

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

Estados financieros resumidos  
a 31 de diciembre de 2018

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

Balance de situación  
(Cifras expresadas en miles de Euros)

BALANCE DE SITUACIÓN - AUDAX RENOVABLES, S.A.					
ACTIVO	31/12/2018	31/12/2017	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	31/12/2018	31/12/2017
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>304.194</b>	<b>90.848</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>159.099</b>	<b>88.368</b>
Inmovilizado intangible	1.983	6	<b>Fondos propios</b>	<b>151.843</b>	<b>88.368</b>
Inmovilizado material	1.810	3	Capital	308.204	98.003
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>295.145</b>	<b>89.776</b>	Prima de emisión	420.316	278.948
Instrumentos de patrimonio	173.511	56.842	Reservas	(596.652)	(296.218)
Créditos a empresas	121.634	32.934	Resultado del ejercicio	19.975	7.635
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	<b>5.086</b>	<b>1.063</b>	<b>Ajustes por cambio de valor</b>	<b>7.256</b>	<b>-</b>
Instrumentos de patrimonio	11	-	Operaciones de cobertura	7.256	-
Créditos a terceros	(5)	-			
Valores representativos de deuda	45	-			
Derivados	1.329	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>112.985</b>	<b>6.134</b>
Otros activos financieros	3.706	1.063	<b>Provisiones a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>106.758</b>	<b>54</b>
			Obligaciones y otros valores negociables	98.158	-
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>133.205</b>	<b>10.289</b>	Deudas con entidades de crédito	8.600	-
<b>Existencias</b>	<b>4.079</b>	<b>-</b>	Otros pasivos financieros	-	54
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>60.210</b>	<b>420</b>	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo</b>	<b>-</b>	<b>1.872</b>
Cientes por ventas y prestaciones de servicios	56.512	-	<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>438</b>	<b>583</b>
Cientes, empresas del grupo y asociadas	3.099	414	<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>5.789</b>	<b>3.625</b>
Deudores varios	189	4			
Personal	(3)	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>165.315</b>	<b>6.635</b>
Activos por impuesto corriente	263	2	<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>103.031</b>	<b>4.608</b>
Otros créditos con las Administraciones Públicas	150	-	Obligaciones y otros valores negociables	67.985	-
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>6.637</b>	<b>9.620</b>	Deudas con entidades de crédito	35.046	4.608
Créditos a empresas	5.731	7.425	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>8.026</b>	<b>1.109</b>
Otros activos financieros	906	2.195	<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>53.633</b>	<b>334</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>	<b>20.912</b>	<b>-</b>	Proveedores	26.360	-
Instrumentos de patrimonio	2.391	-	Proveedores empresas del grupo	1.044	-
Créditos a terceros	511	-	Acreedores varios	13.133	197
Valores representativos de deuda	636	-	Personal (remuneraciones pendientes de pago)	212	15
Derivados	8.345	-	Pasivos por impuesto corriente	(35)	-
Otros activos financieros	9.029	-	Otras deudas con las Administraciones Públicas	12.919	122
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>	<b>7.060</b>	<b>-</b>	<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>625</b>	<b>584</b>
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	<b>34.307</b>	<b>249</b>			
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>437.399</b>	<b>101.137</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>437.399</b>	<b>101.137</b>			

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**  
Cuenta de pérdidas y ganancias  
(Cifras expresadas en miles de Euros)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS - AUDAX RENOVABLES, S.A.</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>480.647</b>	<b>5.060</b>
Ventas	470.390	-
Prestaciones de servicios	10.257	1.698
Otros	-	3.362
<b>Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación</b>	<b>56</b>	<b>-</b>
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(448.753)</b>	<b>-</b>
Consumo de mercaderías	(438.834)	-
Trabajos realizados por otras empresas	(9.919)	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>4.542</b>	<b>-</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	4.542	-
<b>Gastos de personal</b>	<b>(8.884)</b>	<b>(852)</b>
Sueldos, salarios y asimilados	(7.236)	(720)
Cargas sociales	(1.621)	(132)
Otros costes sociales	(27)	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(13.360)</b>	<b>(573)</b>
Servicios exteriores	(7.118)	(567)
Tributos	(3.333)	(6)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(2.461)	-
Otros gastos de gestión corriente	(448)	-
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>(939)</b>	<b>(2)</b>
<b>Excesos de provisiones</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>	<b>(6)</b>	<b>28</b>
Deterioro y pérdidas	(3)	28
Resultado por enajenación y otras.	(3)	-
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>13.316</b>	<b>3.661</b>
<b>Ingresos financieros</b>	<b>8.870</b>	<b>-</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	2.466	-
En empresas del grupo y asociadas	2.466	-
De valores negociables, préstamos y otros instrumentos financieros	6.404	-
En empresas del grupo y asociadas	4.901	-
En terceros	1.503	-
<b>Gastos financieros</b>	<b>(8.126)</b>	<b>(313)</b>
Por deudas con terceros	(6.591)	(313)
Otros gastos financieros	(1.535)	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(70)</b>	<b>221</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>7.561</b>	<b>832</b>
Reversión/(Deterioro) y ganancias/(pérdidas)	5.605	390
Resultado por enajenación y otras.	1.956	442
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>8.235</b>	<b>740</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>21.551</b>	<b>4.401</b>
Impuestos sobre beneficios	(1.576)	3.234
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>19.975</b>	<b>7.635</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
(Cifras expresadas en miles de Euros)

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>19.975</b>	<b>7.635</b>
Partidas que van a ser clasificadas a resultados	(253)	-
Por cobertura de flujos de efectivo	(337)	-
Efecto fiscal	84	-
Total ajustes cambio de valor	(253)	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>19.722</b>	<b>7.635</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
(Cifras expresadas en miles de Euros)

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

	Capital escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	TOTAL
<b>SALDO FINAL AÑO 2016</b>	<b>98.003</b>	<b>278.948</b>	<b>(264.970)</b>	<b>(31.248)</b>	-	<b>80.733</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7.635	-	7.635
Otras variaciones del patrimonio neto						
- Otros movimientos	-	-	-	-	-	-
- Distribución resultado	-	-	(31.248)	31.248	-	-
<b>SALDO FINAL AÑO 2017</b>	<b>98.003</b>	<b>278.948</b>	<b>(296.218)</b>	<b>7.635</b>	-	<b>88.368</b>
Efectos fusión inversa Audax Energía (Nota 11.a)	210.201	141.368	(356.103)	-	7.509	2.975
Aportación de capital no dineraria	-	-	48.034	-	-	48.034
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	19.975	(253)	19.722
Otras variaciones del patrimonio neto						
- Distribución resultado	-	-	7.635	(7.635)	-	-
<b>SALDO FINAL AÑO 2018</b>	<b>308.204</b>	<b>420.316</b>	<b>(596.652)</b>	<b>19.975</b>	<b>7.256</b>	<b>159.099</b>

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos

**AUDAX RENOVABLES, S.A**  
Estado de flujos de efectivo  
(Cifras expresadas en miles de Euros)

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - AUDAX RENOVABLES, S.A.</b>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>21.551</b>	<b>4.401</b>
<b>Ajustes del resultado:</b>	<b>(5.107)</b>	<b>(1.136)</b>
Amortizaciones del inmovilizado	939	2
Correcciones valorativas por deterioro	(13)	(390)
Variación provisiones	2.461	-
Resultados por baja y enajenación de inmovilizado	(6)	(442)
Resultados por baja y enajenación de instrumentos financieros	(7.561)	-
Ingresos financieros	(8.870)	-
Gastos financieros	8.126	313
Diferencias de cambio	70	(221)
Ingresos por dividendos	-	(398)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(253)	-
<b>Cambios en el capital corriente:</b>	<b>12.567</b>	<b>(1.611)</b>
Existencias	(4.079)	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	4.678	461
Otros activos corrientes	1.828	318
Acreedores y otra cuentas a pagar	15.080	(2.706)
Otros pasivos corrientes	9	316
Cobros (pagos) por impuestos sobre beneficios	(4.949)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>744</b>	<b>85</b>
Pagos de intereses	(8.126)	(313)
Cobros de dividendos	-	398
Cobros de intereses	8.870	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>29.755</b>	<b>1.739</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(76.127)</b>	<b>(4.460)</b>
Empresas del grupo y asociadas	-	(4.256)
Adquisición de inmovilizado	(1.248)	(7)
Otros activos financieros	(74.879)	(197)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>62.717</b>	<b>5.054</b>
Empresas del grupo y asociadas	44.556	-
Baja de inmovilizado	135	-
Otros activos financieros	18.026	5.054
<b>UNIDAD DE NEGOCIO</b>	<b>40.974</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>27.564</b>	<b>594</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>(23.261)</b>	<b>(2.128)</b>
Devolución y amortización de:		
Deudas con entidades de crédito	41.314	-
Otras deudas	(64.574)	(2.128)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(23.261)</b>	<b>(2.128)</b>
<b>AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>34.058</b>	<b>205</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	249	44
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	34.307	249

La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

### **1. Información general**

Audax Renovables, S.A., anteriormente denominada Fersa Energías Renovables, S.A. (en adelante 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 la operación de fusión por absorción de Audax Energía, S.A.U. (absorbida legal y anterior accionista mayoritario) por parte de Audax Renovables, S.A. (absorbente legal), quedando, por tanto, Audax Renovables, S.A. como sociedad resultante de la fusión, con la consiguiente disolución sin liquidación de Audax Energía, S.A.U. Esta operación se ha inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 25 de enero de 2019.

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.

