energía S.A.U. y Audax Renovables, S.A. se amplía el objeto social para incluir la comercialización de energía, compraventa de electricidad, incluida la importación y exportación, comercialización de combustibles para la producción de energía, la comercialización de gas natural, de derechos de emisión de CO2 y comercialización de telecomunicaciones; y todas aquellas actividades accesorias a las anteriores y que sean necesarias para su desarrollo.

Como consecuencia de la fusión entre Audax Renovables y Audax Energía, Audax Renovables, S.A., se convierte en la sociedad dominante de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables y a la comercialización de energía y gas, en adelante Grupo Audax Renovables o el Grupo.

El Grupo Audax Renovables forma parte del Grupo Excelsior, cuya sociedad dominante es Excelsior Times, S.L.U., con domicilio social en Avenida Navarra, nº 14, Badalona. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Excelsior del ejercicio 2017, que se han formulado el 29 de marzo de 2018, y están depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las acciones de Audax Renovables, S.A., están admitidas a cotización en el mercado continuo de la bolsa española. Las cuentas anuales de Audax Renovables S.A. y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Audax Renovables al 31 de diciembre de 2017 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2018 y están depositadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las cifras contenidas en estos estados financieros resumidos consolidados se muestran en miles de euros, excepto por las cifras de beneficio por acción, y salvo por lo indicado expresamente en otra unidad.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de un ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2018 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Información financiera intermedia" recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Dichos estados financieros resumidos consolidados deberán ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, que han sido preparadas de acuerdo a las NIIF-UE. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los resultados globales consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2017.

2.1 Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE)

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Las estados financieros resumidos consolidados del Grupo Audax Renovables del ejercicio 2018 han sido preparadas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo Europeo, así como teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria, así como el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, la Ley del Mercado de Valores y la demás legislación mercantil que le es aplicable. El Grupo adoptó las NIIF-UE el 31 de diciembre de 2016 y aplicó en dicha fecha la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

a) Nuevas normas NIIF-UE e interpretaciones CINIIF

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones	Aplicación Obligatoria Ejercicios Anuales Iniciados a partir de
NIIF 15 Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de enero de 2019
Modificación a la NIIF 2 Clasificación y valoración de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
Modificación a la NIC 40 Reclasificación de inversiones inmobiliarias	1 de enero de 2018
NIC 28 Inversiones en entidades asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones y anticipos en moneda extranjera	1 de enero de 2018

El Grupo está aplicando desde su entrada en vigor las normas e interpretaciones señaladas, no habiendo supuesto un cambio significativo en las políticas contables aplicadas por el Grupo.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9, publicada en julio de 2014, establece los requerimientos de reconocimiento, clasificación y medición de activos financieros, pasivos financieros y determinados contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma sustituye a la NIC 39.

El Grupo ha adoptado los requerimientos de la nueva norma de forma retroactiva con fecha de primera aplicación el 1 de enero de 2018, acogiéndose a la opción de no re-expresión de las cifras correspondientes a periodos comparativos.

i) Clasificación y valoración

NIIF 9 introduce un nuevo enfoque de clasificación en función de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros y el modelo de negocio en que dichos activos son gestionados, estableciendo tres categorías de valoración:

- Coste amortizado
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral
- Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Existen, asimismo, dos opciones de designación irrevocable en el reconocimiento inicial:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

- Se puede optar por presentar en otro resultado integral los cambios posteriores en el valor razonable de determinadas inversiones en instrumentos de patrimonio, de forma que posteriormente únicamente se llevarán a resultados los dividendos.
- Un activo financiero puede ser designado para valorarse a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias si de esta manera se reduce o elimina una asimetría contable.

Asimismo, establece que las modificaciones contractuales de pasivos financieros que no determinen su baja de balance se contabilizan como un cambio de estimación, manteniendo la tasa efectiva original.

El Grupo ha clasificado sus activos financieros en las siguientes categorías permitidas por la norma:

- Activos financieros medidos a coste amortizado,
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que incluyen aquellos activos que no pueden ser medidos a coste amortizado.
- Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en patrimonio

De esta nueva clasificación no se han reconocido ajustes significativos ya que la mayor parte de los activos continúan valorándose a coste amortizado ya que los flujos de efectivo contractuales son solamente pago de principal e intereses y los activos se mantienen hasta vencimiento.

Únicamente destacar, para los instrumentos de patrimonio que se valorarán por defecto a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, existe la opción en el momento inicial de presentar sus variaciones de valor razonable en otro resultado global. Esta decisión es irrevocable y se toma por cada activo de forma individual.

De esta manera, los importes clasificados bajo la NIC 39 en las siguientes categorías tienen su equivalencia en las siguientes nuevas categorías bajo la NIIF 9:

En base a la NIC 39	Eb base a la NIIF 9
Prestamos y cuentas a cobrar	Activos financieros medidos a coste amortizado
Activo disponible para la venta	Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en patrimonio
Activos mantenidos para negociar	Activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultado

En relación a los pasivos financieros, la NIIF 9 no cambia con respecto a la NIC 39, excepto por el cambio de tratamiento en las renegociaciones de pasivos financieros que no causaron una baja de los mismos. No hay ajuste de transición por este concepto.

ii) Deterioro

La NIIF 9 sustituye un modelo de pérdidas incurridas de la NIC 39 por uno de pérdidas esperadas. Bajo la nueva norma la provisión por pérdidas se calcula en base a las pérdidas esperadas para los próximos 12 meses o para toda la vida de los instrumentos en función del incremento significativo del riesgo.

El Grupo se ha acogido al enfoque simplificado (provisión por pérdidas esperadas durante toda la vida del activo). A este respecto el Grupo ha establecido un procedimiento por el que las cuentas a cobrar no sólo se deterioran cuando ya no son recuperables (pérdidas incurridas) sino que considera las posibles pérdidas esperadas en base a la evolución del riesgo crediticio específico del cliente, su sector y país. Este modelo aplica a todos los activos financieros.

El efecto registrado por el Grupo por la aplicación del nuevo modelo de pérdida esperada para calcular el deterioro de valor de los activos financieros a 1 de enero de 2018 ha sido el siguiente:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

<u>Miles de euros</u>	
Inversiones financieras no corrientes	804
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.607
Inversiones financieras corrientes	47
Otros activos	85
<u>Total impactos sobre activos</u>	<u>2.543</u>

iii) Coberturas Contables

NIIF 9 requiere que el Grupo se cerciore que las relaciones de cobertura contable estén alineadas con los objetivos y estrategias de gestión de riesgo del Grupo y aplicar un enfoque más cualitativo y prospectivo para medir la ineffectividad. Asimismo, NIIF 9 también introduce nuevos requerimientos sobre el rebalanceo de las coberturas y prohíbe la discontinuación voluntaria de coberturas.

Al aplicar inicialmente NIIF 9, el Grupo tiene la opción de continuar aplicando los requerimientos de contabilidad de coberturas de NIC 39 en lugar de los requerimientos de NIIF 9. El Grupo ha elegido aplicar los nuevos requerimientos de NIIF 9. La nueva norma no ha tenido en este aspecto ningún impacto relevante en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 - Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes establece el nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. La nueva norma de reconocimiento de ingresos, sustituye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y la NIC11 Contratos de construcción,

La nueva norma establece un nuevo modelo de cinco pasos:

- Identificar el contrato con el cliente
- Identificar las obligaciones separadas del contrato
- Determinar el precio de la transacción
- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato
- Contabilizar los ingresos cuando la entidad satisface las obligaciones

En este nuevo modelo se especifica que los ingresos deben reconocerse cuando (o a medida que) una entidad transmite el control de los bienes o servicios a un cliente, y por el importe que la entidad espera tener derecho a recibir. Dependiendo de si se cumplen determinados criterios, los ingresos se reconocen o bien a lo largo de un periodo de tiempo, de forma que refleje la realización por parte de la entidad de la obligación contractual; o bien en un momento determinado, cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios.

El Grupo ha revisado las distintas tipologías de contratos con clientes identificando las obligaciones de desempeño, la determinación del calendario de satisfacción de estas obligaciones, el precio de la transacción y su asignación, con el objetivo de identificar posibles diferencias con el modelo de reconocimiento de ingresos de la nueva norma, sin encontrar diferencias significativas entre ambos ni obligaciones de cumplimiento que den lugar al reconocimiento de pasivos por contratos con clientes.

Por otro lado La NIIF 15 requiere el reconocimiento de un activo por aquellos costes que sean incrementales incurridos para la obtención de contratos con clientes, y que se espere se vayan a recuperar, amortizándose de forma sistemática en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo; es decir, la vida media esperada de los contratos con clientes, que oscila entre 1 y 2 años. En base a las evaluaciones llevadas a cabo a la fecha de entrada en vigor de la nueva norma, y considerando que el Grupo ya registraba

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

como gastos anticipados los costes incurridos para la obtención de contratos con clientes, no hay impacto significativos derivados de la aplicación de la nueva norma.

Conforme el análisis y la implementación realizada a 1 de enero de 2018, la adopción de la NIIF 15 “Ingresos procedentes de contratos con clientes” no ha implicado impacto significativo.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de preparación de los presentes estados financieros resumidos consolidados, las siguientes normas, modificaciones o interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de preparación de estos estados financieros resumidos consolidados, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Norma	Aplicación obligatoria	
	IASB	Unión Europea
NIIF 16 Arrendamiento	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
NIIF 17 Contratos de seguros	1 de enero de 2021	(*)
CINIIF 23 Incertidumbre sobre tratamientos fiscales	1 de enero de 2019	(*)
Modificación a la NIIF 9 Opciones de prepago con compensaciones negativas	1 de enero de 2019	1 de enero de 2019
Modificación a la NIC 28 Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019	(*)
Modificaciones a la NIC 19 Modificación, reducción o liquidación de un plan de prestación definida	1 de enero de 2019	(*)
Mejoras a las NIIF Ciclo 2015 - 2017	1 de enero de 2019	(*)

(*) Pendientes de aprobación por la Unión Europea.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 ha entrado en vigor el 1 de enero de 2019 y sustituye a la NIC 17 y a las interpretaciones asociadas (la CINIIF 4, la SIC-15 y la SIC-27).

La NIIF 16 introduce un modelo contable único para los arrendatarios que supone incluir en el balance la mayoría de los arrendamientos (dado que existen exenciones prácticas), de forma similar al reconocimiento actual de los arrendamientos financieros establecido en la NIC 17 (se reconocerá un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, de modo que en la cuenta de resultados deberá reconocerse gasto por la amortización del activo por derecho de uso y un gasto financiero por el pasivo por arrendamiento contabilizado a coste amortizado). Esto es, desde el punto de vista del arrendatario no habrá distinción de los arrendamientos entre operativos y financieros, sino que todos se contabilizarán del mismo modo.

La norma, que aumenta su foco en el control del activo, permite aplicar dos exenciones prácticas con el objetivo de facilitar la aplicación de la nueva norma: los arrendamientos con una duración inferior a doce meses, así como los arrendamientos cuyo activo subyacente tenga un valor por importe poco significativo, podrán no reconocerse de la forma señalada, sino que se podrá reconocer simplemente

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

el gasto por arrendamiento de la misma forma que un arrendamiento operativo actual.

En resumen, de acuerdo con la NIIF 16, salvo en aquéllos casos en que se decida aplicar las exenciones prácticas anteriormente indicadas, el arrendatario deberá:

- Reconocer un pasivo financiero equivalente al valor actual de los pagos fijos a realizar durante el plazo del arrendamiento;
- Reconocer en el balance un activo por el derecho de uso del activo correspondiente, que se valorará tomando como referencia el importe del pasivo financiero asociado, al que se añadirán los gastos directos incurridos para entrar en el contrato, los pagos que se hayan realizado por anticipado, así como los costes de desmantelamiento futuros.
- Reflejar en la cuenta de resultados la depreciación del activo reconocido y la carga financiera anual asociada al pasivo financiero (juntos, estos dos componentes reflejan en la cuenta de resultados el gasto de arrendamiento asociado a los pagos fijos).
- Reflejar, tanto en balance como en cuenta de resultados, el efecto impositivo asociado a la diferencia existente entre los criterios de la NIIF 16 y los aplicables a efectos fiscales.

El Grupo ha decidido que aplicará la NIIF 16 desde el 1 de enero de 2019.

El Grupo ha aplicado las siguientes políticas, estimaciones y criterios:

- Se ha aplicado la exención de reconocimiento de arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor (inferior a 5.000 dólares estadounidenses) y a corto plazo (vencimiento inferior o igual a 12 meses).
- Se ha aplicado la solución práctica indicada en el párrafo C3 del apéndice C de la NIIF 16 que estipula que no se requiere evaluar nuevamente si un contrato es, o contiene, un arrendamiento en la fecha de aplicación inicial.
- Se ha optado por no registrar separadamente los componentes que no son arrendamientos de aquellos que sí lo son para aquellas clases de activos en los cuales la importancia relativa de estos componentes no sea significativa con respecto al valor total del arrendamiento.

Se ha aplicado un tipo de interés efectivo incremental de financiación por cartera homogénea de arrendamientos, país y plazo del contrato. La media ponderada del tipo de interés incremental a la fecha de la aplicación inicial ha sido alrededor de un 4%.

Para determinar el plazo de los arrendamientos como el período no cancelable se ha considerado el plazo inicial de cada contrato salvo que el Grupo tenga una opción unilateral de ampliación o terminación y exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción en cuyo caso se considerará el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Del análisis preliminar de los arrendamientos en vigor a la fecha de primera aplicación, se ha estimado un incremento aproximado de entre 9.500 miles de euros y 12.500 miles de euros de activo por Derecho de uso y pasivo financiero por arrendamiento, así como un impacto negativo en la cuenta de resultados antes de impuestos de unos 300 mil euros. Dichas estimaciones se han realizado en base a la cartera de contratos y condiciones de mercado existentes a 31 de diciembre de 2018, con base en las mejores estimaciones actuales de plazo y tasa de descuento. La Dirección de la Sociedad dominante está en proceso de finalizar el análisis, si bien no se prevé que pueda diferir significativamente del rango indicado.

CINIIF 23 La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias:

El Comité de Interpretaciones de las NIIF (CINIIF) emitió la CINIIF 23, que establece cómo reconocer y medir los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes si existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal. Un tratamiento fiscal incierto es cualquier tratamiento fiscal aplicado por una entidad

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

donde existe incertidumbre sobre si dicho enfoque será aceptado por la autoridad tributaria. La interpretación analiza:

- cómo determinar la unidad de cuenta apropiada, y que cada tratamiento fiscal incierto debe considerarse por separado o en conjunto, según el enfoque que mejor prediga la resolución de la incertidumbre.
- que la entidad debe asumir que una autoridad fiscal examinará los tratamientos fiscales inciertos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada, es decir, se debe ignorar el riesgo de detección.
- que la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en su contabilización del impuesto sobre la ganancia cuando no es probable que las autoridades fiscales acepten el tratamiento.
- que el impacto de la incertidumbre debe valorarse utilizando el método del importe más probable o el valor esperado, dependiendo de qué método prediga mejor la resolución de la incertidumbre, y que los juicios y estimaciones hechos deben volver a evaluarse siempre que las circunstancias hayan cambiado o exista nueva información que afecte a los juicios.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada. El Grupo aplicará por primera vez la norma el 1 de enero de 2019 y estima que la implementación de la interpretación no tendrá impacto en sus estados financieros consolidadas.