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. (anteriormente, Banana Phone, 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 ha sido objeto de canje a razón de 300.287.276 acciones nuevas de Audax Renovables, S.A. (Sociedad absorbente) por las 1.800.000.000 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 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. modificó 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, y A-DOS Energía S.L.U. y Orus Energía S.L.U., como sociedades absorbidas. Esta operación es una fusión entre sociedades hermanas participadas al 100% por el mismo socio único, Banana Phone, S.L.U. (Nota 11).

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

- En fecha 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 11).

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

Como consecuencia de la fusión entre Audax Renovables y Audax Energía, 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, que constituyen el Grupo Audax Renovables (en adelante Grupo Audax Renovables o el Grupo).

Asimismo, el Grupo Audax Renovables se integra en el 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.

## **2. Bases de presentación de los estados financieros resumidos**

Los estados financieros adjuntos han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio.

Las cifras contenidas en el balance de situación, en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el estado de ingresos y gastos reconocidos, en el estado total de cambios en el patrimonio neto, en el estado de flujos de efectivo y en esta memoria se muestran en miles de euros, salvo lo indicado expresamente en otra unidad.

Dichos estados financieros resumidos deberán ser leídos en conjunto con las cuentas anuales del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017, que han sido preparadas de acuerdo al Plan General Contable español. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales. 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 y en los resultados de las operaciones, de los resultados globales y de los flujos de efectivo de la Sociedad desde el 31 de diciembre de 2017.



## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

### **Comparación de la información**

Como requiere el Plan General de Contabilidad, la información contenida en los presentes estados financieros resumidos del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

Como consecuencia de la operación de fusión de Audax Renovables, S.A. con su accionista mayoritario, siguiendo los criterios de la Norma de Registro y Valoración 21. Apartado 2.2., desde el 1 de enero de 2018 se integran en el Balance, la Cuenta de Resultados y en el Estado de Flujos de Efectivo, respectivamente, los activos netos, ingresos y gastos, y flujos de efectivo de Audax Energía, S.A.U.

Hasta el ejercicio 2017, Audax Renovables realizaba exclusivamente la actividad de Holding de un grupo de sociedades, por lo que su cifra de negocios incluía, entre otros, dividendos e ingresos financieros por préstamos concedidos con filiales, de acuerdo a la respuesta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicada en el BOICAC 79. A partir de 2018, la actividad de Audax Renovables deja de ser puramente Holding y como consecuencia de lo anterior, los referidos ingresos se han clasificado como financieros en la cuenta de resultados del ejercicio 2018.

### **Empresa en funcionamiento**

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por un importe de 28.974 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 el propio Grupo en un futuro. Asimismo, con fecha 13 de febrero de 2019 la Sociedad ha renovado su actual programa de pagarés por importe de 50.000 miles de euros (Nota 13) con vencimiento en 2019, con un nuevo programa con un importe ampliado de hasta 75.000 miles de euros y con plazos de amortización de hasta 24 meses.

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 356.103 miles de euros han situado los fondos propios de la Sociedad 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 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.

### **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.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

- 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.

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:

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

- 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 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 40m<sup>3</sup> (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 principales 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 de la 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.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

- 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

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 período 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

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

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, y en ese sentido, entre otras 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. 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 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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

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 n° 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:

2017	2018	2019	2020	2021	A partir de 2022
<b>PME communautaires</b> <b>B ≤ 75.000€ : 28%</b> <b>B &gt; 75.000€ : 33<sup>1/3</sup>%</b>	B ≤ 500.000€: 28%	B ≤ 500.000€: 28%	28%	26,5%	25%
<b>Autres</b> <b>33<sup>1/3</sup>%</b>	B > 500.000€: 33 <sup>1/3</sup> %	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.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

- Los adjudicatarios firman contratos de 15 años al precio ofertado. Dicho precio se indexa anualmente.

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.

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

Tal y como se menciona en la nota 1, y como consecuencia de la operación de fusión inversa, la sociedad amplía su objeto social para incorporar la actividad de comercialización de energía. Las principales normas de registro y valoración que se modifican o entran en vigor como consecuencia de esta nueva actividad son las siguientes:

##### **4.1 Instrumentos financieros**

###### **a) Reconocimiento:**

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos de deuda se reconocen desde la fecha que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo. Los pasivos financieros se reconocen en la fecha de contratación.

###### **b) Clasificación y separación de instrumentos financieros:**

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial.

###### **c) Derivados financieros:**

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestos sus flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones del precio de la energía eléctrica.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

Los derivados financieros se reconocen a su valor razonable en la fecha de contrato, recalculándose sucesivamente a su valor razonable. El método para el reconocimiento de la ganancia o pérdida depende de si se clasifica el derivado como un instrumento de cobertura, y en este caso, la naturaleza del activo objeto de la cobertura.

La Sociedad documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y los activos o pasivos objeto de cobertura al principio de la transacción, además del objetivo de la gestión de riesgos y la estrategia de cobertura.

Una cobertura se considera altamente eficaz cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de los elementos objeto de cobertura se compensan con el cambio en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura con una efectividad comprendida en un rango del 80% al 125%.

La Sociedad sólo tiene contratados derivados de cobertura de flujos de efectivo. Para estos derivados, la parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados designados y calificados como cobertura de flujos de efectivo se reconoce en el patrimonio neto.

La ganancia o pérdida correspondiente a las liquidaciones de estos contratos se reconoce en el epígrafe de Aprovisionamientos de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que la partida cubierta afecta a la ganancia o a la pérdida.

### d) Fianzas:

Las fianzas recibidas como consecuencia de los contratos de alquiler de contadores a clientes, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los pasivos financieros. La diferencia entre el importe recibido y el valor razonable, se reconoce como un cobro anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento (durante el periodo que se presta el servicio). Los anticipos cuya aplicación se va a producir a largo plazo, son objeto de actualización financiera al cierre de cada ejercicio en función del tipo de interés de mercado en el momento de su reconocimiento inicial.

### e) Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor. El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

## **4.2 Existencias**

Las existencias se valoran al menor entre el coste o su valor neto realizable. El coste se determina por el coste medio ponderado.

El coste de las existencias incluye el coste de las materias primas y aquellos costes directamente atribuidos a la adquisición y/o producción, incluyéndose también los incurridos al trasladar las existencias a su ubicación actual.

Las existencias de la Sociedad corresponden exclusivamente a stocks mínimos de gas para llevar a cabo la actividad de comercialización.



## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

### **4.3 Ingresos por ventas y prestaciones de servicios**

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

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

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

#### a) Ingresos por ventas

Las ventas de electricidad se reconocen como ingreso en el momento en que son entregadas al cliente en función de las cantidades suministradas durante el período, aun cuando no hayan sido facturadas. Por lo tanto, la cifra de ventas incluye la estimación de la energía suministrada aún no leída en los contadores del cliente.

#### b) Prestación de servicios

Adicionalmente, la Sociedad presta diferentes tipos de servicios tanto a sociedades del Grupo como a terceros. Los ingresos derivados de estos contratos por prestación de servicios se reconocen generalmente en el periodo en que se prestan los servicios sobre una base lineal durante el periodo de duración del contrato.

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

La preparación de las cuentas anuales requiere la realización de estimaciones e hipótesis. Dichas estimaciones e hipótesis, por definición, raramente coincidirán con los datos reales futuros. A continuación se explican las nuevas estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente:

#### a) *Estimaciones de ingresos y gastos de energía*

Los ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios, se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre cuando el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Esta circunstancia se produce cuando el importe de los ingresos; el grado de realización; los costes ya incurridos y los pendientes de incurrir pueden ser valorados con fiabilidad y es probable que se reciban los beneficios económicos derivados de la prestación del servicio.

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

**5. Inmovilizado intangible**

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

	<b>Aplicaciones informaticas</b>	<b>Licencias y marcas</b>	<b>Total</b>
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2016</b>	-	-	-
Adiciones	7	-	7
Dotación para amortización	(1)	-	(1)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2017</b>	<b>6</b>	-	<b>6</b>
Coste	364	56	420
Amortización acumulada	(354)	(56)	(410)
Provisión por deterioro	(4)	-	(4)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2017</b>	<b>6</b>	-	<b>6</b>
Fusión por absorción (Nota11)	1.732	-	1.732
Adiciones	897	-	897
Dotación para amortización	(652)	-	(652)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2018</b>	<b>1.983</b>	-	<b>1.983</b>
Coste	3.547	56	3.603
Amortización acumulada	(1.560)	(56)	(1.616)
Provisión por deterioro	(4)	-	(4)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2018</b>	<b>1.983</b>	-	<b>1.983</b>

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los activos intangibles que ostentaba Audax Energía, S.A.U. a tal fecha por un importe neto de 1.732 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11).

Las altas del ejercicio 2018 corresponden, principalmente, al desarrollo e implementación de diferentes plataformas y programas informáticos de carácter operativo, mediante la utilización de recursos tanto externos como internos.

Al 31 de diciembre de 2018 el inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado o deteriorado asciende a 662 miles de euros (412 miles de euros en 2017).

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

**6. Inmovilizado material**

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

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	Equipos para procesos de información y otro inmovilizado	Elementos de transporte	Total
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2016</b>	-	-	-	4	-	4
Dotación para amortización	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2017</b>	-	-	-	3	-	3
Coste	-	-	65	73	-	138
Amortización acumulada	-	-	(50)	(70)	-	(120)
Provisión por deterioro	-	-	(15)	-	-	(15)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2017</b>	-	-	-	3	-	3
Fusión por absorción (Nota 11)	7	1.540	93	54	184	1.878
Adiciones	-	-	2	349	-	351
Bajas	-	-	-	-	(135)	(135)
Dotación para amortización	-	(195)	(13)	(38)	(41)	(287)
Provisión por deterioro	-	-	-	-	-	-
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2018</b>	<b>7</b>	<b>1.345</b>	<b>82</b>	<b>368</b>	<b>8</b>	<b>1.810</b>
Coste	8	1.959	195	557	91	2.810
Amortización acumulada	(1)	(614)	(98)	(189)	(83)	(985)
Provisión por deterioro	-	-	(15)	-	-	(15)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2018</b>	<b>7</b>	<b>1.345</b>	<b>82</b>	<b>368</b>	<b>8</b>	<b>1.810</b>

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los activos tangibles que ostentaba Audax Energía, S.A.U. a tal fecha por un importe neto de 1.878 miles de euros al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11).