2.2 Imagen fiel, principios contables y empresa en funcionamiento

Los estados financieros resumidos consolidados muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Audax Renovables a 31 de diciembre de 2018, y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el estado de resultados global, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo Audax Renovables en el ejercicio terminado en dicha fecha. Los estados financieros resumidos consolidados se han preparado bajo el enfoque del coste histórico, aunque modificado por la revalorización de los instrumentos financieros que conforme a la norma de instrumentos financieros se registran a valor razonable y la consideración de los criterios de registro de combinaciones de negocios.

Los estados financieros consolidados del ejercicio 2018 del Grupo Audax Renovables han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Audax Renovables, S.A. y el resto de sociedades integradas en el Grupo. Cada sociedad prepara su información financiera siguiendo los principios y criterios contables en vigor en el país en el que realiza las operaciones, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios para adecuarlos a las NIIF-UE. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar su uniformidad con las políticas contables adoptadas por el Grupo Audax Renovables.

La información contenida en estos estados financieros resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante, Audax Renovables, S.A.

A 31 de diciembre de 2018, el grupo presenta un fondo de maniobra negativo por un importe de 51.534 miles de euros. Este fondo de maniobra se debe, principalmente, a la evolución normal del negocio y se espera lograr el equilibrio con los resultados generados por la propio Grupo en un futuro. Asimismo, con fecha 13 de febrero de 2019 la Sociedad Dominante ha renovado su actual programa de pagarés que disponía en 50.000 miles de euros (Nota 14) con vencimiento en 2019, y lo ha ampliado con un nuevo programa de hasta 75.000 miles de euro con un vencimiento de hasta 24 meses.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Como consecuencia del proceso de fusión mencionado en la Nota 1, y de los criterios de reconocimiento y valoración aplicables a este tipo de transacciones, los impactos negativos en reservas de la operación de fusión inversa de 354.529 miles de euros han situado los fondos propios de la Sociedad Dominante por debajo de la mitad de su capital social, lo que supone un desequilibrio patrimonial según el artículo 363 de la Ley de sociedades de capital. Los Administradores de la Sociedad Dominante tienen previsto incluir en el orden del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Audax Renovables, S.A. un punto para una reducción del valor nominal de las acciones con el objetivo restablecer su equilibrio patrimonial y situar su patrimonio en un estado óptimo para poder proceder a realizar, si se diesen las circunstancias, repartos de dividendo futuros.

2.3 Bases de elaboración y comparación de la información

estados financieros resumidos consolidados se han preparado utilizando el principio de coste histórico, con la siguiente excepción:

- Los instrumentos financieros derivados, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global;
- Los activos no corrientes y grupos enajenables de elementos mantenidos para la venta se registran al menor de su valor contable y valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía.

Los estados financieros resumidos consolidados presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de resultados consolidada, del estado del resultado global consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de las notas explicativas, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, las correspondientes al ejercicio 2017.

Como consecuencia de la fusión (Nota 1) de Audax Energía, S.A.U. (sociedad absorbida legal) por Audax Renovables, S.A. (sociedad absorbente legal), y por la aplicación de los criterios de reconocimiento y valoración aplicables a este tipo de transacciones, bajo NIIF los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018, son comparadas con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, como si la fusión hubiera tenido lugar a 1 de enero de 2017. En este sentido, debido a que la sociedad absorbida (Audax Energía, S.A.U.) calificaba como empresa bajo control común con anterioridad al 1 de enero de 2017, la incorporación de los activos netos de Audax Energía, S.A.U. en estos estados financieros consolidados de Audax Renovables, S.A. se ha realizado aplicando el criterio de agrupación de intereses con efectos retroactivos 1 de enero de 2017 al objeto de facilitar la comparabilidad de la información y la consistencia con la información reportada en ejercicios anteriores. Por el mismo motivo, dicho criterio ha sido asimismo aplicado a las sociedades A-DOS Energía S.L., Orus Energía S.L. y ADS Energía 8.0, S.L.U. (véase nota 1). Los efectos de estas incorporaciones en el balance a 1 de enero de 2017 y sobre la cuenta de resultados de 2017 se desglosan en el apartado b) Modificaciones del perímetro de consolidación y combinaciones de negocio de la nota 2.5 siguiente.

Asimismo, en comparación de la información hay que considerar los impactos de las nuevas normas NIIF-UE (NIIF 15, 9) de aplicación a partir del 1 de enero 2018 (Nota 2).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

2.4 Modificaciones del perímetro de consolidación y combinaciones de negocio

Ejercicio 2018:

Tal y como se ha mencionado en la Nota 1, durante el ejercicio 2018 se han producido las fusiones por absorción entre Audax Energía, S.A.U. como entidad absorbente y Orus Energía, S.L. y A-DOS Energía S.L. como entidades absorbidas, y las aportaciones no dinerarias de ADS Energía 8.0, S.L.U. y Eryx Investments, S.L.

Estas operaciones califican como transacciones entre empresas bajo control común (todas las sociedades involucradas formaban parte antes y después de estas transacciones del Grupo Excelsior) y quedan fuera del alcance de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Por ello, es necesario analizar el tratamiento a aplicar de entre los razonablemente posibles y efectuar una elección de política (“policy choice”). En este sentido, existirían dos alternativas: aplicar el método de adquisición de NIIF 3 o aplicar el método de agrupación de intereses (“Pooling of interests method”).

La dirección de Audax Renovables, S.A., debido a que la propia fusión con Audax Energía, S.A. (Nota 1) es de facto una combinación de negocios en la que se ha aplicado el método de agrupación de intereses de forma retroactiva, ha decidido aplicar dicho criterio a las mencionadas transacciones bajo control común, incorporando los activos netos a su valor contable precedente (predecessor value).

De esta forma, se han retrotraído los efectos contables de estas transacciones desde la fecha en que las sociedades involucradas en las transacciones pasaron a estar bajo control común del Grupo Excelsior, con el límite del inicio del ejercicio del año para el que se muestra información comparativa, que en este caso sería el 6 de abril de 2018 para Unieléctrica, y el 1 de enero de 2017 para el resto.

Fusión por absorción de Orus Energía, S.L. y A-DOS Energía S.L.

Con fecha 28 de junio de 2018, la Junta General de Accionistas de la sociedad Audax Energía, S.A. aprobó la fusión por absorción de las sociedades Orus Energía, S.L. y A-Dos Energía S.L. en los términos establecidos en el proyecto común de fusión de 28 de junio de 2018. La fusión implicó la transmisión en bloque del patrimonio de las sociedades absorbidas (Orus Energía, S.L. y A-Dos Energía, S.L.) a la sociedad absorbente (Audax Energía, S.A.) y la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas. Tanto las sociedades absorbidas como la absorbente se encontraban participadas directamente por el mismo socio único.

De conformidad con lo indicado anteriormente en esta nota, se ha considerado que ambas sociedades se integran al grupo con fecha 1 de enero de 2017

Aportación no dineraria de ADS Energy 8.0 S.L.U. y Eryx Investments,S.L.

Con fecha 19 de octubre de 2018, Audax Energía, S.A.U. realiza una ampliación de capital no dineraria en Audax Energía, S.A. por un importe de 352 mil euros, con una prima de emisión de 68.574 miles de euros. El desembolso ha quedado íntegramente suscrito y desembolsado por el socio único de Audax Energía, S.A.U. mediante la aportación de 258.240 participaciones de la sociedad ADS Energy 8.0, S.L.U. representativas del 100% del capital social de esta sociedad y de 3.000 participaciones sociales de Eryx Investments 2017, S.L. representativas del 80 % del capital social de esta sociedad. Eryx Investments 2017, S.L., que desde abril de 2018 es a su vez propietaria del 100% de participaciones de la sociedad Unielectrica Energía S.A, que es la sociedad dominante de un grupo de empresas (Grupo Unielectrica). Ambas sociedades se dedican a la comercialización de energía en España.

Eryx Investments S.L., se constituyó en 2017 y corresponde exclusivamente a una sociedad vehículo para la posterior adquisición de Unielectrica Energía S.A.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Ambos negocios han generado para el grupo ingresos y gastos durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio.

En 2018, la aportación de ADS Energy 8.0, S.LU ha generado para el Grupo, un incremento de los ingresos ordinarios y del resultado atribuido a la Sociedad dominante de 9.701 miles de euros y 193 miles de euros de resultado negativo, respectivamente.

En 2018, la aportación de Eryx Investments 2017, S.L y Unielectrica Energía S.A. ha generado para el Grupo, un incremento de los ingresos ordinarios y del resultado atribuido a la Sociedad Dominante durante el periodo comprendido entre la fecha de adquisición (6 de abril de 2018) y el cierre del ejercicio por importes de 232.809 miles de euros y 1.946 miles de euros, respectivamente.

Si la adquisición de Eryx Investments, S.L. se hubiera producido al 1 de enero de 2018, la cuenta de resultados del Grupo hubiera sido la siguiente:

	31/12/2018
Ingresos ordinarios	1.048.317
Aprovisionamientos	(944.171)
Otros ingresos de explotación	2.593
Gastos por retribuciones a empleados	(19.820)
Otros gastos de explotación	(41.035)
Amortización del inmovilizado	(25.079)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8.575
Resultado de explotación	29.380
Ingresos financieros	4.124
Gastos financieros	(20.313)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(311)
Diferencias de cambio	(94)
Resultado financiero	(16.594)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(48)
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas	12.738
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(1.964)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas	10.774
Resultado consolidado del ejercicio	10.774
Resultado atribuible a la sociedad dominante	9.711
Resultado atribuible a participaciones no dominantes	1.063

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

2.5 Transacciones en moneda extranjera

Los tipos de cambio respecto del euro de las principales divisas de las sociedades del Grupo Audax Renovables a 31 de diciembre de 2018 y 2017 han sido los siguientes:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Tipo de Cierre	Tipo Medio	Tipo de Cierre	Tipo Medio
Dólar estadounidense	1,1450	1,1809	1,1993	1,1307
Zloty Polaco	4,3014	4,2614	4,1770	4,2556

NOTA 3 – MARCO REGULATORIO

A continuación se describen las principales características de la regulación aplicable a la que está sujeta la actividad desarrollada por el Grupo Audax Renovables en los principales países en donde opera.

a) Segmento comercialización de energía

España

La regulación del sector eléctrico está recogida básicamente en la Ley 24/2013, de 26 de diciembre del Sector Eléctrico, que derogó y sustituyó a partir de la mencionada fecha la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, que recogía hasta entonces la regulación básica de dicho sector. Los aspectos más significativos que regula la Ley 24/2013 y la normativa de desarrollo posterior son los siguientes:

- La producción de energía eléctrica se desarrolla en un régimen de libre competencia.
- El transporte, la distribución y la gestión económica y técnica del sistema tienen carácter de actividades reguladas.
- El suministro de energía eléctrica está completamente liberalizado y todos los consumidores deben contratar el suministro de electricidad con una comercializadora. Desde el 1 de julio de 2009, aquellos consumidores que reúnan unas determinadas características pueden optar por contratar la electricidad con una Comercializadora de último recurso (CUR) siéndoles de aplicación la Tarifa de Último Recurso (en adelante, "TUR"). Con la Ley 24/2013, el concepto de TUR quedó sustituido por el de "Precio voluntario para el pequeño consumidor" (PVPC), y el de CUR por el de "Comercializador de referencia", quedando el término TUR reservado para la tarifa reducida a aplicar a los consumidores vulnerables o a la tarifa desincentivadora para los consumidores que transitoriamente carezcan de comercializador. Mediante el Real Decreto-Ley 17/2013 desaparecen también las subastas "CESUR" como mecanismo de fijación del componente del precio de la energía para las tarifas de último recurso (actual PVPC).
- Los peajes de acceso son únicos en todo el territorio nacional y son recaudados por las distribuidoras que actúan como agente de cobro del sistema eléctrico.

Tarifa eléctrica para 2018:

La Orden ETU/1282/2017, de 27 de diciembre, establece los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2018.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Por otra parte cabe indicar que con fecha 25 de septiembre de 2010 se publicó el Real Decreto 1202/2010, de 24 de septiembre, por el que se establecen los plazos de revisión de los peajes de acceso a las redes de transporte y distribución de energía eléctrica. De acuerdo con este Real Decreto, la revisión de los peajes de acceso será anual, si bien el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio podrá revisarlos con una periodicidad máxima trimestral en ciertos supuestos:

- Eventuales desfases temporales por desajustes en las liquidaciones de las actividades reguladas en el sector eléctrico.
- Cambios regulatorios en los costes regulados.
- Excepcionalmente, cuando se produzcan circunstancias especiales que afecten a los costes regulados o los parámetros utilizados para su cálculo.

El pasado 6 de octubre de 2018 se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores.

Dicho RDL contiene medidas de protección de los consumidores, agrupadas en dos capítulos: un primer capítulo dedicado a los consumidores vulnerables y la lucha contra la pobreza energética; y un segundo capítulo, que contiene medidas tendentes a aumentar la información, protección y racionalización de los mecanismos de contratación, aumentando la protección del conjunto de los consumidores de electricidad.

Italia

El origen de la reforma del sistema eléctrico italiano se inició en el año 1999, en el que se publicó el Decreto Legislativo nº79/1999 ("La ley Bersani"), cuyo objetivo era la implantación de la directiva Europea 96/92/CE sobre la creación de un mercado interno de la energía. Para ello, se constituyó el "Gestore dei Mercati Energetici S.p.A" (GME), sociedad controlada por el "Gestore dei Servizi Energetici S.p.A." (GSE), responsable de la organización y de la gestión del mercado eléctrico y del gas natural (ley nº 99/2009).

A partir del 1 de Abril 2004 se puso en marcha el IPEX (Italian Power Exchange) en el que se calcula para los consumidores italianos un precio único ponderado, aunque las remuneraciones para los generadores son con precios zonales. El texto integrado de la Disciplina del Mercato Elettrico y los anexos conexos se actualizaron mediante el decreto ministerial del 21 septiembre 2016 y prevén que:

- La distribución, medida y venta de gas y electricidad están sujetas a las disposiciones de las leyes vigentes y a la regulación por la "Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente" (ARERA) (Ley nº481, 14/11/1995 y modificaciones).
- La transmisión y el equilibrio de los flujos energéticos son actividades reguladas por Terna Spa. (Decreto Legislativo del 20/04/2005, modificado por el DL del 15/12/2010).

El proceso de liberación del mercado finalizó en julio de 2007, donde todo tipo de cliente, tanto doméstico como no doméstico, podía elegir libremente su propio proveedor. La nueva ley del 4 de agosto de 2017, nº 124, "Legge annuale per il mercato e la concorrenza" establece a partir del 1 de julio de 2019 el fin de la protección de precios proporcionada por la ARERA. A partir de esa fecha, la Autoridad dejará de definir y actualizar trimestralmente las condiciones económicas para el suministro de electricidad y gas natural para clientes domésticos y pequeñas empresas a causa de la desaparición del "Servizio di Maggior Tutela".

Holanda

La regulación del sector eléctrico en los Países Bajos se refleja principalmente en la Ley de Electricidad de 1998 y la Ley del Gas. Los principales aspectos que rigen esta ley son los siguientes:

- Reglas relativas a la producción, el transporte, el comercio y el suministro de electricidad y gas:

El 1 de julio de 2018 entró en vigor la Ley de 9 de abril de 2018 que modifica la Ley de electricidad de

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

1998 y la Ley del Gas (progreso de la transición energética). El objetivo de esta ley es eliminar los obstáculos existentes a la transición energética y, por lo tanto, hacer que la Ley de Electricidad de 1998 y la Ley del Gas sean factibles a futuro.