Al 31 de diciembre de 2018 el inmovilizado tangible, todavía en uso, y totalmente amortizado o deteriorado asciende a 201 miles de euros (133 miles de euros a 31 de diciembre de 2017).

Las altas del ejercicio 2018 corresponden principalmente a la adquisición de determinados equipos informáticos frutos de la compra de una actividad de negocio a la sociedad Excelsior Times, S.L.

A fecha 31 de diciembre de 2017, la Sociedad no tiene compromisos de compra de inmovilizado.

La Sociedad tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los bienes del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas que se analiza de forma anual se considera suficiente por la dirección de la Sociedad.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### 7. Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas

#### Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas no corrientes

Las variaciones experimentadas durante el ejercicio de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas no corrientes son:

	Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo	Créditos a empresas del Grupo	Instrumentos de patrimonio en empresas asociadas y multigrupo	Créditos a empresas asociadas y multigrupo	Total
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2016</b>	<b>37.357</b>	<b>44.481</b>	<b>7.892</b>	<b>-</b>	<b>89.730</b>
Aumentos	236	3.098	269	105	3.708
Desinversiones/bajas	(28.637)	(8.918)	(133)	-	(37.688)
Trasposos	35.222	(34.674)	-	-	548
Variación de las provisiones	4.748	28.947	(112)	(105)	33.478
<b>Saldo a 31-12-2017</b>	<b>48.926</b>	<b>32.934</b>	<b>7.916</b>	<b>-</b>	<b>89.776</b>
Coste	207.478	36.505	8.187	105	252.275
Provisión Instrumentos Financieros	(158.552)	(3.571)	(271)	(105)	(162.499)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2017</b>	<b>48.926</b>	<b>32.934</b>	<b>7.916</b>	<b>-</b>	<b>89.776</b>
Fusión por absorción (Nota 11)	55.172	37.505	-	-	92.677
Aportación no dineraria (Nota 11)	48.034	-	-	-	48.034
Aumentos	136	64.063	-	8.808	73.007
Desinversiones/bajas	(24.662)	(15.089)	-	-	(39.751)
Trasposos	7.673	(7.673)	-	1.058	1.058
Variación de las provisiones	30.316	31	-	(3)	30.344
<b>Saldo a 31-12-2018</b>	<b>165.595</b>	<b>111.771</b>	<b>7.916</b>	<b>9.863</b>	<b>295.145</b>
Coste	293.913	115.311	8.187	9.971	427.382
Provisión Instrumentos Financieros	(128.318)	(3.540)	(271)	(108)	(132.237)
<b>Valor Neto Contable a 31-12-2018</b>	<b>165.595</b>	<b>111.771</b>	<b>7.916</b>	<b>9.863</b>	<b>295.145</b>

#### a) Instrumentos de patrimonio en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

En Anexo II se incluye detalle e información de los instrumentos de patrimonio a 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

#### **Variaciones del ejercicio 2018**

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado las participaciones que ostentaba Audax Energía, S.A.U. a tal fecha por un importe de 55.172 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11). Estas participaciones corresponden a las siguientes inversiones de Audax Energía, S.A.U.:

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>% participación</b>	<b>Valor participación</b>
Generación Iberia, S.L	España	100%	698
Audax Energia, S.R.L.	Italia	100%	11.740
Audax Energie, Gmbh	Alemania	100%	1.279
Audax Energia, SP Z.O.O.	Polonia	100%	2.955
Audax Netherlands B.V.	Holanda	100%	38.500
			<b>55.172</b>

Estas sociedades, principalmente, se dedican a la comercialización de energía y ninguna de ellas tiene sus acciones o participaciones admitidas a cotización.

Las bajas del ejercicio corresponden principalmente a la venta de la participación en la sociedad Explotación Eólica La Pedrera, S.L, lo que ha supuesto una reducción del coste y de la Provisión de Instrumentos Financieros dado que la participación se encontraba totalmente provisionada. El impacto de esta operación ha supuesto un beneficio antes de impuestos de 1.987 miles de euros, que ha sido registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

Con fecha 19 de octubre de 2018, el socio único de Audax Energía, S.A.U. realiza una aportación de capital no dineraria en Audax Energía, S.A.U. mediante la aportación del 100% de participaciones en la sociedad ADS Energy 8.0, S.L.U. y al 80% de participaciones de la sociedad Eryx Investments 2017, S.L. (Nota 11). El valor de incorporación de estas participaciones en la Sociedad es de 48.034 miles de euros, que corresponde al valor en libros al que la sociedad aportante tenía reconocida estas participaciones en el momento de la aportación.

Eryx Investments 2017, S.L. 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). Como consecuencia de la operación de fusión de Audax Energía con Audax Renovables, estas participaciones se integran en Audax Renovables.

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad ha procedido a la capitalización de préstamos con filiales, principalmente, Audax Italia, S.r.l., Audax Energía SP. Zoo. y ADS Energy 8.0, S.L.U. por unos importes de 3.000 miles de euros, 5.351 miles de euros y 550 miles de euros respectivamente, lo que ha supuesto un traspaso entre estos epígrafes.

### Prueba de deterioro de activos:

La Sociedad ha realizado la prueba de deterioro utilizando proyecciones de flujos de caja para determinar el valor recuperable. Las pruebas de deterioro se han realizado a fecha de cierre. Como resultado de estas pruebas, se ha registrado una aplicación a la provisión por deterioro de 5.572 miles de euros en el ejercicio 2018 (aplicación a la provisión por 390 miles de euros de dotación en el ejercicio 2017) que corresponde a los siguientes epígrafes:

	2018	2017
Provisión de cartera	5.653	(158)
Créditos a empresas del grupo	27	488
Créditos comerciales a empresas grupo	(33)	27
Otros activos	(75)	33
<b>Total</b>	<b>5.572</b>	<b>390</b>

El desglose de la dotación a la provisión neta por deterioro por segmento geográfico es el siguiente:

	2018	2017
España	(881)	3.116
Polonia	6.453	(2.726)
<b>Total</b>	<b>5.572</b>	<b>390</b>

### Provisiones de cartera

En el presente ejercicio 2018 se han practicado correcciones valorativas por deterioro registradas en las distintas participaciones que posee la Sociedad. El detalle del movimiento de la provisión por segmento geográfico es el siguiente:

Segmento Geográfico	Provisión acumulada 31.12.16	Dotación / (reversión)	Traspasos	Bajas /Desinversiones	Provisión acumulada 31.12.17	Dotación / (reversión)	Alta por fusión por absorción	Traspasos	Bajas /Desinversiones	Provisión acumulada 31.12.18
España	104.093	(2.479)	16.715	(7.168)	111.161	876	82	-	(24.663)	87.456
Polonia	59.366	2.637	7.260	(21.601)	47.662	(6.529)	-	-	-	41.133
<b>Total</b>	<b>163.459</b>	<b>158</b>	<b>23.975</b>	<b>(28.769)</b>	<b>158.823</b>	<b>(5.653)</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>(24.663)</b>	<b>128.589</b>

Debido a capitalización de préstamos realizada durante el ejercicio 2017, se traspasaron las provisiones de préstamo a provisiones de cartera.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

Las bajas del ejercicio corresponden a la venta de las participaciones en la sociedad Explotación Eólica la Pedrera, S.L.

Las principales hipótesis clave en la determinación del valor recuperable que se han utilizado, 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.
  - 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

	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 de generación en explotación en las horas estimadas de viento en base a los estudios de viento realizados tanto internamente como los realizados por terceros independientes.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

- 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.

Además de las hipótesis anteriores, los Administradores de la Sociedad 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 inversiones financieras por 6.529 miles de euros referentes al parque eólico en Polonia, denominado Postolin.

### b) Créditos a empresas del Grupo, multigrupo y asociadas

#### Variaciones del ejercicio 2018

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos a tal fecha de los créditos concedidos por Audax Energía, S.A.U. a otras sociedades del grupo por un importe de 37.505 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11).

El importe de los créditos integrados a 1 de enero de 2018 corresponde a las siguientes sociedades:

<b>Sociedad</b>	<b>País</b>	<b>Créditos a empresas del Grupo</b>
Eléctrica Nuriel, S.L.U.	España	2.982
Orus Properties, S.L.U.	España	148
Orus Renovables, S.L.U.	España	2.857
Banana Phone, S.L.U.	España	242
Inversiones Habiselva, S.L.	España	1.477
Generacion Iberia, S.L.U.	España	927
Audax Energía, S.r.l.	Italia	10.143
ADS Energy 8.0, S.L.U.	España	1.151
Audax Energía, SP. Z o.o.	Polonia	2.334
Excelsior Times, S.L.U.	España	14.406
Svendborg PV VII, S.L.U.	España	838
		<b>37.505</b>

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

Durante el ejercicio 2018 se han realizado aportaciones a la sociedad asociada Parque Eólico Toabré, S.A., participada en un 30%, por un importe de 8.805 miles de euros para la construcción de un parque eólico en Panamá de 66 MW.

Las altas de 2018 de créditos a empresas del grupo corresponden principalmente a las aportaciones de préstamo realizadas durante el ejercicio a la sociedad Excelsior Times, S.L. A 31 de diciembre de 2018 el saldo pendiente con Excelsior Times, S.L. es de 70.778 miles de euros

Además durante el ejercicio se han producido devoluciones de préstamos concedidos por la Sociedad a sus filiales.

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

Los Créditos a empresas del grupo, asociadas o multigrupo tienen un vencimiento, generalmente, superior a un ejercicio y tienen un interés anual de entre el 1,4% y el 7%.

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

A 31.12.18						
Segmento Actividad	Comercialización			Generación		
Segmento Geográfico	Creditos a empresas del grupo y asociadas	Provisiones	Valor Neto	Creditos a empresas del grupo y asociadas	Provisiones	Valor Neto
España	72.503	-	72.503	28.267	(1.579)	26.688
Italia	6.297	-	6.297	-	-	-
Polonia	2.959	-	2.959	2.069	(2.069)	-
Alemania	1.774	-	1.774	-	-	-
Holanda	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	1.550	-	1.550
Panamá	-	-	-	9.863	-	9.863
<b>Total</b>	<b>83.533</b>	<b>-</b>	<b>83.533</b>	<b>41.749</b>	<b>(3.648)</b>	<b>38.101</b>

A 31.12.17			
Segmento Actividad	Generación		
Segmento Geográfico	Creditos a empresas del grupo	Provisiones	Valor Neto
España	33.063	(1.677)	31.386
Polonia	1.999	(1.999)	-
Francia	1.548	-	1.548
<b>Total</b>	<b>36.610</b>	<b>(3.676)</b>	<b>32.934</b>

#### Inversiones en empresas del grupo, multigrupo y asociadas corrientes

Los saldos de las partidas que componen las inversiones en empresas del grupo y asociadas corrientes son:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Créditos a empresas	5.731	7.425
Otros activos financieros	906	2.195
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>6.637</b>	<b>9.620</b>



## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos de Audax Energía, S.A.U., correspondientes a las inversiones a corto plazo en empresas del grupo, multigrupo y asociadas a tal fecha, por un importe de 3.848 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11).

El detalle de las partidas integradas es el siguiente:

	<b>Fusión por absorción (Nota11)</b>
Créditos a empresas	1.450
Otros activos financieros	2.398
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas</b>	<b>3.848</b>

El saldo de créditos a empresas del ejercicio 2018 está compuesto principalmente por un saldo deudor con Excelsior Times, S.L. por importe de 2.712 miles de euros como consecuencia del registro del impuesto de sociedades en régimen tributación consolidada (Nota 17 y 20) (3.010 miles de euros en el ejercicio 2017) y por saldos en concepto de cuentas corrientes con empresas del grupo.

El importe de Otros activos financieros del ejercicio 2017 y 2018 corresponde a dividendos pendientes de cobrar de otras sociedades del Grupo.

### 8. Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financiera, sin considerar Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 9), es el siguiente:

	<b>A 31.12.18</b>	<b>A 31.12.17</b>
Instrumentos de patrimonio	11	-
Créditos a terceros	(5)	-
Valores representativos de deuda	45	-
Derivados	1.329	-
Otros activos financieros	3.706	1.063
<b>Total inversiones financiera a largo plazo</b>	<b>5.086</b>	<b>1.063</b>
Instrumentos de patrimonio	2.391	-
Créditos a terceros	511	-
Valores representativos de deuda	636	-
Derivados	8.345	-
Otros activos financieros	9.029	-
<b>Total inversiones financiera a corto plazo</b>	<b>20.912</b>	-

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos de Audax Energía, S.A.U., correspondientes a las inversiones financieras a tal fecha, por un importe de 4.212 miles de euros a largo plazo y 49.178 miles de euros a corto plazo, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11). El detalle de las partidas integradas es el siguiente:

	Fusión por absorción (Nota11)
Instrumentos de patrimonio	11
Créditos a terceros	-
Valores representativos de deuda	45
Derivados	3.414
Otros activos financieros	742
<b>Total inversiones financiera a largo plazo</b>	<b>4.212</b>
Instrumentos de patrimonio	4.933
Créditos a terceros	36
Valores representativos de deuda	2.725
Derivados	6.313
Otros activos financieros	35.171
<b>Total inversiones financiera a corto plazo</b>	<b>49.178</b>

### Instrumentos de patrimonio

A 31 de diciembre de 2018, el saldo de Instrumentos de Patrimonio corriente y no corriente incluye principalmente importes mantenidos en diferentes fondos de inversión con vencimiento a corto y largo plazo, respectivamente, por parte de la Sociedad.

### Derivados

La Sociedad se encuentra expuesto a fluctuaciones del precio de la energía. Por este motivo la sociedad ha realizado 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. Esta cobertura sobre la variación de precios se realiza tanto para empresas del grupo como para terceros.

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:

	A 31.12.18		A 31.12.17	
	Activo	Otros pasivos financieros	Activo	Otros pasivos financieros
<b>Instrumentos financieros derivados</b>				
Cobertura flujos de caja de precio de la energía				
No corriente	1.329	-	-	-
Corriente	8.345	-	-	-
<b>Total</b>	<b>9.674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene contratadas coberturas sobre la variación del precio de la energía con determinadas entidades. Con esta operación la Sociedad cubre el riesgo de variación del precio de la energía para un volumen neto máximo de 59 MW para el ejercicio 2019, 20 MW para el ejercicio 2020, 6 MW para el ejercicio 2021 y 5 MW para los ejercicios 2022, 2023 y 2024. A 31 de diciembre de 2018 el valor razonable neto de estos instrumentos financieros derivados es de 9.674 miles de euros.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad no dispone de ningún derivado que no cumpla el criterio para poder aplicar la contabilidad de cobertura establecida en las normas del Plan General de Contabilidad, por lo que las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran (neto de su efecto fiscal) en el patrimonio neto. El impacto en el patrimonio neto de estas coberturas es de 7.256 miles de euros.

### Otros activos financieros

A 31 de diciembre de 2018, esta partida está compuesta principalmente por depósitos e imposiciones a plazo fijo en entidades financieras, clasificadas como activos no corrientes o corrientes atendiendo a su fecha de vencimiento, y que devengan un tipo de interés de mercado.

La partida 'Otros activos financieros' a largo plazo del ejercicio 2017 correspondía principalmente a las cuentas a cobrar a largo plazo con la participada Parque Eólico Toabré S.A. (anteriormente denominada Fersa Panamá, S.A.).

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

La composición a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Clientes	66.746	-
Clientes empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	4.292	1.652
Deudores Varios	189	4
Personal	(3)	-
Activos por impuesto corriente	263	2
Otros créditos con Administraciones Públicas	150	-
Correcciones valorativas por deterioro (Nota 20)	(11.426)	(1.238)
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>60.210</b>	<b>420</b>

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos de Audax Energía, S.A.U., correspondientes a deudores comerciales y otras cuentas a cobrar a tal fecha, por un importe de 66.929 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11). El detalle de las partidas integradas es el siguiente:

	Fusión por absorción (Nota11)
Clientes	69.967
Clientes empresas del grupo y asociadas	3.708
Deudores Varios	523
Personal	4
Activos por impuesto corriente	-
Otros créditos con Administraciones Públicas	1.529
Correcciones valorativas por deterioro	(8.802)
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>66.929</b>

El saldo de la partida de clientes a 31 de diciembre de 2018 corresponde a las cuentas pendientes de cobrar por la entrega de energía eléctrica.

Los Clientes, empresas del grupo y asociadas incluyen los servicios prestados de asesoramiento técnico, contable, de administración así como de la actividad de ventas de energía bilateral, coberturas de precios y servicios de representación realizados a distintas sociedades del Grupo. Las cuentas a cobrar no están aseguradas y no devengan ningún interés.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

No existen diferencias significativas entre los valores contables y los valores razonables en Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar. No existen partidas de clientes ni de otros deudores con vencimientos superiores a 12 meses.

Con carácter general, las facturaciones pendientes de cobro no devengan intereses.

No existen activos financieros en mora en la fecha de presentación de los presentes estados financieros resumidos individuales.

### Movimiento deterioro de valor

El análisis del movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros valorados a coste amortizado es como sigue:

	<b>Corrección por deterioro de clientes</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	<b>(1.238)</b>
Incorporación deterioros operación fusión	<b>(8.802)</b>
Dotaciones	(1.912)
Reversiones	526
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>(11.426)</b>

### 10. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

	<b>A 31.12.18</b>	<b>A 31.12.17</b>
Tesorería	33.246	249
Otros activos líquidos equivalentes	1.061	-
<b>Total</b>	<b>34.307</b>	<b>249</b>

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos de Audax Energía, S.A.U., correspondientes Tesorería a tal fecha, por un importe de 40.974 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11).

No existen restricciones a la disposición de efectivo a 31 de diciembre de 2018.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

### **11. Patrimonio neto**

#### a) Capital social

La Junta General Extraordinaria de la Sociedad 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 Audax Renovables, S.A. acordó una operación mediante la cual diversos grupos empresariales aportaron a la Sociedad varias sociedades con parques eólicos en explotación y en diferentes estados de tramitación. Como contraprestación, la Sociedad 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 4 de agosto de 2008, se produjo la fusión por absorción entre Audax Renovables, S.A. y Fomento de Inversiones de Capital, S.L. (Foinca), propiedad 100% de Audax Renovables, S.A., mediante la absorción de la segunda por la primera, con transmisión en bloque de su patrimonio social a Audax Renovables, S.A. Toda la información referida a esta operación se encuentra desarrollada en las Cuentas Anuales de Audax Renovables, S.A. de 2009.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2009 aprobó el proyecto de fusión por absorción entre Audax Renovables, S.A. (como Sociedad absorbente) y Energía Renovables Mestral, S.L.U. (como Sociedad absorbida) a través de la disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida. Toda la información referida a esta operación se encuentra desarrollada en las Cuentas Anuales de Audax Renovables, S.A. de 2009.