Desde el 1 de julio de 2004, el mercado de la energía se ha liberalizado. El gobierno holandés ha liberalizado el mercado de la energía para promover la competencia entre proveedores y dar a los consumidores la libertad de elegir su propio proveedor de energía. El mercado holandés de electricidad al por mayor es también un mercado liberalizado en el que todos los clientes son libres de elegir su proveedor.

El suministro de electricidad o gas en el mercado minorista (incluidos los consumidores) con una conexión eléctrica de hasta 3x80A y una conexión de gas con una capacidad máxima de 40m³ (n) / hora está solo permitido con una licencia energética de la Autoridad de Consumidores y Mercados (ACM). No se requiere licencia para la entrega al por mayor.

Las reglas principales para los titulares de licencias de energía son la obligación de entrega, entrega confiable, tarifas y condiciones razonables, obligación de información con ACM, contrato de modelo de oferta, procedimiento de reclamos y etiqueta de electricidad.

b) Segmento producción de energías renovables

España

El sector eólico es un sector regulado que debido a los cambios fundamentales que ha ido sufriendo en los últimos tiempos, ha motivado la necesidad de dotar al mismo de un nuevo marco normativo.

El 13 de Julio de 2013 se publicó el RDL 9/2013, que deroga el RD 661/2007 vigente hasta la fecha. Este Real Decreto establece los principios de un nuevo régimen retributivo para las instalaciones de generación de energía renovable y se remite al Gobierno para que mediante Real Decreto apruebe el nuevo régimen de retribución. Bajo este nuevo marco regulatorio, los ingresos de las instalaciones de régimen especial estarán constituidos por:

- Los ingresos procedentes de la venta de energía eléctrica en el mercado.
- Los ingresos procedentes de régimen retributivo específico, en el caso de que aplique. El régimen retributivo específico estará compuesto por la suma de dos términos: la retribución a la inversión y la retribución a la operación, que se irán revisando periódicamente.

En virtud de dicho criterio, la retribución específica se compone, según tecnologías, de:

- Un término por unidad de potencia instalada (retribución a la inversión) que cubra los costes de inversión de una instalación tipo que no puedan ser recuperados por la venta de energía en el mercado y
- Un término a la operación (retribución a la operación) que cubra la diferencia negativa entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado.

La retribución se calcula sobre una instalación tipo a lo largo de su vida útil regulatoria, teniendo en cuenta:

- Los ingresos estándar por la venta de la energía generada, valorada al precio (estimado) de mercado,
- Los costes estándar de explotación y
- El valor estándar de la inversión inicial

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

La disposición adicional primera del RDL 9/2013 fija la rentabilidad razonable de aquellas instalaciones que tuvieran derecho a régimen económico primado a la entrada en vigor del RDL 9/2013; como el rendimiento medio en el mercado secundario de los diez años anteriores a la entrada en vigor del RDL 9/2013 de las Obligaciones del Estado a diez años, incrementada en 300 puntos básicos (equivalente al 7,398% para el primer periodo regulatorio).

Por otro lado, cabe destacar que la ley precisa los criterios de prioridad de acceso y despacho para la electricidad de fuentes de energía renovables y de cogeneración de alta eficiencia, de acuerdo con lo establecido en las directivas comunitarias.

Posteriormente, en Diciembre de 2013 se publicó la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, el cual deroga la anterior Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, que recoge lo dispuesto en el RDL 9/2013 y entre otras cosas incluye los criterios de revisión de los parámetros retributivos:

- Cada 6 años se pueden revisar todos los parámetros (tasa de rentabilidad razonable por ley).
- Cada 3 años, las estimaciones de ingresos por la venta de la energía generada, valorada al precio del mercado de producción.
- Anualmente, los valores de retribución a la operación para aquellas tecnologías cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible.
- En ningún caso, una vez reconocida la vida útil regulatoria o el valor estándar de la inversión inicial de una instalación, se podrán revisar dichos valores.
- Determina el inicio y el fin del primer periodo regulatorio: desde la entrada en vigor del RDL 9/2013 – 14 de julio de 2013 – al 31 de diciembre de 2019 (6 años), siendo el primer semi-periodo hasta 31 de diciembre de 2016 (3 años).

En junio de 2014, se publicó 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 energías renovables, cogeneración y residuos y la Orden Ministerial IET 1045/2014 que establecen los nuevos parámetros retributivos de las instalaciones tipo aplicables a determinadas instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos.

En dicho Real Decreto 413/2014 y en la Orden Ministerial IET 1045/2014, se recogen explícitamente los importes en EUROS de dichas retribuciones específicas para cada tecnología y tipo de instalación de energía renovable.

Con fecha 2 de diciembre de 2016, se publicó un borrador de la actualización de los parámetros retributivos de dichas instalaciones para el segundo semiperiodo retributivo (desde 1 de enero de 2017 a 31 de diciembre de 2019) y fijó, en su caso, los valores de la retribución a la operación que serán de aplicación durante el primer semestre de 2017, dando así cumplimiento a lo previsto en el artículo 20 del Real Decreto 13/2014, de 6 de junio, y en el artículo 3 de la Orden IET/1345/2015, de 2 de julio.

Asimismo, recordar que entre las normas vigentes en este sector, destaca también la Ley 15/2012, de 27 de diciembre, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética. Mediante la citada Ley, se reguló, entre otros, un nuevo impuesto, el Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica que grava la realización de actividades de producción e incorporación al sistema eléctrico de energía eléctrica a un tipo de gravamen del 7%.

En relación a la citada Ley 15/2012, el pasado 6 de octubre de 2018 se publicó en el BOE el Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores. Dicho RDL contiene disposiciones se adoptan una serie de medidas relacionadas con la normativa fiscal, con el objetivo principal de moderar la evolución de los precios en el mercado mayorista de electricidad. Y ese sentido, se procede a suspender temporalmente el Impuesto sobre el valor de la producción de la energía eléctrica (IVPEE - impuesto del 7% -) durante seis meses, coincidentes con los meses de mayor demanda y mayores precios en los mercados mayoristas de

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

electricidad, en consonancia con el fin último perseguido por la presente norma.

Francia

En Francia las instalaciones de producción de energía eléctrica deben ser titulares de una autorización de explotación con arreglo a las siguientes leyes:

- Ley nº 2000-108 de 10 de Febrero del año 2000, relativa a la modernización y desarrollo del servicio público de electricidad.
- Decreto nº 2000-877 de 7 de Septiembre del mismo año, relativo a la autorización de explotar las instalaciones de producción de electricidad.

Una vez obtenida la autorización, los productores de energía eléctrica aplicarán el régimen retributivo contenido en el decreto de 10 Julio de 2006.

La remuneración de las instalaciones productoras de energía eólica terrestre queda fijada durante los primeros 10 años, indexada a la inflación el 1 de noviembre de cada año. En 2018, la tarifa aplicada a la sociedad del Grupo Audax Renovables en Francia era de 9,247 céntimos de euro por KWh hasta el 1 de noviembre y, a partir de esa fecha, de 9,421 céntimos de euro por KWh.

El 9 de Diciembre de 2015, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) de Francia emitió un dictamen sobre un nuevo proyecto de decreto relativo a la remuneración adicional mencionada en el artículo L.314-18 del Código de la energía.

En este dictamen se prevé que los productores de energía eléctrica a través de fuentes renovables, una vez terminado su contrato de venta de energía, tendrán derecho a la percepción de una compensación adicional. Esta compensación adicional, tomará forma de prima, que tendrá en cuenta tanto la capacidad instalada como la electricidad producida.

Con fecha 30 de diciembre de 2017 se aprueba una nueva ley de finanzas para 2018 y posteriores años que contempla, entre otros, la modificación del tipo impositivo del impuesto de sociedades. En dicha ley llamada "LOI nº 2017-1837 du 30 décembre 2017 de finances pour 2018" se pueden encontrar en el artículo 84, los cambios impositivos que afectan a la citada sociedad francesa que se reflejan en el siguiente cuadro, pasando del actual tipo impositivo general del 33% a aplicar los siguientes:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

2017	2018	2019	2020	2021	A partir de 2022
PME communautaires B ≤ 75.000€ : 28% B > 75.000€ : 33 ^{1/3} %	B ≤ 500.000€: 28%	B ≤ 500.000€: 28%	28%	26,5%	25%
Autres 33 ^{1/3} %	B > 500.000€: 33 ^{1/3} %	B > 500.000€: 31%			

PME communautaires: son las empresas cuyo socio mayoritario tiene una facturación anual menor a 50M€

B: Beneficio antes de impuestos

Polonia

Las fuentes de energía renovable están reguladas en Polonia bajo la ley de 10 de Abril de 1997 ("Energy Law") complementada con las disposiciones transitorias de 20 de Febrero de 2015 ("2015 RES Law") y modificaciones publicadas en Diciembre 2015 y Enero 2016.

Bajo esta regulación los productores de energía renovable tienen derecho a percibir los siguientes incentivos:

- precio de mercado por la venta de energía en el mercado regulado (precio promedio del último trimestre)
- precio por los certificados de origen negociables (Green Certificates) durante los 15 años siguientes desde la primera confirmación de generación

Este sistema de incentivos opera con el precio de los certificados de origen limitados al "substitution fee" que actualmente se sitúa en 300,03 PLN/MWh. El precio de estos certificados de origen (Green Certificates en el caso de Postolin) en el mercado TGE a fecha de cierre del presente ejercicio es de 45,29 PLN/MWh.

Según la "2015 RES Law" aprobada en Febrero de 2015, este esquema de incentivos sigue aplicable para los generadores con entrada en operación antes del 1 de Julio de 2016; mientras que para los que se comisionen más tarde de esta fecha se beneficiaran de un nuevo sistema de subastas. Las plantas con entrada en operación con anterioridad a 1 de Julio de 2016, pueden escoger adherirse al nuevo sistema de subasta y dejar el esquema de incentivos.

El nuevo sistema de subastas, tiene como características principales:

- El establecimiento de subastas de energía anuales separadas para los diferentes tipos de generación, con criterios de pre-calificación a la participación.
- Cada subasta anual tendrá un volumen y precio de referencia máximo que será publicado por el ministerio antes de cada una de ellas.
- El criterio de adjudicación es únicamente el precio – los ofertantes de menor precio son elegidos hasta cubrir el volumen máximo de la subasta.
- Los adjudicatarios firman contratos de 15 años al precio ofertado. Dicho precio se indexa anualmente.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Las regulaciones recogidas en el “2015 RES Law” fueron modificadas en la ley de 22 de Junio de 2016 para promover las subastas así como las instalaciones de producción de energía renovable con un perfil de generación estable.

En estas modificaciones se establece que el derecho bajo el esquema de incentivos a vender toda la energía producida al precio promedio del último trimestre de mercado de 2017 (situado en 162,50 PLN/MWh), queda limitado hasta el 1 de Enero de 2018. A partir de esta fecha los proveedores últimos podrán renegociar e incluso concluir con los contratos suscritos con los generadores.

Por último, es importante señalar que el marco regulatorio relativo al impuesto sobre bienes inmuebles liquidable a los municipios, también sufrió un cambio en la publicación del 20 de mayo de 2016 que afecta concretamente, entre otros, a las inversiones en parques eólicos en Polonia. En base a esta regulación, el impuesto sobre bienes inmuebles gravaba en un 2% el total de la inversión en la construcción del parque eólico. Dicha regulación ha quedado modificada con la publicación el 29 de junio de 2018 de una enmienda de la Ley del 7 de julio de 1994 - Ley de Construcción - y de la Ley del 20 de mayo de 2016 sobre inversiones en parques eólicos (que a su vez enmienda la Ley de 20 de febrero de 2015 sobre fuentes de energía renovable), reestableciendo desde 1 de enero de 2018 que el impuesto sobre bienes inmuebles grave un 2% únicamente sobre la inversión en la construcción de aquellos elementos considerados como costes directos sobre los terrenos, como cimentaciones y subestación.

NOTA 4 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El formato principal de presentación de información por segmentos son los segmentos de negocio y los segmentos geográficos.

Los segmentos de negocio principales del Grupo Audax Renovables son la comercialización de luz y gas, y la generación de energía renovable.

Los segmentos geográficos principales del Grupo Audax Renovables son:

- España y Portugal
- Resto de Europa: en el caso de comercialización el Grupo opera además en, Italia, Polonia, Alemania y Holanda; en el caso de generación corresponde a Francia y Polonia.
- Latam: corresponde a Panamá, donde se está construyendo un parque eólico de 66MW.

Los resultados por los segmentos comentados de los periodos anuales terminados en 31 de diciembre de 2018 y de 2017, son los siguientes:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

31 de diciembre 2018	COMERCIALIZACIÓN			GENERACIÓN				TOTAL
	España y Portugal	Resto de Europa ⁽¹⁾	Total	España	Resto de Europa ⁽²⁾	Latam ⁽³⁾	Total	Total
Cifra de negocios por segmentos	723.365	225.354	948.719	28.203	7.432	-	35.635	984.354
EBITDA	22.244	(2.512)	19.732	21.635	12.028	-	33.663	53.395
Dotación a la amortización	(5.385)	(8.113)	(13.498)	(9.457)	(2.124)	-	(11.581)	(25.079)
Resultado de explotación	16.859	(10.625)	6.234	12.178	9.904	-	22.082	28.316
Resultado financiero neto	(5.311)	(4.481)	(9.792)	(5.014)	(1.701)	-	(6.715)	(16.507)
Participación en el resultado en empresas asociadas	-	-	-	-	-	(48)	(48)	(48)
Resultado antes de impuesto	11.548	(15.106)	(3.558)	7.164	8.203	(48)	15.319	11.761
Impuesto de sociedades	(2.263)	1.455	(808)	(392)	(572)	-	(964)	(1.772)
Resultado consolidado del periodo	9.285	(13.651)	(4.366)	6.772	7.631	(48)	14.355	9.989
a) Resultado atribuido a la entidad dominante								8.997
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios								992
Resto de Europa ⁽¹⁾ de Comercialización incluye Italia, Polonia, Alemania y Holanda								
Resto de Europa ⁽²⁾ de Generación incluye Francia y Polonia								
Latam ⁽³⁾ de Generación incluye Panamá								

31 de diciembre 2017	COMERCIALIZACIÓN			GENERACIÓN				TOTAL
	España y Portugal	Resto de Europa ⁽¹⁾	Total	España	Resto de Europa ⁽²⁾	Latam ⁽³⁾	Total	Total
Cifra de negocios por segmentos	481.903	151.339	633.242	30.573	6.830	-	37.403	670.645
EBITDA	12.702	(1.180)	11.522	21.309	4.245	-	25.554	37.076
Dotación a la amortización	(613)	(6.323)	(6.936)	(11.591)	-	-	(11.591)	(18.527)
Resultado de explotación	12.089	(7.503)	4.586	9.718	4.245	-	13.963	18.549
Resultado financiero neto	(2.049)	(6.700)	(8.749)	(2.077)	(1.804)	-	(3.881)	(12.630)
Participación en el resultado en empresas asociadas	-	-	-	-	-	(133)	(133)	(133)
Resultado antes de impuesto	10.040	(14.203)	(4.163)	7.641	2.441	(133)	9.949	5.786
Impuesto de sociedades	(3.041)	2.729	(312)	1.681	(875)	-	806	494
Resultado consolidado del periodo	6.999	(11.474)	(4.475)	9.322	1.566	(133)	10.755	6.280
a) Resultado atribuido a la entidad dominante								8.250
b) Resultado atribuido a los intereses minoritarios								(1.970)
Resto de Europa ⁽¹⁾ de Comercialización incluye Italia, Polonia, Alemania y Holanda								
Resto de Europa ⁽²⁾ de Generación incluye Francia y Polonia								
Latam ⁽³⁾ de Generación incluye Panamá								

Actualmente el Grupo dispone de parques eólicos en explotación en España, Francia y Polonia, así como actividad de comercialización de energía en España, Portugal, Italia, Holanda, Alemania y Polonia.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 5 – INMOVILIZADO INTANGIBLE

El movimiento para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 en el inmovilizado intangible ha sido el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible
Valor neto contable 31/12/16	4.077	36.980	41.057
Inversión	-	2.445	2.445
Altas al perímetro	94.391	51.421	145.812
Dotación a la amortización	-	(8.214)	(8.214)
Bajas	-	(38)	(38)
Otros movimientos	-	(810)	(810)
Diferencias de conversión	-	-	-
Valor neto contable 31/12/17	98.468	81.784	180.252
Coste	98.468	92.389	190.857
Amortización acumulada	-	(10.605)	(10.605)
Valor neto contable 31/12/17	98.468	81.784	180.252
Inversión	94	2.428	2.522
Altas al perímetro	40.002	42.319	82.321
Dotación a la amortización	-	(14.730)	(14.730)
Bajas	-	(297)	(297)
Otros movimientos	-	8	8
Diferencias de conversión	-	(2)	(2)
Valor neto contable 31/12/18	138.564	111.510	250.074
Coste	138.564	136.845	275.409
Amortización acumulada	-	(25.335)	(25.335)
Valor neto contable 31/12/18	138.564	111.510	250.074

Los principales movimientos del ejercicio 2017 se corresponden a los activos adquiridos por combinación de negocio de Audax Netherlands B.V..