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 a 31 de diciembre de 2016 es de 98.003 miles de euros representado por 140.003.778 acciones con un valor unitario de 0,7 euros, que han sido íntegramente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de idénticos derechos políticos y económicos. 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.U. 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.U. había sido aceptada por un número de 99.211.899 acciones que representan un 70,86% del capital social de Audax Renovables, S.A.

Con fecha 23 de noviembre de 2018, la Junta General Extraordinaria de Audax Renovables, S.A. acordó el proyecto de fusión entre Audax Renovables S.A (sociedad absorbente) y Audax Energía S.A.U. (sociedad absorbida) que fue formulado por el Consejo de Administración de ambas sociedades con fecha 29 de junio de 2018, e inscrito en el Registro Mercantil con fecha 25 de enero de 2019. 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. (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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

Previamente, 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.U. y A-Dos Energía S.L.U. en los términos establecidos en el proyecto común de fusión de 28 de junio de 2018. Esta operación de fusión ha quedado inscrita en el Registro Mercantil con fecha 19 de octubre 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.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 31.10 LME, los balances de fusión de las 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 las cuentas anuales de ambas sociedades a 31 de diciembre de 2017 (Nota 17). Asimismo, de conformidad con lo dispuesto en la NRV 21ª apartado 2.2 del Plan General Contable, se ha considerado que ambas operaciones tienen efecto desde 1 de enero de 2018.

El detalle de los activos y pasivos de Audax Energía, S.L., Orus Energía, S.L. y A-Dos Energía, S.L. que se han incorporado en Audax Renovables a fecha 1 de enero de 2018, de manera consistente con los requerimientos de la normativa contable de aplicación son:

ACTIVO	Audax	A-Dos	Orus	TOTAL	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Audax	A-Dos	Orus	TOTAL
	Energía, S.A.	Energía, S.L.	Energía, S.L.			Energía, S.A.	Energía, S.L.	Energía, S.L.	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>91.623</b>	<b>4.154</b>	<b>4.725</b>	<b>100.502</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>215</b>	<b>7.294</b>	<b>-</b>	<b>7.509</b>
Inmovilizado intangible	1.109	611	12	1.732	Fondos propios	-	-	-	-
Inmovilizado material	1.688	11	179	1.878	Capital	-	-	-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	88.158	-	4.519	92.677	Prima de emisión	-	-	-	-
Inversiones financieras a largo plazo	666	3.532	14	4.212	Reservas	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	2	-	1	3	Resultado del ejercicio	-	-	-	-
					Ajustes por cambio de valor	215	7.294	-	7.509
					<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>111.280</b>	<b>8.328</b>	<b>113</b>	<b>119.721</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>144.190</b>	<b>21.915</b>	<b>1.700</b>	<b>167.805</b>	Provisiones a largo plazo	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	52.133	13.797	999	66.929	Deudas a largo plazo	111.208	9	113	111.330
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.613	167	68	3.848	Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	5.888	-	5.888
Inversiones financieras a corto plazo	42.362	6.313	503	49.178	Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-
Periodificaciones a corto plazo	5.538	1.315	23	6.876	Pasivos por impuestos diferidos	72	2.431	-	2.503
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	40.544	323	107	40.974	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>132.511</b>	<b>10.215</b>	<b>4.782</b>	<b>147.508</b>
					Deudas a corto plazo	60.761	3.511	1.017	65.289
					Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	41.574	1.405	2.118	45.097
					Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	30.176	5.299	1.647	37.122
					Periodificaciones	-	-	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>235.813</b>	<b>26.069</b>	<b>6.425</b>	<b>268.307</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>244.006</b>	<b>25.837</b>	<b>4.895</b>	<b>274.738</b>

También durante el ejercicio, con fecha 19 de octubre de 2018, el socio único de Audax Energía, S.A.U. ha realizado una ampliación de capital no dineraria en Audax Energía, S.A.U. 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 3.000 participaciones sociales de Eryx Investments 2017, S.L. representativas del 80 % del capital social de esta sociedad (Nota 7). Estas aportaciones se han tenido en cuenta a la hora de calcular la ecuación de canje en la operación de fusión por absorción de Audax Energía. La integración de las participaciones de ADS Energy 8.0, S.L.U. y Eryx Investments 2017, S.L. en los estados financieros de Audax Renovables se ha realizado con efectos contables de la fecha en la que se ha producido la aportación (19 de octubre de 2018), de manera consistente con los requerimientos de la normativa contable de aplicación.

Todas estas operaciones se han realizado entre sociedades que directa o indirectamente pertenecen a un mismo Grupo. Dado lo anterior y de acuerdo con la NRV 21ª apartado 2.2 del Plan General Contable, los activos y pasivos integrados en el grupo se han incorporado al valor contable que tenían en la entidad absorbida o aportante, y la diferencia entre estos valores contables y los valores por los que se han realizado las ampliaciones de capital, conjuntamente con los costes relacionados de la operación, se han reconocido en reservas por un importe de 356.103 miles de euros negativos correspondientes a las operaciones de fusión y por un importe

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

positivo de 48.034 miles de euros correspondientes a la aportación no dineraria de ADS Energy 8.0, S.L.U. y Eryx Investments 2017, S.L.

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 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, 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.

A 31 de diciembre de 2018, el Capital social se divide en 440.291.054 acciones de 0,70 euros de valor nominal cada una.

El detalle de los accionistas de la Sociedad que ostentan una participación superior al 10% al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

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

(\*) Ninguno de ellos superior al 10%.

A 31 de diciembre de 2017, los accionistas de Audax Energía, S.A.U. eran Eléctrica 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 de acciones

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

A raíz de la fusión realizada durante el ejercicio 2018 entre Audax Renovables y Audax Energía se ha incrementado la prima de emisión en 141.368 miles de euros, siendo la nueva prima de 420.316 miles de euros euros.

### c) Reservas

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 tiene constituido un importe de Reserva legal de 17.029 miles de euros (16.266 miles euros a 31 de diciembre de 2017).

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

	<b>A 31.12.18</b>	<b>A 31.12.17</b>
<b>Legal y estatutarias</b>		
Reserva Legal	17.029	16.266
<b>Otras reservas</b>		
Reservas Voluntarias	-	-
Otras reservas	(613.681)	(312.484)
<b>Total</b>	<b>(596.652)</b>	<b>(296.218)</b>

Los cambios producidos en la partida de reservas durante el ejercicio 2018 se encuentran detallados en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.

d) Acciones propias

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

**12. Provisiones**

A 31 de diciembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017, no existen provisiones registradas.

La Dirección de la Sociedad estiman que los pasivos contingentes que pudieran originarse por los compromisos indicados en la Nota 19, no tendrían un impacto significativo en estos estados financieros resumidos.

**13. Pasivos financieros**

El detalle de los pasivos financieros, sin considerar deudas con Grupo, acreedores y otras cuentas a pagar, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	<b>A 31.12.18</b>	<b>A 31.12.17</b>
Obligaciones y otros valores negociables	98.158	-
Deudas con entidades de crédito	8.600	-
Otros pasivos financieros	-	54
<b>Total deudas a largo plazo</b>	<b>106.758</b>	<b>54</b>
Obligaciones y otros valores negociables	67.985	-
Deudas con entidades de crédito	35.046	4.608
Otros pasivos financieros	-	-
<b>Total deudas a corto plazo</b>	<b>103.031</b>	<b>4.608</b>



## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos de Audax Energía, S.A.U., correspondientes a pasivos financieros no corrientes a tal fecha por importe de 111.330 miles de euros y a pasivos financieros corrientes por importe de 65.289 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11). El detalle de las partidas integradas es el siguiente:

	<b>Fusión por absorción (Nota11)</b>
Obligaciones y otros valores negociables	85.128
Deudas con entidades de crédito	24.449
Otros pasivos financieros	1.753
<b>Total deudas a largo plazo</b>	<b>111.330</b>
Obligaciones y otros valores negociables	29.427
Deudas con entidades de crédito	35.853
Otros pasivos financieros	9
<b>Total deudas a corto plazo</b>	<b>65.289</b>

### Obligaciones y otros valores negociables

El Consejo de Administración de la Sociedad absorbida Audax Energía, S.A.U., 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 procedió 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.U. 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 era de 49.898 miles de euros y vencimiento en 2019. Este programa de pagarés ha sido ampliado en febrero de 2019 por un importe máximo de 75.000 miles y con plazos de amortización de hasta 2 años.

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 suscribieron 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.

Con fecha 11 de julio de 2018, Audax Renovables, S.A. firmó 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.

El importe pendiente de amortización a 31 de diciembre de 2018 asciende a 4.160 miles de euros.

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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

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.

### Deudas con entidades de crédito

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

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Préstamos	29.641	4.608
Pólizas de crédito	2.863	-
Confirmings y similares	11.142	-
<b>Total deudas con entidades de crédito</b>	<b>43.646</b>	<b>4.608</b>

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.

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.

Los principales préstamos de la Sociedad 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.

### Clasificación por vencimientos de Pasivos Financieros

	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Total</b>
Obligaciones y otros valores negociables	67.985	(579)	(579)	64.569	34.747	<b>166.143</b>
Deudas con entidades de crédito	35.046	5.588	2.071	941	-	<b>43.646</b>
	<b>103.031</b>	<b>5.009</b>	<b>1.492</b>	<b>65.510</b>	<b>34.747</b>	<b>209.789</b>

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

**14. Otros pasivos**

La composición de Otros pasivos corrientes y no corrientes a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Fianzas y depósitos recibidos	438	-
Pagos aplazados a largo plazo	-	583
<b>Otros pasivos no corrientes</b>	<b>438</b>	<b>583</b>
Fianzas y depósitos recibidos	14	-
Pagos aplazados a largo plazo	611	584
<b>Otros pasivos corrientes</b>	<b>625</b>	<b>584</b>

En 'Pagos aplazados' se incluyen principalmente los pagos pendientes por la compra de la sociedad Parque Eólico Toabré, S.A. (anteriormente Fersa Panamá, S.A.). Este pago aplazado no devenga tipo de interés y vence en noviembre de 2019.

**15. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar**

	A 31.12.18	A 31.12.17
Proveedores	26.360	-
Proveedores empresas del grupo (Nota 20)	1.044	-
Acreedores varios	13.133	197
Personal	212	15
Pasivos por impuesto corriente	(35)	
Administraciones Públicas (Nota 18.d)	12.919	122
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>53.633</b>	<b>334</b>

A fecha 1 de enero de 2018 se han integrado los saldos de Audax Energía, S.A.U., correspondientes a acreedores comerciales y otras cuentas a pagar a tal fecha por importe de 37.122 miles de euros, al retrotraerse los efectos contables de su fusión con Audax Renovables, S.A., y de la fusión por la que Audax Energía, S.A.U. ha absorbido a Orus Energía, S.L.U. y A-DOS Energía S.L.U. (Nota 11). El detalle de las partidas integradas es el siguiente:

	Fusión por absorción (Nota11)
Proveedores	13.064
Proveedores empresas del grupo	4.390
Acreedores varios	15.451
Personal	149
Administraciones Públicas	4.068
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>37.122</b>

El importe correspondiente a Administraciones Públicas del ejercicio 2018 corresponde principalmente a la Tasa Municipal de Electricidad (IMU).

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual de entre 30 y 90 días. El valor contable de las deudas de la Sociedad está denominado en euros.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

### **16. Gestión del riesgo**

La Sociedad, 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, Audax Renovables 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:

- a) Integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión y estrategia de la Sociedad.
- b) Realización de una correcta segregación de funciones, garantizando un adecuado nivel de independencia.
- c) Garantizar la correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de los riesgos.
- d) Informar de los riesgos del Grupo y los sistemas implementados que mitigan los mismos.
- e) Alineación de dicha Política a todas las políticas específicas que sean necesarias desarrollar en materia de riesgos.
- f) Asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de gobierno corporativo.
- g) Actuar en todo momento al amparo de la ley y del Código Ético Corporativo y de Conducta.

No obstante lo mencionado anteriormente, la Sociedad, 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 de la Sociedad 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 13).

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

La estructura de deuda financiera a 31 de diciembre, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Tipo de interés fijo	201.462	-
Tipo de interés variable	8.327	4.608
<b>Total</b>	<b>209.789</b>	<b>4.608</b>

### 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 y resultados.

Las divisas diferentes del euro en que más ha operado Audax Renovables, S.A. durante el ejercicio 2018 son el dólar y el zloty.

### Riesgo de precio de venta de electricidad

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 la Sociedad 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 a la Sociedad 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, la sociedad tiene contratos de compra de energía a largo plazo, así como contratos de cobertura derivados.

### 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, la Sociedad 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

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

A 31 de diciembre de 2018, y con la incorporación de la actividad de comercialización (Nota 1), la provisión por insolvencias alcanzó el importe de 10.233 miles de euros. A 31 de diciembre de 2017 no existían provisiones de insolvencias por no considerarse necesarias.

Para mitigar el riesgo de crédito derivado de posiciones financieras, la contratación de 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.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad (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 13, y a los cuales se debería añadir los pagos correspondientes a Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar que vencen todos ellos en el ejercicio 2018 (Nota 15).

A 31 de diciembre de 2018, las disponibilidades de liquidez alcanzan los 249 miles de euros considerando el efectivo y otros medios equivalentes (249 miles de euros a 31 de diciembre de 2017), y no existen líneas de crédito no dispuestas.

### 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 de la Sociedad, considerando únicamente la deuda corporativa con entidades financieras (sin considerar la deuda con accionistas ni con otros terceros), es el siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
Deuda financiera a largo plazo (Nota 13)	106.758	-
Deuda financiera a corto plazo (Nota 13)	103.031	4.608
Derivados	(9.674)	-
Activos financieros	(16.324)	-
Efectivo y otros medios equivalentes	(34.307)	(249)
<b>Deuda financiera neta:</b>	<b>149.484</b>	<b>4.359</b>
<b>Patrimonio neto (Nota 11)</b>	<b>159.099</b>	<b>88.368</b>
<b>Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))</b>	<b>48,44%</b>	<b>4,70%</b>

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### Riesgo de las condiciones de avales

Para que Audax Renovables 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 de la Sociedad.

En el caso de que las entidades financieras que le conceden los avales decidiesen cancelar los mismos, la actividad comercializadora de la Sociedad 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 de la Sociedad.

31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad 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 de Audax, las condiciones de la financiación y el importe de los recursos propios que deba aportar la Sociedad, 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 la Sociedad.

### 17. Situación fiscal

El movimiento en los impuestos diferidos es el siguiente:

	Saldo 31.12.17	Variación del perímetro	Altas	Bajas	Saldo 31.12.18
Activos por impuesto diferido	-	-	170	-	170
Pasivos por impuesto diferido	(3.625)	(3)	(2.408)	247	(5.789)
<b>Total neto</b>	<b>(3.625)</b>	<b>(3)</b>	<b>(2.238)</b>	<b>247</b>	<b>(5.619)</b>

	Saldo 31.12.16	Variación del perímetro	Altas	Bajas	Saldo 31.12.17
Activos por impuesto diferido	1.724	-	-	(1.724)	-
Pasivos por impuesto diferido	(5.653)	-	-	2.028	(3.625)
<b>Total neto</b>	<b>(3.929)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>304</b>	<b>(3.625)</b>

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

La conciliación de la base imponible del ejercicio 2018 es como sigue:

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>			<b>Total</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos			21.551
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	795	(5.708)	(4.913)
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio	-	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	198	(5.581)	(5.383)
<b>Base imponible previa</b>			<b>11.255</b>

La conciliación de la base imponible del ejercicio 2017 es como sigue:

<b>Cuenta de pérdidas y ganancias</b>			<b>Total</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos			4.401
	Aumentos	Disminuciones	
Diferencias permanentes	-	(1.665)	(1.665)
Diferencias temporarias:			
- con origen en el ejercicio	-	(389)	(389)
- con origen en ejercicios anteriores	-	(30.786)	(30.786)
Resultados pendientes incorporados por tributación consolidada			7.511
<b>Base imponible previa</b>			<b>(20.928)</b>

Las disminuciones de las diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores de 2018 se refieren, principalmente, a la reversión fiscal de provisiones por deterioro registradas en ejercicios anteriores (Nota 7).

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

	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>
Resultado antes de impuestos	21.551		4.401	
Impuesto teórico	5.388	25%	1.100	25%
Diferencias permanentes por dividendos	(616)		(99)	
Otras diferencias permanentes	247		-	
Amortización de Fondo de comercio	(317)		(317)	
Incorporación resultado aportado por filiales grupo fiscal	-		1.878	
Beneficio por venta de participaciones	(494)		-	
Dotación / reversión de la provisión financiera	(1.393)		(7.792)	
No reconocimiento de créditos fiscales	-		2.245	
Aprovechamiento de Bins y créditos fiscales	(1.103)		-	
Otros	(136)		(249)	
<b>Impuesto sobre sociedades devengado</b>	<b>1.576</b>		<b>(3.234)</b>	

Dado que la Sociedad tributa en régimen de tributación consolidada, los saldos por el impuesto sobre beneficios del ejercicio es un saldo a pagar de Excelsior Times, S.L. por importe de 1.474 miles de euros (Nota 20).

A 31 de diciembre de 2018, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar por 118.998 miles de euros (117.403 miles de euros a 31 de diciembre



## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

de 2017). La Sociedad ha decidido no reconocer dichos importes en los estados financieros resumidos, al considerar que existen incertidumbres sobre la capacidad de recuperación de las mismas.

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los 4 últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, los administradores consideran que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a los estados financieros resumidos.

La Sociedad, 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 Eolic 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 Eolic 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	

### 18. Ingresos y gastos

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

El detalle del importe neto de la cifra de negocios es el siguiente:

	Nacional		Resto Unión Europea		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ingresos por venta de energía	359.637	-	110.752	-	470.390	-
Prestaciones de servicios	10.096	1.571	161	127	10.257	1.698
Otros	-	2.363	-	999	-	3.362
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>369.734</b>	<b>3.934</b>	<b>110.913</b>	<b>1.126</b>	<b>480.647</b>	<b>5.060</b>

Los estados financieros resumidos del ejercicio 2018 integran los estados financieros de un establecimiento permanente en Portugal. Su domicilio social está establecido en Avenida das Túlipas, 6, 18º, Lisboa.

Al no coincidir el período habitual de lectura de contadores con el cierre de los estados financieros del ejercicio, la Dirección de la Sociedad realiza una estimación de las ventas a clientes que se encuentren pendientes de facturación. Los saldos acumulados por las ventas de electricidad y de gas pendientes de facturar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del Balance y, al 31 de diciembre de 2018, asciende a 35.897 miles de euros. Por esta energía, existe una estimación por las facturas no recibidas de los costes de peajes de

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

electricidad y gas por importe de 7.376 miles de euros.