Al 31 de diciembre de 2018 el inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado asciende a 25 miles de euros (1 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

Fondo de comercio

El desglose del fondo de comercio por país y por segmento sectorial es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Generación de energía eólica		
España	634	634
Francia	860	860
Comercialización de energía		
España	40.072	70
Holanda	94.391	94.391
Polonia	2.599	2.513
Otros	8	-
TOTAL	138.564	98.468

Otro inmovilizado intangible.

El desglose del inmovilizado intangible por país y por segmento sectorial es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Generación de energía eólica		
España	26.002	27.726
Francia	2.778	2.982
Comercialización de energía		
España	40.427	1.864
Italia	3.144	3.209
Alemania	182	22
Polonia	138	72
Holanda	38.827	45.909
Potugal	12	0
TOTAL	111.510	81.784

El desglose del inmovilizado intangible por su naturaleza es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Derechos, concesiones y similares	33.753	33.682
Propiedad Industrial, patentes, marcas y similares	23.510	2.694
Apliaciones informáticas	12.712	10.534
Cartera de clientes	66.132	45.004
Anticipos y otro inmovilizado inmaterial	738	475
Amortización acumulada	(25.335)	(10.605)
TOTAL	111.510	81.784

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Prueba de deterioro de activos:

El Grupo Audax Renovables ha realizado la prueba de deterioro de sus activos utilizando proyecciones de flujos de caja para determinar el valor recuperable. Las pruebas de deterioro se han realizado el 31 de diciembre de 2018 y 2017. Como resultado de estas pruebas, se ha registrado una reversión de la provisión neta por deterioro de 8.575 miles de euros positivos en el ejercicio 2018 (58 miles de euros negativos en el ejercicio 2017) correspondientes, principalmente a inmovilizado material.

El desglose de la aplicación / (dotación) neta a la provisión por deterioro por segmentos es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Generación de energía eólica		
España	1.963	(58)
Polonia	6.564	-
Comercialización de energía		
España	(6)	-
Polonia	(1)	-
Holanda	55	-
TOTAL	8.575	(58)

No se ha producido efecto fiscal del deterioro (reducción del pasivo por impuesto diferido asociado) en 2018 ni en 2017, y tampoco se ha producido efecto en minoritarios.

Para realizar las pruebas de deterioro el fondo de comercio se ha asignado a las unidades generadoras de efectivo (UGE) del Grupo de acuerdo con el negocio o país de la operación, que representa el nivel más bajo al que el fondo de comercio se asigna y es objeto de control para los propósitos de gestión interna por parte de la dirección del Grupo.

La UGE Audax Renovables (anteriormente Fersa Energías Renovables) la forman las sociedades dentro del grupo encabezado por dicha sociedad.

La UGE Polonia está compuesta por la sociedad Audax Energia Sp Zoo (anteriormente denominada Deltis SP. Z.O.O.),

Asimismo la UGE Holanda está compuesta por las sociedades Audax Netherlands y sus sociedades dependientes.

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la dirección que cubren un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas indicadas a continuación.

Las principales hipótesis clave en la determinación del valor razonable que se han utilizado para el cálculo del test de deterioro, son las siguientes:

- a) Tasa de descuento: Para el cálculo de las tasas de descuento se ha utilizado el coste medio ponderado de capital ("WACC"), en base a las siguientes hipótesis:
 - El valor temporal del dinero o tasa libre de riesgo de cada país, que corresponde a la rentabilidad de los bonos soberanos a 30 años en el país correspondiente.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

- La prima de riesgo estimada considerando las betas estimadas de empresas comparables del sector y una prima de riesgo de mercado para cada país, que son variables observables después de impuestos.

El detalle de los costes medios ponderados de capital después de impuestos (WACC) resultante para los principales segmentos geográficos es el siguiente:

Ejercicio 2018

	2018					
	España	Francia	Polonia	Italia	Holanda	Alemania
Tasa libre de riesgo	2,61%	1,63%	2,82%	3,55%	0,91%	0,88%
Prima de riesgo *	6,77%	6,56%	6,92%	6,79%	6,77%	6,65%
Coste de capital	9,38%	8,19%	9,74%	10,34%	7,68%	7,52%
Coste de la deuda	3,00%	2,67%	3,24%	3,04%	3,00%	2,81%
Coste medio ponderado de capital después de impuestos**	6,51%	5,70%	7,20%	7,06%	5,57%	5,40%

Ejercicio 2017

El coste medio ponderado de capital después de impuesto de las principales UGES con activos significativos del ejercicio 2017 fueron las siguientes:

	España	Francia	Polonia	Holanda
Coste medio ponderado de capital después de impuestos 2017	6,63%	5,62%	7,86%	10%

*La prima de riesgo estimada es resultado de multiplicar la beta estimada (promedio de sociedades del sector) por la prima de riesgo de mercado.

** Dado que las fuentes de información consultadas para obtener los parámetros que han servido para el cálculo de la tasa de descuento no ofrecen datos antes de impuestos, las tasas de descuento empleadas por el Grupo son después de impuestos. Por consiguiente, y con el objetivo de que la tasa de descuento sea coherente con la metodología utilizada para el cálculo de los flujos, en dichos flujos de efectivo proyectados, se ha considerado el pago de impuestos.

- b) Horas de producción: las horas de producción empleadas en el cálculo del test de deterioro se han basado, para las plantas de generación en explotación, en la media de las series de horas históricas de los últimos ejercicios (eliminando del cálculo medio de horas de producción aquellos ejercicios considerados como atípicos por considerar un factor elevado o reducido de viento) y para las plantas generadoras promoción en las horas estimadas de viento en base a los estudios de viento realizados tanto internamente como los realizados por terceros independientes.
- c) Precios: Los precios de compra-venta de la electricidad se han estimado en base a la experiencia pasada y a fuentes de información externa. Para aquellos países en los que existen acuerdos marco de fijación de precios como en Polonia y Francia, se ha utilizado el precio acordado. Se ha estimado un incremento anual de precios de acuerdo al marco regulatorio de cada país.
- d) Margen bruto y tasas de crecimiento: el Grupo ha determinado el margen bruto presupuestado en base al rendimiento pasado y las expectativas de desarrollo del mercado. Las tasas de crecimiento medio ponderado son coherentes con las previsiones incluidas en los informes de la industria.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Además de las hipótesis anteriores, los Administradores de la Sociedad Dominante han considerado, en la preparación de los cálculos del valor recuperable, otras hipótesis de negocio que resultan relevantes en los mismos, como son:

- Vida estimada de proyectos eólicos: 25 ejercicios, sin considerar ningún valor residual a la finalización de su vida útil.

- Gastos operativos: Para los ejercicios futuros, los gastos operativos se han estimado en base a la experiencia pasada y aplicando un índice de inflación estimado.

Como consecuencia de la aprobación durante el ejercicio 2018, de nuevas regulaciones en Polonia que afectan al sector de las energías renovables por el que, entre otras cosas, se reducen de forma significativa los gastos por tributos locales, y también como consecuencia del incremento del precio de los Green Certificates en Polonia, el Grupo ha realizado una reversión de la provisión de inmovilizado material por 6.564 miles de euros referentes al parque eólico en Polonia, denominado Postolin.

Asimismo, como consecuencia de la reactivación de un proyecto solar en España, denominado La Pedrera, se han revalorizado un conjunto de inversiones que habían sido deterioradas en ejercicios anteriores por un importe de 1.982 miles de euros.

No se han producido impactos significativos en el deterioro del ejercicio 2017.

Como consecuencia de los deterioros realizados, existen UGES concretas en las que el valor en libros es igual al valor recuperable, por lo que cualquier incremento en la tasa de descuento o decremento en los precios de venta de la electricidad producirían un nuevo deterioro o reversión. De la misma forma, un incremento en los precios de venta de la electricidad o una reducción en las tasas de descuento supondría un impacto positivo en la cuenta de resultados del Grupo Audax Renovables como consecuencia de la reversión de las provisiones realizadas.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 6 – INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento en los ejercicios 2018 y 2017 en el inmovilizado material ha sido el siguiente:

	inmovilizado material generación de energía	inmovilizado material comercialización de energía	total
Valor neto contable 31/12/16	172.478	2.095	174.573
Inversión	270	12	282
Altas del perímetro	-	1.646	1.646
Desinversión	(1)	(25)	(26)
Dotación a la amortización	(9.657)	(599)	(10.256)
Dotación por deterioro (Nota 5)	(63)	-	(63)
Diferencias de conversión	1.752	(1)	1.751
Valor neto contable 31/12/17	164.779	3.128	167.907
Coste	178.737	3.721	182.458
Amortización acumulada	(13.958)	(593)	(14.551)
Valor neto contable 31/12/17	164.779	3.128	167.907
Altas del perímetro	-	1.153	1.153
Inversión	174	236	410
Desinversión	-	(119)	(119)
Dotación a la amortización	(9.659)	(690)	(10.349)
Dotación por deterioro (nota 5)	8.525	-	8.525
Diferencias de conversión	(929)	(1)	(930)
Valor neto contable 31/12/18	162.890	3.707	166.597
Coste	177.777	4.301	173.553
Amortización acumulada	(14.887)	(594)	(6.956)
Valor neto contable 31/12/18	162.890	3.707	166.597

No se han activado gastos financieros de importe significativo ni durante el ejercicio 2017 ni durante 2018.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene compromisos de compra de inmovilizado por importe de 496 mil euros (tampoco existían este tipo de compromisos a 31 de diciembre de 2017).

A 31 de diciembre de 2018 no existen desembolsos ni anticipos entregados a proveedores para la construcción de activos materiales registrados como mayor valor del activo en curso, tampoco existían a 31 de diciembre de 2017.

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto en la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en Polonia. El impacto negativo del ejercicio 2018 se debe, principalmente, a la depreciación del Zloty polaco frente al euro.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

A 31 de diciembre de 2018 el inmovilizado tangible, todavía en uso, y totalmente amortizado asciende a 383 miles de euros (166 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Los activos asociados a los parques que tienen contratados préstamos con entidades de crédito en la modalidad de Project Finance están presentados como garantía de los citados préstamos (Nota 14).

Es política del Grupo Audax Renovables contratar todas las pólizas de seguros que se estimen necesarias para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material.

El desglose del inmovilizado tangible por país y por segmento sectorial es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Generación de energía eólica		
España	117.575	123.096
Francia	7.449	7.999
Polonia	37.765	33.584
Otros	101	100
Comercialización de energía		
España	2.791	1.885
Italia	30	28
Alemania	9	7
Polonia	17	18
Holanda	860	1.190
TOTAL	166.597	167.907

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 7 – INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento en el ejercicio 2018 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Saldo 31.12.17	Participación en el resultado	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.18
<u>Sociedad</u>				
Parque Eólico Toabré S.A. (anteriormente Fersa Panamá SA.)	6.931	(48)	109	6.992
Total	6.931	(48)	109	6.992

El movimiento en el ejercicio 2017 de las inversiones contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	Saldo 31.12.16	Participación en el resultado	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.17
<u>Sociedad</u>				
Parque Eólico Toabré S.A. (anteriormente Fersa Panamá SA.)	7.442	(133)	(378)	6.931
Total	7.442	(133)	(378)	6.931

Los datos más significativos correspondientes a las sociedades asociadas, integradas por el método de la participación, son los siguientes:

	Pais	Activo	Pasivo	Ingresos	Resultado	% Participación
A 31-12-18						
Berta Energías Renovables, S.L.	España	5.845	2.658	-	(383)	25,79%
Parque Eólico Toabré S.A. (anteriormente Fersa Panamá SA.)	Panamá	38.220	35.730	-	(160)	30,00%
Subestación y Línea Los Siglos 2004, A.I.E.	España	215	11	20	(25)	30,30%
Total		44.280	38.399	20	(568)	

	Pais	Activo	Pasivo	Ingresos	Resultado	% Participación
A 31-12-17						
Berta Energías Renovables, S.L.	España	6.157	2.587	-	(275)	25,79%
Parque Eólico Toabré S.A. (anteriormente Fersa Panamá SA.)	Panamá	6.068	3.771	-	(444)	30,00%
Subestación y Línea Los Siglos 2004, A.I.E.	España	236	6	37	(10)	30,30%
Total		6.304	6.364	37	(729)	

Los datos relativos a estas sociedades asociadas se han obtenido de sus estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 ninguna de las compañías asociadas cotiza en bolsa.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros por Clases y Categorías es el siguiente:

	2018			2017		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos designados a valor razonable con cambios en resultados						
Instrumentos de patrimonio						
No cotizados	-	313	313	-	311	311
Total	-	313	313	-	311	311
Activos financieros a coste amortizado						
Créditos no garantizados						
Tipo variable	-	1.238	1.238	-	309	309
Total	-	1.238	1.238	-	309	309
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes por ventas y prestación de servicios	148.015	-	148.015	130.429	-	130.429
Otras cuentas a cobrar	4.553	-	4.553	6.850	-	6.850
Menos deterioros de valor	(16.492)	-	(16.492)	(10.066)	-	(10.066)
Total (Nota 10)	136.076	-	136.076	127.213	-	127.213
Créditos a empresas del grupo (Nota 22)						
Total	2.715	90.720	93.435	3.411	27.066	30.477
Depósitos y fianzas entregados						
Imposiciones a plazo	12.640	2.199	14.839	6.115	-	6.115
Otros activos corrientes (Nota 10)	19.626	-	19.626	12.899	-	12.899
Otros activos financieros	10.161	-	10.161	43.592	-	43.592
Total	42.882	6.708	49.590	63.785	2.586	66.371
Total	181.673	98.666	280.339	194.409	29.961	224.370
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global						
Cotizados	6.165	-	6.165	4.933	-	4.933
Derivados de cobertura						
Contratados en mercado organizados (Nota 9)	12.324	375	12.699	5.688	2.750	8.438
Total	18.489	375	18.864	10.621	2.750	13.371
Total activos financieros	200.162	99.354	299.516	205.030	33.022	238.052

Depósitos y fianzas entregados corresponde a:

- Importes entregados a arrendadores como garantía por los contratos de arrendamiento mantenidos. Dichos importes se presentan por su valor desembolsado que no difiere significativamente de su valor razonable.
- Importes entregados como aval a los efectos de operar en el mercado eléctrico.