Adicionalmente, en la cuenta de resultados de 2018, la Sociedad presenta un importe de 987 miles de euros en concepto de defecto de provisiones vinculado con la provisión relativa a los costes por compras de energía a incurrir, de acuerdo a la mejor estimación realizada por la Sociedad, en base a la información histórica disponible.

Los ingresos por prestaciones de servicios corresponden a la facturación de servicios prestados entre los cuales, servicios de representación, asistencia técnica y administración.

La cifra de negocios del ejercicio 2017 está formada por las partidas correspondientes a la actividad pura de Holding que ejercía la sociedad. Entre los cuales incluye los ingresos por dividendos e intereses de préstamos concedidos a sociedades del grupo.

### b) Aprovisionamientos

El detalle de los Consumos de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos es como sigue:

	2018	2017
<b>Consumo de mercancías</b>	<b>(438.834)</b>	-
Compras nacionales	(362.873)	-
Compras intracomunitarias	(75.961)	-
Compras de importación	-	-
<b>Trabajos realizados por otras empresas</b>	<b>(9.919)</b>	-
<b>Aprovisionamientos</b>	<b>(448.753)</b>	-

Tal y como se indica en el apartado anterior, al no coincidir el período habitual de lectura de contadores con el cierre del ejercicio, la Dirección de la Sociedad realiza una estimación por las facturas no recibidas de los costes de peajes de electricidad y gas por importe de 7.376 miles de euros. Los saldos acumulados por este concepto se incluyen en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del Balance. Adicionalmente, existe una estimación por las facturas de compra de energía pendiente de recibir que asciende a 2.785 miles de euros. Los saldos acumulados por este concepto se incluyen en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del Balance adjunto.

La Sociedad 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.

### c) Gastos de personal

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

	2018	2017
Sueldos y salarios	(6.825)	(720)
Indemnizaciones	(411)	-
Cargas sociales	(1.621)	(132)
Otros costes sociales	(27)	-
<b>Total gastos de personal</b>	<b>(8.884)</b>	<b>(852)</b>

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

El detalle de la plantilla media de los ejercicios 2018 y 2017, distribuido por categorías es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Directivos*	3	2
Técnicos	39	9
Personal administrativo	173	-
<b>Total</b>	<b>215</b>	<b>11</b>

\* incluyendo al auditor interno.

Como consecuencia de la operación de fusión (Nota 1), la plantilla media de la Sociedad se ha incrementado según el detalle anterior.

Asimismo, 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 al término de los ejercicios 2018 y 2017 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

<b>A 31.12.18</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Directivos*	2	1	3
Técnicos	23	7	30
Personal administrativo	59	133	192
	<b>84</b>	<b>141</b>	<b>225</b>

\* incluyendo al auditor interno.

<b>A 31.12.17</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Total</b>
Directivos*	1	1	2
Técnicos	6	3	9
Personal administrativo	-	-	-
	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>11</b>

\* incluyendo al auditor interno.

La información referente a la distribución por géneros de los miembros del consejo de administración se encuentra detallada en la Nota 21.

El número medio de empleados de la Sociedad con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local) durante el ejercicio 2018, desglosado por categorías, es como sigue:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Directivos*	-	-
Técnicos	-	-
Personal administrativo	2	-
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

\* incluyendo al auditor interno.

En el ejercicio 2017, no había ningún trabajador con discapacidad mayor o igual del 33%.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### d) Otros gastos de explotación

El detalle de los otros gastos de explotación es como sigue:

	2018	2017
Servicios exteriores	(7.118)	(567)
Tributos (Nota 15)	(3.333)	(6)
Pérdida, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(2.461)	-
Otros gastos de gestión corriente	(448)	-
<b>Total gastos de explotación</b>	<b>(13.360)</b>	<b>(573)</b>

La partida de tributos está compuesta principalmente por la provisión del IMU ( Tasa Municipal de Electricidad que es aquella que grava el acceso a la red de distribución de energía eléctrica para llevar la energía hasta los puntos de consumo, y en la medida en que dicha red de distribución transcurra por el suelo, subsuelo o vuelo de las vías públicas municipales, estará haciendo una utilización o aprovechamiento especial del dominio público local que podrá ser objeto de gravamen por la correspondiente tasa en el caso de que el ayuntamiento así lo establezca) por un importe de 2.317 mil Euros. También se incluye la aportación al fondo de eficiencia energética por un importe de 627 miles de euros y la aportación al Bono Social por importe de 335 miles de euros.

### e) Resultado financiero

	2018	2017
<b>Ingresos financieros</b>	<b>8.870</b>	<b>-</b>
De participaciones en instrumentos de patrimonio	2.466	-
En empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	2.466	-
De valores negociables, préstamos y otros instrumentos financieros	6.404	-
En empresas del grupo y asociadas (Nota 20)	4.901	-
En terceros	1.503	-
<b>Gastos financieros</b>	<b>(8.126)</b>	<b>(313)</b>
Por deudas con terceros	(6.591)	(313)
Otros gastos financieros	(1.535)	-
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>(70)</b>	<b>221</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros (Nota 7)</b>	<b>7.561</b>	<b>832</b>
Reversión/(Deterioro) y ganancias/(pérdidas)	5.605	390
Resultado por enajenación y otras.	1.956	442
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>8.235</b>	<b>740</b>

## 19. Compromisos y contingencias

### Garantías comprometidas con terceros

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad ha sido avalada por entidades financieras ante terceros por importe de 31.190 miles de euros (2.420 miles de euros a 31 de diciembre de 2017). Dichos avales han sido presentados para garantizar las operaciones de compra en el mercado eléctrico.

La Dirección de la Sociedad estima que los pasivos no previstos a 31 de diciembre de 2018, si los hubiera, que pudieran originarse por los compromisos indicados en esta Nota y en la Nota 14, no serían significativos sobre estos estados financieros resumidos.

### 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 correspondientes a la Sociedad:

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

<b>Periodo</b>	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Hasta un año	260	9
Entre uno y cinco años	397	5
Más de cinco años	-	-
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>14</b>

El gasto por arrendamientos operativos durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 203 miles de euros (80 miles de euros en 2017).

El incremento en 2018 de los pagos futuros se debe a la integración de los compromisos contractuales provenientes de Audax Energía, S.A. y corresponden principalmente al contrato de alquiler de las oficinas en Badalona y al contrato de alquiler de las oficinas que la sociedad tiene en la Sucursal de Portugal.

Audax Renovables, S.A., considera que las provisiones y correcciones de valor registradas en estos estados financieros resumidos cubren adecuadamente los riesgos descritos en esta Nota, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos ni correcciones de valor adicionales a los registrados (Nota 7).

### **20. 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 21.
- 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 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 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 partes vinculadas son las siguientes:

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

## a) Saldos con partes vinculadas:

Las cuentas a cobrar y pagar con la sociedad dominante (entendiéndose como sociedad dominante Excelsior Times, S.L para el ejercicio 2018, y Audax Energía, S.A.U. para el ejercicio 2017) y con sociedades del Grupo Excelsior a 31 de diciembre de 2018 y 2017 son las siguientes:

**Ejercicio 2018**

	<b>Sociedad dominante</b>	<b>Sociedades del Grupo y vinculadas</b>	<b>Total</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	70.778	224.367	295.145
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar			
Clientes empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	-	3.099	3.099
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	2.713	3.924	6.637
<b>Total activos</b>	<b>73.491</b>	<b>231.390</b>	<b>304.881</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-	-
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	6.176	1.850	8.026
Proveedores empresas del grupo (Nota 15)	-	1.044	1.044
<b>Total pasivos</b>	<b>6.176</b>	<b>2.894</b>	<b>9.070</b>

**Ejercicio 2017**

	<b>Sociedad dominante</b>	<b>Sociedades del Grupo y vinculadas</b>	<b>Total</b>
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	-	89.776	89.776
Deudores comerciales y otras cuentas a pagar			
Clientes empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	414	414
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	7.010	2.610	9.620
<b>Total activos</b>	<b>7.010</b>	<b>92.800</b>	<b>99.810</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.872	-	1.872
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	1.109	1.109
<b>Total pasivos</b>	<b>1.872</b>	<b>1.109</b>	<b>2.981</b>

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

## b) Operaciones con partes vinculadas:

**Ejercicio 2018**

	Sociedad dominante	Sociedades del Grupo y vinculadas	Total
Cifra de Negocios			
Ventas netas	-	9.124	9.124
Servicios de asesoramiento técnico, contable y de administración	-	1.582	1.582
Comision gestion generadores y contratos bilaterales	-	1.547	1.547
Servicios de personal y otros servicios	-	2.071	2.071
Ingresos financieros			
De participaciones en instrumentos de patrimonio	-	2.466	2.466
Intereses de préstamos concedidos	1.623	3.278	4.901
<b>Total ingresos</b>	<b>1.623</b>	<b>20.068</b>	<b>21.691</b>
Otros gastos de explotación			
Alquiler oficinas	-	23	23
Servicios de recobro y otros	524	-	524
Compra energia	-	10.052	10.052
Cobertura precios de energia	-	(1.928)	(1.928)
Servicios captacion de clientes	-	162	162
Servicios garantia origen energia verde	-	49	49
Servicios profesionales	-	55	55
Servicios de prevencios de riesgos laborales	-	25	25
<b>Total gastos</b>	<b>524</b>	<b>8.438</b>	<b>8.962</b>

**Ejercicio 2017**

	Sociedad dominante	Sociedades del Grupo y vinculadas	Total
Cifra de Negocios			
Servicios de asesoramiento técnico, contable y de administración	-	1.698	1.698
Dividendos	-	398	398
Intereses	-	2.964	2.964
<b>Total ingresos</b>	<b>-</b>	<b>5.060</b>	<b>5.060</b>
Otros gastos de explotación			
Alquiler oficinas	-	5	5
Gastos financieros			
Intereses préstamo Audax Energía, S.A.	22	-	22
<b>Total gastos</b>	<b>22</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

Durante el ejercicio 2018 los ingresos por transacciones más significativas realizadas con sociedades del grupo, corresponden a

- Ventas de energía mediante contratos bilaterales.
- Facturación a sociedades del grupo generadoras de energía por representación al mercado.
- Facturación a otras sociedades por los trabajos realizados por personal en nómina de la Sociedad.
- Facturación por servicios de asistencia técnica y administración.
- Contratos de cobertura de precio de la energía.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

- Gastos correspondientes a alquiler de oficinas.