Imposiciones a plazo recoge principalmente imposiciones realizadas con varias entidades financieras que, durante los ejercicios 2018 y 2017, han devengado tipos de interés de mercado.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Otros activos financieros corrientes corresponde principalmente a Fondos de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) por importe de 8.866 miles de euros (8.777 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) que constituyen una garantía adicional para el sindicato bancario, sobre los cuales existen restricciones a la disposición según lo expuesto en Nota 14.

El importe de Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 corresponde, principalmente, a fondos de inversión cotizados.

NOTA 9 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo se encuentra expuesto a fluctuaciones de los tipos de interés al mantener su deuda con entidades financieras a tipo de interés variable. Por este motivo, asociados a los préstamos obtenidos, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor / Wibor encaminados a asegurar un tipo máximo de interés.

Asimismo, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre la variación del precio de venta de la energía para cubrir parcialmente el riesgo de volatilidad del precio de venta de electricidad.

Al 31 diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 el detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados es como sigue:

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
<i>Activos por derivados</i>				
Coberturas del precio de la energía	375	12.323	2.750	5.688
Total activos	375	12.323	2.750	5.688
<i>Pasivo por derivados</i>				
Coberturas del precio de la energía	1.739	462	-	-
Permutas de tipo de interés	9.634	-	10.633	-
Total pasivos	11.373	462	10.633	-

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante la técnica de valoración de descuento de flujos de caja. Las hipótesis utilizadas en estas técnicas de valoración están sustentadas en precios de transacciones observables y corrientes de mercado con el mismo instrumento, como por ejemplo el tipo de interés.

Por tanto, las variables en las que se basa la valoración de los derivados de cobertura recogidos en este epígrafe son observables en un mercado activo (Nivel 2).

Derivados de tipo de interés

El detalle de los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, su valor razonable y el desglose por vencimientos de los valores nominales, en miles de euros, es el siguiente:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

	Valor Razonable	A 31.12.18 Valor Nocial (en miles de euros)						
		2019	2020	2021	2022	2023	Posteriores	Total
DERIVADOS DE TIPO DE INTERÉS:								
Permutas financieras	(9.634)	8.695	9.072	9.836	10.029	9.015	57.810	95.442

	Valor Razonable	A 31.12.17 Valor Nocial (en miles de euros)						
		2018	2019	2020	2021	2022	Posteriores	Total
DERIVADOS DE TIPO DE INTERÉS:								
Permutas financieras	(10.633)	9.611	9.752	10.390	10.267	8.834	53.985	102.839

La totalidad de los derivados del Grupo por tipo de interés han sido clasificados en la categoría de mantenidos para negociar al no cumplir en su totalidad el criterio para poder aplicar la contabilidad de coberturas establecido en las normas NIIF-UE, por lo que las variaciones en el valor razonable se registran en la cuenta de resultados

Durante el presente ejercicio, la sociedad Parque Eólico Hinojal S.L. fruto del proceso de refinanciación de sus "Project Finance" (ver Nota 14) procedieron a la cancelación de los respectivos contratos de cobertura sobre variación de tipos de interés del Euribor asociados a dichos préstamos, formalizando nuevos contratos de derivados sobre variación de tipos de interés del Euribor para asegurar un tipo de interés máximo.

El tipo de interés fijo cubierto por los distintos instrumentos financieros derivados que posee el Grupo a 31 de diciembre de 2018 oscila entre el 2,45% y el 4,55%.

Derivados de cobertura del precio de la energía.

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene contratadas coberturas sobre la variación del precio de la energía con determinadas entidades. Con esta operación el Grupo cubre el riesgo de variación del precio de la energía para un volumen neto máximo de 101 MW para los ejercicio 2019, 48 MW para los ejercicio 2020, 34 MW para los ejercicio 2021 y 18 MW para 2022 y posteriores. A 31 de diciembre de 2018 el valor razonable neto de estos instrumentos financieros derivados es de 10.497 miles de euros (7.774 mil euros negativos en total a 31 de diciembre de 2017).

Los derivados de cobertura del precio de la energía cumplen con la normativa NIIF-UE para poder aplicar contabilidad de cobertura, por lo que las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran (por el importe neto de impuestos) en el patrimonio neto.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 10 - DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS A COBRAR Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES

La composición de Deudores comerciales y otras cuentas a pagar es la siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Clientes	147.579	129.810
Clientes, empresas del grupo	436	619
Otros deudores	4.553	6.850
Correcciones valorativas por incobrabilidad	(16.492)	(10.066)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	136.076	127.213

Dentro del epígrafe "Clientes" el Grupo recoge, principalmente, la facturación realizada correspondiente a los meses de noviembre y diciembre de 2018 pendiente de cobro.

Al no coincidir el período habitual de lectura de contadores con el cierre de los estados financieros del ejercicio, el Grupo realiza una estimación de las ventas a clientes que se encuentren pendientes de facturación. Los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar". A 31 de diciembre de 2018, las estimaciones de las sociedades comercializadoras ascienden a 53.305 miles euros (52.525 miles euros a 31 de diciembre de 2017).

El movimiento de la corrección valorativa por incobrabilidad es como sigue:

Saldo a 31 de diciembre de 2017	(10.066)
Primera aplicación NIIF 9	(1.607)
Variación del perímetro (Nota 2b)	(532)
Dotaciones	(4.817)
Reversiones	530
Saldo a 31 de diciembre de 2018	(16.492)

Como consecuencia de la aplicación de la NIIF 9, el Grupo ha registrado a 1 de enero de 2018 un deterioro en base al modelo de pérdida estimada de 1.607 miles euros, este deterioro fue registrado registrado contra reservas.

La composición de "Otros activos corrientes" es la siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Gastos anticipados seguros	115	12
Gastos anticipados por comisiones	17.896	10.114
Gastos anticipados alquileres	157	56
Otros gastos anticipados	680	893
Administraciones Públicas deudoras	778	1.825
Total	19.626	12.899

"Gastos anticipados por comisiones" corresponde a pagos de comisiones efectuados a comisionistas por anticipado por el alta de nuevos clientes en función de la duración del contrato, que con carácter general es de un año.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 11 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe de 'Efectivo y otros medios líquidos equivalentes' incluye:

	31/12/2018	31/12/2017
Bancos y caja	96.633	49.643
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	1.680	615
Total	98.313	50.258

Las inversiones financieras a corto plazo a 31 de diciembre de 2018 han devengado un tipo de interés efectivo de 0,06% (0,03% en el ejercicio 2017).

NOTA 12 - PATRIMONIO NETO

a) Capital social

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante de fecha 2 de mayo de 2007 acordó el aumento del capital social en la cifra de 37.755.975 euros, mediante la emisión de 37.755.975 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 3 euros por acción.

Con fecha 9 de julio de 2007 se procedió al registro contable de la citada ampliación de capital, previa inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, elevación a público e inscripción en el Registro Mercantil.

Con fecha 20 de febrero de 2008, la Junta General Extraordinaria de la Sociedad Dominante Audax Renovables, S.A. acordó una operación mediante la cual diversos grupos empresariales aportaron a la Sociedad dominante varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad dominante realizó una ampliación de capital con aportaciones no dinerarias. Esta operación incluyó tanto parques en España como fuera de España, concretamente en la India, Francia y Polonia, y supuso la incorporación de 562,7 MW, y la entrada de aportaciones por un valor de 274.874 miles de euros.

Con fecha 30 de junio de 2015 la Junta General Ordinaria de Audax Renovables, S.A. aprobó una reducción del capital social mediante reducción del valor nominal de las acciones en 0,3 euros la acción. En consecuencia, el capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2015 y 2016 es de 98.003 miles de euros representado por 140.003.778 acciones con un valor unitario de 0,7 euros. Como resultado de esta operación se generó una reserva indisponible de 42.001 miles de euros.

Con fecha 19 de mayo de 2016 Audax Energía, S.A. realizó un anuncio de oferta pública de adquisición (OPA) del 100% de las acciones a Audax Renovables, S.A. por un valor de cincuenta céntimos de euro (0,50€) por acción. Con fecha 8 de agosto de 2016 la CNMV comunicó que la OPA formulada por Audax Energía, S.A. había sido aceptada por un número de 99.211.899 acciones que representan un 70,86% del capital social de Audax Renovables, S.A.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Fusión inversa con Audax Energía

Con fecha 23 de noviembre de 2018, la Junta General Extraordinaria de Audax Renovables acordó el proyecto de fusión entre Audax Renovables, S.A. (sociedad absorbente) y Audax Energía, S.A. (sociedad absorbida) que fue formulado por el Consejo de Administración de ambas sociedades con fecha 29 de junio de 2018. La operación de fusión ha supuesto la integración de la sociedad absorbida en la absorbente, mediante la transmisión en bloque del patrimonio de la primera en beneficio de la segunda, la disolución sin liquidación de la sociedad absorbida, el aumento de capital de la sociedad absorbente en la cuantía de 210.201 miles de euros, con una prima de emisión de 141.368 miles de euros, mediante la emisión 300.287.276 acciones iguales a las ya existentes, acumulables e indivisibles, de 0,70 euros de valor nominal cada una, las cuales fueron atribuidas en su totalidad a Eléctrica Nuriel, S.L.U. (anteriormente denominada Banana Phone, S.L.U.), accionista único de la Sociedad absorbida, a cambio de las 1.800.000 acciones de la sociedad absorbida. Dicho canje se ha establecido sobre la base del valor real del patrimonio fusionado a esa fecha. Esta operación se ha inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 25 de enero de 2019.

Previamente, con fecha 28 de junio de 2018, la Junta General de Accionistas de la sociedad Audax Energía, S.A.U. había aprobado la fusión por absorción de las sociedades Orus Energía, S.L.U. y A-Dos Energía, S.L.U. en los términos establecidos en el proyecto común de fusión de 28 de junio de 2018. La fusión implicó la transmisión en bloque del patrimonio de las sociedades absorbidas (Orus Energía, S.L.U. y A-Dos Energía, S.L.U.) a la sociedad absorbente (Audax Energía, S.A.U.) y la disolución sin liquidación de las sociedades absorbidas. Tanto las sociedades absorbidas como la absorbente se encontraban participadas directamente por el mismo socio único. A 31 de diciembre de 2018, el Capital social de la Sociedad dominante es de 308.204 miles de euros representadas por 440.291.054 acciones de valor nominal 0,70 euros cada una de ellas. El impacto de esta operación ha supuesto un ajuste (minoración) de las reservas de 330.586 miles de euros, al objeto de compensar el incremento de patrimonio a valor razonable derivado de la ampliación de capital, dado que, como se ha indicado en la nota 2, estas operaciones se han reconocido aplicando el método del "Pooling of interest", y se han incorporado los activos netos a su valor contable precedente (predecesor value).

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.10 LME, los balances de fusión de la Sociedades Absorbidas y Absorbentes de ambas operaciones que se han tomado en consideración a efectos de establecer las condiciones de fusión son los incluidos en los estados financieros resumidos de ambas sociedades a 31 de diciembre de 2017.

Las acciones de Audax Renovables, S.A. están admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de la bolsa española. La cotización a 31 de diciembre de 2018 de las acciones de la Sociedad Dominante se situó en 1,285 euros por acción (0,44 euros a 31 de diciembre de 2017). A fecha de formulación de los presentes estados financieros resumidos consolidados, las nuevas acciones emitidas como consecuencia de la ampliación de capital fruto de la operación de fusión (Nota 1) todavía no han sido admitidas a cotización.

El detalle de los accionistas con una participación superior al 10% en la Sociedad Dominante a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Accionistas	%	%
Electrica Nuriel, S.L.U.	90,73%	-
Audax Energía, S.A.	-	70,86%
Resto de accionistas (*)	9,27%	29,14%
Total	100,00%	100,00%

(*) Ninguno de ellos superior al 10%

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

A 31 de diciembre de 2017, los accionistas de Audax Energía, S.A. eran Electrica Nuriel, S.L.U. en un 33% y Banana Phone, S.L.U en un 67%. Ambas sociedades se han fusionado durante el presente ejercicio, como se indica en la Nota 1.

b) Prima de emisión

Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

c) Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, estarán obligadas a destinar un diez por ciento del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad Dominante tiene constituido un importe de Reserva legal de 17.029 miles de euros (16.266 miles euros a 31 de diciembre de 2017).

d) Acciones propias

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad Dominante no dispone de acciones propias.

e) Diferencias de conversión

Este epígrafe del balance consolidado recoge el importe neto de las diferencias de conversión que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro. Tanto a 31 de diciembre de 2018 como a 31 de diciembre de 2017, recogen, principalmente, el impacto de la evolución de la valoración histórica del Zloty polaco frente al euro.

Participaciones no dominantes

El movimiento de participaciones no dominantes de los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Saldo a 1 de enero de 2017	6
Variaciones del perímetro (Nota 2)	15.096
Resultado del ejercicio	(1.970)
Saldo a 31 de diciembre de 2017	13.132
Variaciones del perímetro (Nota 2)	19.350
Resultado del ejercicio	992
Distribución dividendos	(167)
Otros movimientos	(49)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	33.258

El detalle de las participaciones no dominantes por entidad a 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

	31/12/2018
Audax Netherlands, B.V	11.861
Eryx investments 2017, S.L. *	20.264
Eoliennes de Beausemblant, SAS	754
Gestora Fotovoltaica de Castellon, S.L.	356
Otros	23
	33.258

*incluye Unieléctrica Energía S.A. y sus sociedades dependientes.

NOTA 13 – PROVISIONES NO CORRIENTES

El detalle de provisiones a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Saldo	Saldo
	31.12.18	31.12.17
Provisión por responsabilidades	827	-
Provisión por desmantelamiento	1.843	1.762
Totales	2.670	1.762

Provisión por responsabilidades

Principalmente, este epígrafe incluye las provisiones constituidas para hacer frente a obligaciones contingentes ante determinados entes públicos cuyo vencimiento es superior a un ejercicio. A 31 de diciembre de 2018, la Dirección de la Sociedad Dominante estima que no existen contingencias adicionales que requieran ser provisionadas.

Provisión por desmantelamiento

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo tiene constituida una provisión de 1.843 miles de euros (1.762 miles de euros al 31 de diciembre de 2017) para cubrir los costes de desmantelamiento de los parques eólicos que se encuentran actualmente en explotación.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 14 - PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los pasivos financieros, sin incluir acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 16), durante los ejercicios 2018 y 2017 son los siguientes:

	31.12.2018	31.12.2017
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	96.938	85.128
Deudas con entidades de crédito	129.873	162.009
Pasivos por derivados financieros (Nota 9)	11.373	10.633
Otros pasivos financieros no corrientes	46.283	22.333
Total pasivos financieros no corrientes	284.467	280.103
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	67.985	28.941
Deudas con entidades de crédito	103.713	69.126
Pasivos por derivados financieros (Nota 9)	462	-
Otros pasivos financieros corrientes	16.495	35.929
Total pasivos financieros corrientes	188.655	133.996

Excepto por los pasivos por derivados financieros, los pasivos financieros se valoran a coste amortizado. Los pasivos por impuestos derivados se valoran a valor razonable. El valor razonable de deudas con tipos de interés fijos se estima sobre la base de los flujos de caja descontados sobre los plazos restantes de dicha deuda. Los tipos de descuento se determinaron sobre los tipos de mercado disponibles a 31 de diciembre de 2018 y 2017 sobre deuda financiera con características de vencimiento y crédito similares.

Obligaciones y otros valores negociables

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante Audax Energía, S.A., en su sesión celebrada el 16 de junio de 2014, y al amparo del acuerdo segundo de la Junta General de Accionistas de la misma fecha, acordó realizar una emisión de bonos simples por importe nominal de 21.000 miles de euros de valor nominal unitario totalmente desembolsados el 29 de julio de 2014, admitidos a incorporación al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) a un tipo de interés nominal anual fijo del 5,75% hasta su vencimiento el 29 de julio de 2019, fecha en que se efectuará la devolución de la totalidad del capital. Durante el ejercicio 2018, se ha procedido a liquidar anticipadamente un importe de 8.700 miles de euros, con lo que a 31 de diciembre de 2018, el importe pendiente a pagar correspondiente a este bono es de 12.300 miles de euros.

En enero de 2017 Audax Energía, S.A. registró un programa de pagarés de empresa en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) por un importe máximo de 50.000 miles de euros, de los cuales el saldo vivo a fecha 31 de diciembre de 2018 asciende a 49.898 miles de euros y tienen un vencimiento en 2019. Este programa de pagarés ha sido ampliado el 13 de febrero de 2019 por un importe máximo de 75.000 miles y con plazos de amortización de hasta 2 años (Véase Nota 28).

En mayo de 2017 Audax Energía S.A. aprobó un programa de emisiones de valores de renta fija por el que se acordó realizar una emisión de bonos simples por importe nominal máximo de 100 millones de euros, de los cuales se han suscrito 65.000 miles de euros de valor nominal unitario que a 31 de diciembre de 2018 quedan pendientes de devolución, los mismos fueron admitidos e incorporados al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) a un tipo de interés nominal anual fijo del 4,20% hasta su vencimiento en junio de 2022.

En septiembre de 2018 Audax Energía S.A. aprobó un nuevo programa de emisiones de valores de renta fija por el que se acordó realizar una emisión de bonos simples por un importe de 35.000 miles de euros de euros, los cuales han sido suscritos en su totalidad. Los mismos fueron admitidos e incorporados al Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) a un tipo de interés nominal anual fijo del 5,5% hasta su vencimiento en octubre de 2023. A 31 de diciembre de 2018, la deuda del Grupo por este bono es de 33.780 miles de euros.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Con fecha 11 de julio de 2018, Audax Renovables, S.A. ha firmado un contrato privado de emisión de pagarés por un importe máximo de 5.000 miles de euros con Toro Finance, S.L.U. (Bravo Capital) y con vencimiento en octubre de 2018, que en 2019 ha sido cancelado parcialmente en 1.660, quedando el restante renovado hasta finales de marzo de 2019.

La emisión de los bonos está sujeta al cumplimiento de determinados ratios financieros. Al 31 de diciembre de 2018, se cumplen con todos los ratios establecidos.

El importe incluido en el epígrafe de Obligaciones y otros valores negociables al 31 de diciembre de 2018 recoge la deuda a satisfacer como consecuencia de dichas emisiones de bonos y pagares en el pasivo corriente y no corriente.

El pasivo corriente incluye los gastos financieros devengados no pagados al cierre del ejercicio 2018 y 2017.

Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito del Grupo es como sigue:

Tipo	31.12.2018	31.12.2017
Project finance	102.711	106.810
Préstamos	27.162	55.030
Pólizas de crédito	-	169
Confirmings y similares	-	-
Total no corriente	129.873	162.009
Project finance	13.541	14.437
Préstamos	26.402	28.064
Pólizas de crédito	21.684	5.305
Confirmings y similares	42.086	21.320
Total corriente	103.713	69.126

A 31 de diciembre de 2018, el tipo de interés efectivo medio de las deudas con entidades de crédito alcanza 4,01% (4,18% a 31 de diciembre de 2017).

Project Finance

La modalidad Project Finance pignora las participaciones o acciones de la sociedad prestataria, con lo que se limita la garantía y riesgo del Grupo.

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación Eólica del Pino S.L., Eólica el Pedregoso S.L., SAS Eoliennes de Beausemblant, Parque Eólico Hinojal S.L., Parc Eòlic Mudéfer S.L., Gestora Fotovoltaica de Castellón S.L. y Eólica Postolin Sp, z.o.o. tienen contratados con entidades de crédito, préstamos en la modalidad de Project Finance por los cuales pignoran la totalidad de sus propias acciones. Estos préstamos incluyen condiciones que limitan la distribución de dividendos y exigen el cumplimiento de determinados ratios mínimos, como el Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda o el Ratio de Apalancamiento.

Con fecha 10 de abril de 2018, se ha procedido a optimizar la deuda bancaria en modalidad Project Finance de la sociedad Parque Eólico Hinojal con la entidad Banco Santander S.A.. La nueva financiación incluye condiciones habituales en este tipo de contratos que limitan la distribución de dividendos y exige el cumplimiento de determinados ratios. La nueva financiación alarga el vencimiento de la deuda hasta 30 de junio de 2026.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

En relación con los préstamos para la financiación de los parques con existencia de obligaciones sobre cumplimiento de ratios, a 31 de diciembre de 2018, no existen incumplimientos de los requisitos descritos en dichos contratos o en su caso se han obtenido las dispensas de cumplimiento por parte de las entidades financieras (Waivers). No se prevén incumplimientos al cierre del próximo ejercicio de las obligaciones financieras de ninguna sociedad del Grupo.

Asimismo, dichos préstamos obligan a dotar un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) mediante sus cuentas bancarias que constituye una garantía adicional para el sindicato bancario. A fecha de cierre de los ejercicios 2018 y 2017 se tienen como garantía las siguientes cantidades:

Sociedad	31.12.2018	31.12.2017
Eólica el Pedregoso, S.L.	768	768
Eólica del Pino, S.L.	385	385
SAS Eoliennes de Beausemblant	632	632
Parque Eólico Hinojal, S.L.	1.784	1.899
Parc Eólic Mudefer, S.L.	3.819	3.573
Eólica Postolin Sp	1.478	1.520
Total	8.866	8.777

(Ver nota 8 – Activos Financieros)

Préstamos y pólizas de crédito

Los principales préstamos y pólizas de crédito del Grupo son los siguientes:

En 2016 con el objetivo de financiar la adquisición de Audax Renovables, S.A., Audax Energía S.A. contrató un crédito con la entidad CaixaBank S.A. y Banc de Sabadell, con vencimiento 8 de junio de 2019, por un importe de 29.850 miles de euros, que devenga un tipo de interés de mercado referenciado a Euribor más un margen anual. Durante el ejercicio 2018 se ha procedido a una cancelación total anticipada de este préstamo.

Con fecha 1 de febrero de 2012, Audax Renovables S.A. firmó un contrato de financiación con las entidades financieras Banco Santander, S.A., Banco Popular Español S.A., Banco Español de Crédito, S.A., Bankinter, S.A. y CaixaBank, S.A. por el que se acordó reestructurar la deuda financiera corporativa que estas entidades habían concedido a Audax Renovables. Con este acuerdo de reestructuración la deuda financiera corporativa de Audax Renovables quedó sustituida por un contrato de Préstamo Sindicado estructurado en dos tramos, por un importe total de 27.561 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017, y tras varias novaciones, el saldo pendiente alcanzó un importe de 4.600 miles de euros. Con fecha 31 de enero de 2018, se canceló dicha deuda corporativa sindicada, mediante la cancelación de la misma y la suscripción de dos préstamos bilaterales con Banco Santander, S.A. y Banco Popular Español, S.A. por importe de 3.400 miles de euros, con vencimiento el 31 de julio de 2020. Asimismo, durante el ejercicio 2018, se procedió a la cancelación total de esta deuda, por lo que a 31 de diciembre de 2018 no hay saldos pendientes referidos a la misma.

Los principales préstamos de la Sociedad Dominante con entidades de crédito corresponden a dos créditos con las entidades Bankia y Toro Finance cuyos saldos pendientes a 31 de diciembre de 2018 son de 7.000 miles de euros y 6.667 miles de euros respectivamente. Ambos préstamos vencen en 2019.

Como consecuencia de la incorporación de Audax Netherlands B.V. y sus sociedades dependientes al Grupo en 2017, incremento la deuda financiera consolidada. A 31 de diciembre de 2018, las deudas con entidades de crédito relacionadas con este subconsolidado alcanzan un importe de 20.650 miles de euros, de los cuales 3.250 miles de euros se consideran corrientes (34.500 miles de euros en total a 31 de diciembre de 2017), y correspondientes principalmente, a dos créditos con ING Bank y Rabobank.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

Otros pasivos financieros

El detalle de otros pasivos financieros es como sigue:

Tipo	31.12.2018	31.12.2017
Deudas con sociedades del Grupo	14.838	626
Otras deudas	31.245	22.333
Total no corriente	46.083	22.959

Tipo	31.12.2018	31.12.2017
Deudas con sociedades del Grupo	11.307	35.083
Otras deudas	5.188	846
Total corriente	16.495	35.929

En otras deudas se incluye un conjunto de pagos aplazados por la compra de la sociedad Unieléctrica Energía S.A. por un importe de 15.196 miles de euros, de los cuales 3.971 miles de euros se consideran corrientes. Adicionalmente otras deudas no corrientes también incluye una deuda de la sociedad holandesa del Grupo denominada Audax Netherlands por un importe de 19.371 correspondiente a un crédito subordinado con la entidad Kartesia.

Las siguientes tablas describen la deuda financiera consolidada bruta a 31 de diciembre de 2018 y 2017 y su calendario de vencimientos, considerando el impacto de los instrumentos financieros derivados y los otros pasivos financieros:

	31/12/2018	31/12/2017
Hasta un año	188.655	136.400
De uno a dos años	57.368	58.814
De tres a cinco años	178.575	162.514
Más de cinco años	48.524	58.775
Total pasivos financieros	473.122	416.503

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 15 – SUBVENCIONES

La sociedad Eólica Postolin Sp, z.o.o. ha recibido ayudas públicas no reembolsables por parte de la Unión Europea a través del Ministerio de Economía de Polonia para la construcción de su parque eólico por un importe 38.354 miles de Zlotys polacos (9.019 miles de euros). Las subvenciones percibidas se van imputando a resultado en la medida que se va amortizando el citado parque.

NOTA 16 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

El detalle a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Proveedores	75.365	48.828
Proveedores, empresas del grupo	803	2.815
Otros acreedores	16.396	16.485
Personal	749	757
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	93.313	68.885

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual de entre 30 y 90 días.

Los pagos detallados en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a la partida "Otros acreedores" del pasivo corriente del balance de situación consolidado.

NOTA 17 - GESTIÓN DEL RIESGO

El Grupo Audax Renovables, en términos generales, considera riesgo cualquier eventualidad o contingencia que pueda impedir a la Sociedad cumplir con éxito sus objetivos de negocio.

En este sentido, el Grupo se encuentra sometido a diversos riesgos inherentes a los distintos países y mercados en los que opera, y que pueden impedirle lograr sus objetivos y ejecutar sus estrategias con éxito. Es por ello que el Consejo de Administración, consciente de su importancia, impulsa la puesta en marcha de los mecanismos necesarios para que los riesgos relevantes se encuentren adecuadamente identificados, gestionados y controlados.

En base a lo anterior, toda actuación dirigida a controlar y mitigar los riesgos cumplirá con los siguientes principios básicos de actuación:

- Integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión y estrategia de la Sociedad.
- Realización de una correcta segregación de funciones, garantizando un adecuado nivel de independencia.
- Garantizar la correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de los riesgos.
- Informar de los riesgos del Grupo y los sistemas implementados que mitigan los mismos.
- Alineación de la política de riesgos del Grupo a todas las políticas específicas que sean necesarias desarrollar en materia de riesgos.
- Asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de gobierno corporativo.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

g) Actuar en todo momento al amparo de la ley y del Código Ético Corporativo y de Conducta.

No obstante lo mencionado anteriormente, el Grupo, consciente de su importancia, ha continuado tomando las medidas oportunas sobre los principales riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio) y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

Riesgo de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos de efectivo de los activos y pasivos financieros referenciados a un tipo de interés variable, por lo que afectan tanto al patrimonio como al resultado respectivamente.

Cualquier subida de tipos de interés incrementaría los gastos financieros del Grupo en relación con la parte de su endeudamiento a tipo variable, que se vería mitigado por la política de cobertura de tipo de interés.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es mantener el equilibrio entre la deuda variable y fija que permita reducir los costes de la deuda financiera dentro de los parámetros de riesgo establecidos.

La totalidad de los bonos emitidos devengan un tipo de interés fijo (Nota 14). Además, el Grupo Audax Renovables utiliza permutas financieras para gestionar su exposición a fluctuaciones en los tipos de interés.

Riesgo de tipo de cambio

Las variaciones de los tipos de cambio pueden afectar al valor razonable de la deuda denominada en monedas distintas a la moneda local o funcional y a las operaciones e inversiones en monedas que no sean el euro, por lo que respecta al contravalor del patrimonio neto resultado.

Las principales divisas diferentes al euro en las que opera el Grupo Audax Renovables durante el ejercicio 2018 y 2017 son el dólar y el zloty.

Riesgo de precio de venta de electricidad

El Grupo Audax Renovables se encuentra expuesto al riesgo de variación del precio de venta de electricidad puesto que sus ventas están vinculadas a dicho precio.

En determinados países en los que el Grupo opera en la actividad de generación de energía, la remuneración percibida por la Sociedad cuenta con un componente regulado y un componente vinculado al precio de mercado. En tales países existe el riesgo de que el componente regulado no pueda compensar totalmente las fluctuaciones de los precios de mercado y, por tanto, existe el riesgo de que la remuneración total pueda ser volátil.

Asimismo, no puede asegurarse que los precios del mercado se mantengan en los niveles que permitan al Grupo obtener los márgenes de beneficio y los niveles deseados en la recuperación de las inversiones. Una reducción de los precios por debajo de los referidos niveles podría tener un efecto adverso significativo sobre el negocio, la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad.

Para mitigar el riesgo de volatilidad del precio de venta de la energía, el Grupo tiene contratos de compra de energía a largo plazo (Nota 19), así como contratos de cobertura derivados (Nota 9).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida económica o financiera. Las contrapartes pueden ser clientes finales o proveedores, contrapartes en mercados financieros o en mercados de energía, socios.

La Sociedad, si bien no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito en la actividad de comercialización de energía, cuenta con políticas para asegurar que las ventas de energía se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado, entre ellas, las realizadas mediante un análisis de scoring de los clientes previo a la firma de los contratos.

La calificación de riesgo del crédito existente como moroso se establece en base a los principios contables establecidos (Nota 2). En particular, en España se realiza un análisis específico a los créditos impagados con antigüedad superior a los 180 días, aquellos que se encuentren en concurso, así como aquellos clientes sobre los que se hayan iniciado los trámites procesales correspondientes.

A 31 de diciembre de 2018 la provisión por insolvencias alcanzó el importe de 16.492 miles de euros, (10.066 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Para mitigar el riesgo de crédito derivado de posiciones comerciales, el Grupo tiene contratadas pólizas de seguros de morosidad. Asimismo, para mitigar el riesgo de créditos por posiciones financieras el grupo contrata derivados y la colocación de excedentes de tesorería se realiza en bancos e instituciones financieras de alta solvencia limitando tanto el horizonte temporal de las posiciones abiertas como la calidad crediticia de las contrapartes en operaciones financieras.

Asimismo, destacar que a 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tenía concentraciones significativas de riesgo de crédito.

Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez viene derivado de las necesidades de financiación de la actividad del Grupo por los desfases temporales entre necesidades y generación de fondos, y se fundamenta en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, y la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas así como capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La Dirección realiza un seguimiento de las previsiones de la reserva de liquidez del Grupo (que comprende las disponibilidades de crédito y el efectivo y equivalentes al efectivo) en función de los flujos de efectivo esperados. En este sentido, el calendario previsto correspondiente a los flujos de efectivo esperados de la deuda financiera (sin considerar los intereses financieros) se incluye en la Nota 14, y a los cuales se debería añadir los pagos correspondientes a Acreedores comerciales y otras cuentas a cobrar que vencen todos ellos en el ejercicio 2018 (Nota 16).

A 31 de diciembre de 2018, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 98.313 miles de euros, y corresponden íntegramente al efectivo y otros medios líquidos equivalentes (50.258 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Gestión del capital

El objetivo de la gestión del riesgo de capital es mantener un ratio adecuado entre obtención de financiación interna y externa (deuda financiera).

El ratio de apalancamiento es el siguiente:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

	A 31.12.18	A 31.12.17
Pasivos financieros no corrientes		
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	96.938	85.128
Pasivos financieros con entidades de crédito	129.873	162.009
Otros pasivos financieros	46.283	22.333
Pasivos financieros corrientes		
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	67.985	28.941
Pasivos financieros con entidades de crédito	103.713	69.126
Otros pasivos financieros	16.495	38.333
Derivados	(863)	2.195
Efectivo y otros activos financieros equivalentes		
Otros activos financieros corrientes	(16.327)	(48.526)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(98.313)	(50.258)
Deuda financiera neta:	345.784	309.281
De la Sociedad Dominante (Nota 12)	120.926	47.988
De intereses minoritarios (Nota 12)	33.258	37.075
Patrimonio neto:	154.184	85.063
Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))	69,2%	78,4%

Riesgo de las condiciones de avales

Para que el Grupo pueda desarrollar su actividad tiene que aportar al sistema las garantías ligadas a las compras de energía eléctrica que efectúa. Dichas garantías son aportadas en forma de avales bancarios y/o caución, estando varios de éstos garantizados por la posición excedentaria de liquidez del Grupo.

En el caso de que las entidades financieras que le conceden los avales decidiesen cancelar los mismos, la actividad comercializadora del Grupo se vería restringida, pudiendo ello afectar en cierta medida a su viabilidad. Igualmente, en el caso de que estas entidades financieras modificasen de forma sustancial las condiciones de los avales concedidos (coste, plazos o garantías, entre otras), tal modificación podría afectar a la rentabilidad del Grupo Audax Renovables.

31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo no tiene comprometido este riesgo, por lo que opera con total normalidad en sus operaciones diarias.

Disponibilidad de financiación

En la división de generación de energía, el desarrollo de las instalaciones en fase de promoción titularidad del Grupo, las condiciones de la financiación y el importe de los recursos propios que deba aportar el mismo, dependerá de la disponibilidad de financiación y de la situación de existencia de crédito en el mercado de crédito para la financiación de proyectos de energías renovables.

La financiación con deuda financiera de los distintos proyectos de energías renovables puede implicar, como garantía para las entidades financieras, la pignoración de la totalidad o parte de las acciones o participaciones de las compañías participadas por el Grupo Audax Renovables.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 18 - SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad Dominante, así como otras sociedades del grupo tributan por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de tributación consolidada con las siguientes sociedades, siendo Excelsior Times, S.L., la cabecera del grupo fiscal:

Excelsior Times, S.L.U	Parc Eolic Mudefer, S.L.U	Audax Solar SPV X S.L.U	Audax Solar SPV XVI S.L.U
A-Dos Energía, S.L.U	Explotación La pedrera, S.L.U	Audax Solar SPV XI S.L.U	Audax Solar SPV XVII S.L.U
Eléctrica Nuriel, S.L.U	Fercom Eólica, S.L.U	Audax Solar SPV XII S.L.U	Audax Solar SPV XVIII S.L.U
Orus Energía, S.L.	Parc Eòlic Coll de Som, S.L.U	Audax Solar SPV XIII S.L.U	Audax Solar SPV XIX S.L.U
Banana Phone, S.L.U	Parc Eòlic l'Arram, S.L.U	Audax Solar SPV XIV S.L.U	Audax Solar SPV XX S.L.U
Audax Green, S.L.U	ADS Energy 8.0, S.L.U.	Audax Solar SPV XV S.L.U	Audax Solar SPV XXI S.L.U
Orus Properties, S.L.U	The Energy House Group, S.L.U.	Audax Solar SPV XVI S.L.U	Audax Solar SPV XXII S.L.U
Orus Renovables, S.L.U	Eryx Investments, S.L.	Audax Solar SPV XVII S.L.U	Audax Solar SPV XXIII S.L.U
Generación Iberia, S.L.U	Audax Fotovoltaica, S.L.U.	Audax Solar SPV XVIII S.L.U	Audax Solar SPV XXIV S.L.U
Svendborg PV VII, S.L.U	Audax Solar SPV I, S.L.U	Audax Solar SPV XIX S.L.U	Audax Solar SPV XXV S.L.U
Aspy Global servicios, S.L.U	Audax Solar SPV II S.L.U	Audax Solar SPV XX S.L.U	
Aspy Prevención, S.L.U	Audax Solar SPV III S.L.U	Audax Solar SPV XXI S.L.U	
Spay Seguridad y Salud, S.L.U	Audax Solar SPV IV S.L.U	Audax Solar SPV XXII S.L.U	
Aspy Salud Global, S.L.U	Audax Solar SPV V S.L.U	Audax Solar SPV XXIII S.L.U	
Aspy Formación, S.L.U	Audax Solar SPV VI S.L.U	Audax Solar SPV XXIV S.L.U	
Audax Renovables, S.A.	Audax Solar SPV VII S.L.U	Audax Solar SPV XXV S.L.U	
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U	Audax Solar SPV VIII S.L.U	Audax Solar SPV XIV S.L.U	
Parque Eólico Hinojal, S.L.U	Audax Solar SPV IX S.L.U	Audax Solar SPV XV S.L.U	

Además de España, el Grupo opera y tributa en Italia, Holanda, Polonia, Francia, Alemania y Portugal.

Impuestos diferidos

El movimiento durante el ejercicio 2018 correspondiente a los impuestos diferidos es el siguiente:

	Saldo 31.12.17	Altas	Bajas	Variación del perímetro	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 31.12.18
Activos por impuesto diferido	1.103	2.065	(514)	250	2.565	(8)	5.461
Pasivos por impuesto diferido	(18.391)	(1.398)	2.791	(10.195)	(2.565)	3	(29.755)
Total	(3.638)	228	(955)	(955)	-	34	(4.331)

La mayor parte de los activos y pasivos diferidos reconocidos tienen un plazo de reversión o realización estimado superior a 12 meses.

Los principales activos por impuesto diferido corresponden al efecto fiscal del registro de los derivados de pasivo (Nota 9), así como a diferencias temporarias por gastos reconocidos contablemente, pendientes de ser deducibles fiscalmente.

Los pasivos por impuestos diferidos incluyen, principalmente, el efecto fiscal de la asignación del precio de compra a determinados inmovilizados intangible en operaciones de combinaciones de negocio, entre los que destacar el pasivo por impuesto diferido relacionado con las combinaciones de negocio de Audax Netherlands B.V. que a 31 de diciembre de 2018 alcanza un importe de 9.598 y la de Unielectrica Energía S.A., que ha supuesto una alta del ejercicio de 10.195 miles de euros.

No existen pasivos por impuestos diferidos significativos relacionados con diferencias temporarias de inversiones en subsidiarias, sucursales, empresas asociadas y participaciones en negocios conjuntos.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

Gasto por impuesto de sociedades

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva de los ejercicios 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	%	2017	%
Resultado antes de impuestos	11.761		5.786	
Impuesto teórico	2.940	25%	1.447	25%
Diferencia impositiva filiales extranjeras	(114)		153	
Gastos no deducibles	199		1.743	
Desinversiones y otras recuperaciones fiscales	(317)		(8.363)	
Reversión de deterioros no deducibles	(2.123)		-	
Recuperación de bases negativas, deducciones y similares	(704)		-	
Incorporación a resultados de anteriores grupos fiscales	-		1.878	
Créditos fiscales no reconocidos	2.525		3.313	
Otros ajustes por impuestos diferidos	(177)		(737)	
Otros ajustes	(457)		72	
	1.772		(494)	

Bases negativas y otros créditos fiscales

A 31 de diciembre de 2018, el Grupo dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar no contabilizadas por importe de 158.942 miles de euros, así como de un saldo no contabilizado de impuesto diferido activo por importe de 8.461 miles de euros (9.539 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). El detalle de estos créditos no contabilizados es el siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Crédito fiscal por bases imponibles negativas	39.439	36.455
Activo por impuesto diferido	8.461	9.539
Total	47.900	45.994

En ambos casos, el Grupo Audax Renovables no reconocer dichos importes en los estados financieros resumidos consolidados, al considerar que existen incertidumbres sobre la capacidad de recuperación de las mismas.

La recuperación fiscal de estos créditos vendrá determinada principalmente, por la naturaleza de cada crédito, el origen geográfico del mismo y las limitaciones propias de cada entorno fiscal.

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Las sociedades consolidadas que conforman el Grupo tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos que les son aplicables en los últimos cuatro ejercicios.

NOTA 19 – INGRESOS Y GASTOS

Ingresos Ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios es como sigue:

	31/12/2018			31/12/2017		
	España y Portugal	Resto de Europa	Total	España y Portugal	Resto de Europa	Total
Ingresos de explotación						
Comercialización de energía	723.365	225.354	948.719	481.903	151.339	633.242
Generación de energía	28.203	7.432	35.635	30.573	6.830	37.403
Total	751.568	232.786	984.354	512.476	158.169	670.645

Aprovisionamientos

El detalle de los provisionamientos es como sigue:

	31/12/2018			31/12/2017		
	España y Portugal	Resto de Europa	Total	España y Portugal	Resto de Europa	Total
Aprovisionamientos y otros						
Comercialización de energía	676.555	206.691	883.246	459.895	134.290	594.185
Total	676.555	206.691	883.246	459.895	134.290	594.185

La sociedad del Grupo, Audax Renovables S.A. ha suscrito durante el ejercicio 2018 contratos de compra de energía a largo plazo, entre los que destaca el firmado con COX Energy Solar S.A. En virtud de este contrato la Sociedad adquirirá la energía directamente al generador por una potencia agregada prevista de 495 MWp a unas condiciones determinadas. Dadas las características de estos contratos, la sociedad no considera los mismos como derivados financieros.

Gastos de personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Sueldos y salarios	15.301	11.240
Seguridad social a cargo de la empresa	3.470	2.745
Otros costes sociales	589	355
Total	19.360	14.340

La totalidad del importe correspondiente a cargas sociales corresponde a Seguridad Social.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

El detalle de la plantilla media durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Número medio	
	31/12/2018	31/12/2017
Dirección*	3	3
Gerentes, profesionales, técnicos y similares	114	93
Empleados de tipo administrativo	284	190
Resto de personal asalariado	67	80
Total	468	366

* incluyendo al auditor interno.

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, publicada en el BOE de 23 de marzo de 2007, el número de empleados del Grupo Audax Renovables al término de los ejercicios 2018 y 2017 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	31/12/2018		31/12/2017	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Dirección*	1	2	1	2
Gerentes, profesionales, técnicos y similares	26	79	26	67
Empleados de tipo administrativo	227	128	141	80
Resto de personal asalariado	33	37	38	38
Total	287	246	206	187

* incluyendo al auditor interno.

El número medio de empleados con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante los ejercicios 2018 y 2017, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número medio	
	31/12/2018	31/12/2017
Empleados de tipo administrativo	4	3
Resto de personal asalariado	1	1
Total	5	4

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

Otros gastos de explotación

El detalle de Otros gastos de explotación de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Arrendamientos (nota 25)	2.044	1.968
Reparaciones y conservación	5.448	4.741
Servicios de asesoramiento	5.570	6.454
Primas de seguros y comisiones	1.571	1.598
Suministros y otros servicios	1.732	1.015
Otros gastos de explotación	7.956	6.892
Tributos	9.426	4.698
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	5.774	2.577
Total	39.521	29.943

NOTA 20 - RESULTADO FINANCIERO NETO

El detalle de este epígrafe en la cuenta de resultados consolidada de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	31/12/2018	31/12/2017
Ingresos financieros de participaciones en terceros	133	341
Ingresos financieros de créditos con empresas del grupo	2.270	(261)
Ingresos financieros de créditos con terceros	1.721	2.636
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos	(5.463)	-
Gastos financieros de deudas y otros gastos financieros	(14.783)	(19.154)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(291)	268
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	3.254
Diferencias de cambio	(94)	286
Resultado financiero	(16.507)	(12.630)

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

NOTA 21 – FLUJOS DE EFECTIVO

Efectivo en las actividades de explotación

La composición del efectivo generado en las operaciones de explotación de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	11.761	5.786
Ajustes del resultado	37.935	33.091
Amortización del inmovilizado	25.079	18.527
Correcciones valorativas por deterioro	6.426	(125)
Variación de provisiones	(6.993)	1.876
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-	50
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros	(61)	133
Ingresos financieros	(4.124)	(2.716)
Gastos financieros	20.246	19.154
Diferencias de cambio	932	(286)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(3.058)	(3.522)
Otros ingresos y gastos	(512)	-
Cambios en el capital corriente	23.371	(108.867)
Existencias	(4.457)	(51)
Deudores y cuentas a cobrar	11.946	(25.712)
Otros activos corrientes	(6.687)	(39.995)
Acreedores y otras cuentas a pagar	24.428	(43.109)
Otros activos y pasivos no corrientes	(1.859)	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(17.176)	(14.853)
Pagos de intereses	(20.246)	(17.569)
Cobros de intereses	4.124	2.716
Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.054)	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	55.891	(84.843)

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 22 - INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Se entiende como partes vinculadas:

- a) Los accionistas significativos de Audax Renovables, S.A. entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 3%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro en el Consejo de Administración:

Atendiendo a esta definición se considera como vinculada a Eléctrica Nuriel, S.L.U.

- b) Los Administradores y directivos de cualquier sociedad perteneciente a Grupo Audax Renovables y su familia cercana, entendiéndose por "Administradores" un miembro del Consejo de Administración, y por "Directivos" los que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía y, en todo caso, el auditor interno. Las operaciones realizadas con los Administradores y directivos del Grupo Audax Renovables se detallan en la Nota 22.
- c) Todas las sociedades que forman parte del Grupo Excelsior.

Las operaciones realizadas entre entidades vinculadas se han realizado todas ellas en condiciones de mercado.

Las transacciones por servicios realizados entre sociedades del Grupo han sido objetivas y no discriminatorias y se han realizado a precios de mercado, en base al sistema de coste incremental, por el cual se ha distribuido el coste estimado más un margen, entre las distintas entidades del grupo o vinculadas. Para ello, los costes compartidos entre la Sociedad Dominante y las otras sociedades del Grupo son objeto de reparto e imputación por proyectos y tipo de actividad, basados en parámetros de actividad e imputación de horas (mediante hojas periódicas por empleado). Se realizan definiciones detalladas de los servicios y de las tareas a realizar, determinado los indicadores de medida utilizados para calcular las imputaciones.

Asimismo, los créditos que la Sociedad Dominante ha concedido a las sociedades del Grupo, asociadas o multigrupo tienen un interés financiero calculado en base a un tipo de interés de mercado.

Los saldos y las operaciones realizadas en los ejercicios 2018 y 2017 entre Audax Renovables, S.A. y sus sociedades filiales con sus partes vinculadas son las siguientes:

- a) Saldo con entidades vinculadas:

Las cuentas a pagar y a cobrar con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 son las siguientes:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

2018	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 8)	87.810	2.910	90.720
Total activos no corrientes	87.810	2.910	90.720
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	436	-	436
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 10)	2.616	99	2.715
Total activos corrientes	3.052	99	3.151
Total activo	90.862	3.009	93.871
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14.402	636	15.038
Total pasivos no corrientes	14.402	636	15.038
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.307	-	11.307
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	803	-	803
Total pasivos corrientes	12.110	-	12.110
Total pasivo	26.512	636	27.148
2017	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 8)	23.087	3.979	27.066
Total activos no corrientes	23.087	3.979	27.066
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	619	-	619
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 10)	3.330	81	3.411
Total activos corrientes	3.949	81	4.030
Total activo	27.036	4.060	31.096
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.106	(626)	480
Total pasivos no corrientes	1.106	(626)	480
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	37.766	-	37.766
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.815	-	2.815
Total pasivos corrientes	40.581	-	40.581
Total pasivo	41.687	(626)	41.061

Los saldos de 2018 de créditos y deudas con sociedades del grupo corresponden principalmente a préstamos concedidos y recibidos por parte de Audax Renovables, S.A. y sus filiales con Excelsior Times, S.L.U.. A 31 de diciembre de 2018 el importe por préstamos no corrientes concedidos a Excelsior S.L.U. ascienden a 80.009 miles de euros, incluyendo principal e intereses. Asimismo los saldos a pagar no corrientes con Excelsior S.L.U. alcanzan 14.000 miles de euros.

En préstamos y partidas a cobrar no corrientes con otras partes vinculadas se incluyen préstamos realizados a sociedades incorporadas por el método de la participación y a otras sociedades participadas que no forman parte del Grupo por un importe de 2.910 miles de euros (3.888 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
 (Expresada en miles de Euros)

b) Operaciones con entidades vinculadas:

El importe de las transacciones con partes vinculadas son las siguientes

2018	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos			
Ventas netas	709	-	709
Servicios prestados	2.855	90	2.945
Instrumentos financieros			
Ingresos financieros	2.213	108	2.321
Total Ingresos	5.777	198	5.975
Gastos			
Compras	8.363	42	8.405
Otros servicios recibidos	692	-	692
Total Gastos	9.055	42	9.097

2017	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos			
Ventas netas	1.004	2	1.006
Servicios prestados	3.763	227	3.990
Instrumentos financieros			
Ingresos financieros	646	39	685
Total Ingresos	5.413	268	5.681
Gastos			
Compras	13.997	35	14.032
Otros servicios recibidos	1.207	8	1.215
Total Gastos	15.204	43	15.247

No se han realizado operaciones con Administradores y directivos durante el ejercicio 2018, tampoco se realizaron durante el ejercicio 2017.

NOTA 23 - INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en su sesión de 21 de febrero de 2017, aprobó por unanimidad el sistema de retribución propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, la Junta General de Audax Renovables, S.A., aprobó con carácter consultivo en su sesión del día 29 de junio de 2017, el informe propuesto por la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, y que será de aplicación para los ejercicios 2017, 2018, 2019 y sucesivos.

La política retributiva del Grupo pretende remunerar la dedicación, cualificación y responsabilidad que exige el desempeño del cargo de Consejero, sin que ésta comprometa su independencia. La retribución comprende el desempeño de sus funciones, ya sean ejercidas de forma individual o colegiadamente, así como la supervisión y responsabilidad que requiere el cargo.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

La retribución se corresponde con la pertenencia al Consejo, consistiendo la misma en una retribución para los miembros del Consejo de Administración, que varía en función de la asistencia a los consejos presenciales.

La composición del Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A. no se ha visto modificada como consecuencia de la operación de fusión por absorción de Audax Energía, S.A.U. por parte de Audax Renovables, S.A.

Durante el ejercicio 2018, el importe devengado por todos los miembros del Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A. ha ascendido a 104 miles de euros (67 miles de euros en 2017) por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones Delegadas del mismo, así como las correspondientes, siendo su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

Durante el ejercicio 2018, el gasto devengado en concepto de responsabilidad civil de los Administradores y Directivos asciende a un importe de 29 miles de euros (29 miles de euros en 2017).

A 31 de diciembre de 2018 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está compuesto por 6 hombres (7 hombres a 31 de diciembre de 2017).

Otra información relativa a los Administradores

El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los Administradores, o a sus representantes personas físicas, el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros Administradores o, en caso de Administrador Único, a la Junta General cualquier situación de conflicto de interés, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la sociedad. El Administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

En este sentido, cabe señalar que durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido situaciones de conflictos de interés directo o indirecto por parte de ningún miembro del Consejo de Administración relacionado con el interés de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, no se ha producido ninguna conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre la Sociedad y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se realice en condiciones normales.

Igualmente, los Administradores han comunicado que no se encuentran en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad Dominante y sociedades participadas.

Retribuciones a la Dirección

La remuneración devengada por todos los conceptos en el ejercicio 2018 por la alta Dirección ha ascendido a 394 miles de euros (217 miles de euros para el ejercicio 2017). Asimismo existe un contrato con derecho a percibir una indemnización en el caso de extinción de la relación laboral por determinadas causas.

A 31 de diciembre de 2018 la alta Dirección del Grupo está formada por una mujer y dos hombres, incluyendo al auditor interno, (una mujer y un hombre en 2017, incluyendo al auditor interno).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 25 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Garantías comprometidas con terceros

Al 31 de diciembre de 2018 el Grupo había sido avalado por entidades financieras ante terceros por importe de 75.041 miles euros (39.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), respectivamente. Dichos avales han sido presentados principalmente para garantizar las operaciones de compra en el mercado eléctrico.

El Grupo no prevé que surja un pasivo significativo como consecuencia de las garantías y avales otorgados.

Compromisos contractuales

La siguiente tabla presenta los pagos mínimos totales futuros por los arrendamientos operativos no cancelables a 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Periodo	31.12.18
Hasta un año	1.761
Entre uno y cinco años	5.109
Más de cinco años	7.851
Total	14.721

El gasto de arrendamientos operativos del Grupo durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 1.940 miles de euros (1.934 miles de euros en 2017).

Contingencias

El Grupo Audax Renovables considera que las provisiones y correcciones de valor registradas en estos estados financieros resumidos consolidados cubren adecuadamente los riesgos por cualquier potencial contingencia, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos ni correcciones de valor adicionales a los registrados (Nota 13).

NOTA 28 - ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 25 de enero de 2019, el registro mercantil de Barcelona ha inscrito la fusión por absorción aprobada el 23 de noviembre entre Audax Renovables, S.A. y Audax Energía, S.A. (Nota 1 y Nota 12).

El 4 de febrero de 2019, la Sociedad Dominante comunica la firma de un contrato de compraventa de energía eléctrica (PPA) con Morningchapter S.A., controlada por Allianz Insurance Companies. La Sociedad Dominante actuará como representante para la venta de energía eléctrica en el mercado portugués de la instalación fotovoltaica Ourika desarrollada por WElink Group con una capacidad de 46 MWp.

Con fecha 7 de febrero de 2019, la Sociedad Dominante firma un contrato de representación para la venta de energía eléctrica (PPA) con WElink Investment Holdings Ltd. Dicho acuerdo marco (PPA) se establece a un precio fijo durante 20 años por el que la Sociedad Dominante adquirirá la energía producida por Solara4 y por otros nuevos proyectos de instalaciones solares fotovoltaicas desarrollados por WElink Group, tanto en España como en Portugal, con opción de alcanzar un total de 708 MW. La planta fotovoltaica Solara4 tendrá una capacidad instalada de 218,8 MWp y se prevé que estará conectada a la red a mediados del 2019. Empleará una media de 300 personas durante su construcción y generará suficiente energía para abastecer a más de 100.000 hogares.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018
(Expresada en miles de Euros)

Con fecha 13 de febrero de 2019 la Sociedad Dominante ha renovado su actual programa de pagarés que disponía en 50.000 miles de euro (Nota 14) con vencimiento en 2019, y lo ha ampliado con un nuevo programa de hasta 75.000 miles de euros con un vencimiento de hasta 24 meses.

ANEXO I: SOCIEDADES DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES

DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

a) Participaciones en sociedades dependientes

Audax Renovables, S.A. tiene control sobre las siguientes sociedades:

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital	
				Directa	Indirecta
ADS Energy 8.0., S.L.U.	Calle Ramón Rubial 6-8, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	100%	-
Propensalternativa Unipessoal, LDA	Avda. das Nações Unidas, 23, Escritorio C, Telheiras,1600531 Lisboa (Portugal)	Portugal	Comercialización	-	100%
Generación Iberia, S.L.	Calle Adolfo Pérez Esquivel 3, P1 PT12, 28232 Las Rozas de Madrid (Madrid)	España	Comercialización	100%	-
Eólica El Pedregoso, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	80%	-
Eólica Del Pino, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	80%	-
Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Fercom Eólica, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Holder	76%	-
Fotovoltaica Fer, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Weinsberg Ecotec, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Joso Fotovoltaica, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica Padua, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Inversions Trautt, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Inversions Vinroma, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Parque Eólico Hinojal, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Eólica Postolin Sp Z.o.o	Ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz, POLONIA	Polonia	Generación	100%	-
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Eolica Warblew o Sp Z.o.o	Ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz, POLONIA	Polonia	Generación	65%	-
Eoliennes De Beaumont, S.A.S.	1 Chemin Lavigne 64800 Mirepeix (Francia)	Francia	Generación	80%	-
Castellwind 03, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	60%	-
Entreyelles 1, S.L.	Calle Farmaceutico Obdulio Fernandez 11, Bajo, Burgos 09 (Burgos)	España	Generación	51%	-
Audax Energía, S.R.L.	Via Candiolo, 2, 10048 Vinovo (Torino) Italia	Italia	Comercialización	100%	-
Audax Energie, GmbH	Otto Franke Strabe, 97, 12489 Berlin, Alemania	Alemania	Comercialización	100%	-
Audax Energía, SP. Z O.O.	Ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warsaw (Polonia)	Polonia	Comercialización	100%	-
Audax Netherlands B.V.	Stammerkamp 1, 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización	72%	-
Main Energie, B.V.	Stammerkamp 1, 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización	-	72%
Eryx Investments, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	80%	-
Unieléctrica Energía, S.L.	Avda. Brillante 114, Córdoba	España	Comercialización	-	80%
Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	-	80%
Fox Energía, SA	Avda. Alcalde Lorenzo Carbonell 18, local, Alicante	España	Comercialización	-	54%
Nabalía Energía 2.000, S.A.	Plaça Urquinaona 7, Barcelona (Barcelona)	España	Comercialización	-	46%
Acsol Energía Global, S.A.	Rd de Europa 60 (edificio Eurocentre), Vilanova i la Geltrú (Barcelona)	España	Comercialización	-	50%
Vivo Energía Futura, S.A.	Avda. San Salvador 18, local, Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	-	50%
Iris Energía Eficiente, S.A.	Avda. Miguel de Cervantes 23, Murcia	España	Comercialización	-	54%

b) Participaciones en empresas asociadas

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital		Relación de control
				Directa	Indirecta	
Berta Energías Renovables, S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo (Barcelona)	España	Eólica	4,74%	21,05%	Influencia significativa
A.I.E. Subestación y Línea 2004	Doctor Romagosa 1, planta 3 46002 (Valencia)	España	Eólica	-	30,30%	Influencia significativa
Parque Eólico Toabré, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	Panamá	Eólica	30,00%	-	Influencia significativa

DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

a) Participaciones en sociedades dependientes

Audax Renovables, S.A. tiene control sobre las siguientes sociedades:

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital	
				Directa	Indirecta
ADS Energy 8.0., S.L.U.	Calle Ramón Rubial 6-8, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	100%	-
Orus Energia, S.L.	Calle Ramón Rubial 6-8, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	-	100%
A-DOS Energia, S.L.U.	Camí de la Pelleria, 44. 08915 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	-	100%
Propensalternativa Unipessoal, LDA	Avda. das Nações Unidas, 23, Escritorio C, Telheiras,1600531 Lisboa (Portugal)	Portugal	Comercialización	-	100%
Generación Iberia, S.L.	Calle Adolfo Pérez Esquivel 3, P1 PT12, 28232 Las Rozas de Madrid (Madrid)	España	Comercialización	100%	-
Eólica El Pedregoso, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	80%	-
Eólica Del Pino, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	80%	-
Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Fercom Eólica, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Holding	76%	-
Fotovoltaica Fer, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Weinsberg Ecotec, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Joso Fotovoltaica, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica Padua, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica Vergos, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica La Mola, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Inversions Trautt, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Inversions Vinroma, S.L.	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación	-	76%
Parque Eólico Hinojal, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Eólica Postolin Sp Z.o.o	Ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz, POLONIA	Polonia	Generación	100%	-
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	100%	-
Eolica Warblew o Sp Z.o.o	Ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz, POLONIA	Polonia	Generación	65%	-
Eoliennes De Beausemblant, S.A.S.	1 Chemin Lavigne 64800 Mirepeix (Francia)	Francia	Generación	80%	-
Castellw ind 03, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	60%	-
Entreyeltes 1, S.L.	Calle Farmaceutico Obdulio Fernandez 11, Bajo, Burgos 09 (Burgos)	España	Generación	51%	-
Audax Energia, S.R.L.	Via Candiolo, 2, 10048 Vinovo (Torino) Italia	Italia	Comercialización	100%	-
Audax Energie, GmbH	Otto Franke Strabe, 97, 12489 Berlin, Alemania	Alemania	Comercialización	100%	-
Audax Energia, SP. Z O.O.	Ul. Żuraw ia 6/12, 00-503 Warsaw (Polonia)	Polonia	Comercialización	100%	-
Audax Netherlands B.V.	Stammerkamp 1 . 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización	72%	-
Parstream B.V.	Stammerkamp 1 . 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización	-	72%
Steamline Holding B.V.	Stammerkamp 1 . 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización	-	72%
Main Energie, B.V.	Stammerkamp 1 . 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización	-	72%
Eryx Investments, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	80%	-
Explotación Eólica La Padrera, S.L.U.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	-	80%

b) Participaciones en empresas asociadas

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital		Relación de control
				Directa	Indirecta	
Berta Energies Renovables, S.L.	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo (Barcelona)	España	Eólica	4,74%	21,05%	Influencia significativa
A.I.E. Subestación y Línea 2004	Doctor Romagosa 1, planta 3 46002 (Valencia)	España	Eólica	-	30,30%	Influencia significativa
Parque Eólico Toabré, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	Panamá	Eólica	30,00%	-	Influencia significativa