En relación a los gastos por transacciones más significativos del ejercicio 2018 corresponden a compras de energía para empresas del grupo y a servicios de recobro.

Los ingresos con partes vinculadas del ejercicio 2017 corresponden a la actividad de Holding que realizaba la sociedad, y estaban compuestos por los servicios prestados a las sociedades del Grupo por Asistencia técnica y contable, por los dividendos a recibir y los intereses a cobrar de préstamos concedidos a sociedades del Grupo.

### c) Operaciones con Administradores y directivos:

No se han realizado operaciones con Administradores y directivos durante el ejercicio 2018.

## **21. Información sobre miembros del Consejo de Administración y Directivos**

### Retribución a los miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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.

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 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



## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

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.

### Retribuciones a la alta 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 de la Sociedad está formada por una mujer y dos hombres, incluyendo al auditor interno, (una mujer y un hombre en 2017, incluyendo al auditor interno).

## **22. Acontecimientos posteriores al cierre**

Con fecha 25 de enero de 2019, ha quedado inscrita en el Registro Mercantil, la operación de fusión entre Audax Renovables y Audax Energía, aprobada con fecha 23 de noviembre de 2018 por la Junta General Extraordinaria de Audax Renovables (Nota 1 y 11).

El 4 de febrero de 2019, la Sociedad comunica la firma de un contrato de compraventa de energía eléctrica (PPA) con Morningchapter S.A., controlada por Allianz Insurance Companies. Audax 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 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 Audax 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.

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 una un nuevo programa de hasta 75.000 miles de euros con un vencimiento de hasta 24 meses.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### ANEXO I

#### a) Participaciones en empresas del Grupo

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 Pno, 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 Pbstolin 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 Beausembiant, 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%	-
Entreyéltis 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%	-
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. Mguel de Cervantes 23, Murcia	España	Comercialización	-	54%

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### b) Participaciones en empresas asociadas y multigrupo

Fracción de capital						
Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Directa	Indirecta	Relación de control
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 Toabrè, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá, PANAMÁ	Panamá	Eólica	30,00%	-	Influencia significativa

## ANEXO II

### a) Participaciones en empresas del Grupo

A 31.12.18						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
ADS Energy 8.0., S.L.U.	258	194	(194)	258	1.870	-
Generación Iberia, S.L.	200	200	(177)	223	779	-
Eólica El Pedregoso, S.L.	146	2.050	161	2.357	8.988	-
Eólica Del Pino, S.L.	75	(1.109)	(445)	(1.479)	8.630	-
Parc Eòlic Mudefer, S.L.U.	2.554	4.547	1.079	8.180	28.663	-
Fercom Eólica, S.L.U.	37	19.506	(19)	19.524	43.720	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	30	1.764	140	1.934	1.425	-
Parque Eólico Hinojal, S.L.U.	2.876	4.092	1.224	8.192	26.783	1.796
Eólica Postolin Sp Z.o.o	11.931	4.496	284	16.711	41.153	-
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.U.	50	(6)	(6)	38	166	-
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.U.	643	177	(1)	819	6.931	-
Eolica Warblew o Sp Z.o.o	14	(156)	(17)	(159)	12.232	-
Eoliennes De Beausembant, S.A.S.	556	957	892	2.405	3.498	669
Castellw ind 03, S.L.	764	359	(9)	1.114	580	-
Entreyelles 1, S.L.	3	(19)	-	(16)	48	-
Audax Energia, S.R.L.	100	5.289	(4.308)	1.081	14.740	-
Audax Energie, GmbH	50	(1.565)	(1.912)	(3.427)	50	-
Audax Energia, SP. Z O.O.	579	3.492	(2.901)	1.170	8.443	-
Audax Netherlands B.V.	-	39.391	(13.596)	25.795	38.500	-
Eryx Investments, S.L.U.	4	62.372	(404)	61.972	46.714	-
<b>Total</b>	<b>20.870</b>	<b>146.031</b>	<b>(20.209)</b>	<b>146.692</b>	<b>293.913</b>	<b>2.465</b>
Provisión deterioro participación					(128.318)	
<b>Valor contable neto</b>					<b>165.595</b>	

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

A 31.12.17						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Eólica El Pedregoso, S.L.	146	1.386	664	2.196	8.988	-
Eólica Del Pino, S.L.	75	(1.004)	(105)	(1.034)	8.630	-
Parc Eòlic Mudefer, SL (antigua Catalana d'Energies Renovables)	2.554	3.439	112	7.105	28.662	-
Fercom Eólica, S.L.	37	19.442	64	19.543	43.720	-
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	30	1.442	3	1.475	1.425	-
Parque Eólico Hinojal, S.L.	2.876	4.092	1.796	8.764	26.783	-
Eólica Postolin, S.p. zoo	11.931	6.022	(1.507)	16.446	41.153	-
Fersa Asesoramiento y Gestion, S.L. (antigua Fergest Biomasa, S.L.)	50	(1)	(5)	44	166	-
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	643	179	(2)	820	6.931	-
Explotación La Pedrera, S.L.	1.700	2.327	(5)	4.022	24.662	-
Eólica Warblewo, S.p. zoo	14	(149)	(7)	(142)	12.232	-
Eolines De Beausembiant, S.A.S.	556	796	997	2.349	3.498	398
Castellwind 03, S.L.	764	369	(10)	1.123	580	-
Entreyltes 1, S.L.	3	(19)	-	(16)	48	-
<b>Total</b>	<b>21.379</b>	<b>38.321</b>	<b>2.995</b>	<b>62.695</b>	<b>207.478</b>	<b>398</b>
Provisión deterioro participación					(168.552)	
<b>Valor contable neto</b>					<b>48.926</b>	

### b) Participaciones en empresas asociadas y multigrupo

A 31.12.18						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Berta Energies Renovables, S.L.	5.716	(2.146)	(383)	3.187	271	
Parque Eólico Toabré	524	(265)	(160)	99	7.916	
<b>Total</b>	<b>6.240</b>	<b>(2.411)</b>	<b>(543)</b>	<b>3.286</b>	<b>8.187</b>	-
Provisión deterioro participación					(271)	
<b>Valor contable neto</b>					<b>7.916</b>	

A 31.12.17						
Sociedad	Capital social	Reservas y otros	Resultado	Total fondos propios	Valor contable bruto	Dividendos
Berta Energies Renovables, S.L.	5.716	(1.871)	(275)	3.570	271	
Parque Eólico Toabré	500	(41)	(445)	14	7.916	-
<b>Total</b>	<b>6.216</b>	<b>(1.912)</b>	<b>(720)</b>	<b>3.584</b>	<b>8.187</b>	-
Provisión deterioro participación					(271)	
<b>Valor contable neto</b>					<b>7.916</b>	

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

**AUDAX RENOVABLES, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2018**

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

*El siguiente informe de gestión del ejercicio 2018 se ha preparado considerando la “Guía de recomendaciones para la elaboración de los informes de gestión de las entidades cotizadas”, publicada por la CNMV.*

### 1. Situación de la entidad

Audax Renovables, S.A. (en adelante Audax Renovables, Audax o la Sociedad), fundada en el año 2000 bajo el nombre de Fersa Energías Renovables, S.A., tiene actualmente su domicilio social en Avenida de Navarra número 14, 08911 Badalona (Barcelona).

Audax desarrolla su actividad en los mercados de España, Portugal, Polonia, Alemania, Italia, Francia, Holanda y Panamá.

Sus actividades principales consisten en:

- 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.
- La promoción, construcción y explotación de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes 100% renovables.

En el año 2003 Audax empieza a cotizar en el mercado secundario de la Bolsa de Barcelona y en el año 2007 se incluye su cotización en el SIBE de la Bolsa de Madrid. Actualmente, cotiza en el Mercado Continuo Español bajo la denominación ADX.MC.

En agosto de 2016 Audax Energía, S.A. tras la aceptación de la OPA por parte del 70,86% del capital social de Audax Renovables, S.A., se convierte en accionista mayoritario de esta última. La operación se enmarcó dentro de la estrategia de Audax Energía, S.A. para integrar verticalmente la producción y la comercialización para poder mitigar el impacto de las variaciones del precio de la electricidad en los márgenes del negocio.

El pasado 29 de junio de 2018 los consejos de administración de Audax Renovables, S.A. y Audax Energía, S.A. formularon el proyecto común de la fusión por absorción de Audax Renovables, S.A., como Sociedad Absorbente, y Audax Energía, S.A., como Sociedad Absorbida. La unión de ambas compañías se aprobó por unanimidad de los accionistas asistentes a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 23 de noviembre de 2018.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se comunica mediante hecho relevante el otorgamiento de la escritura de elevación a público y ejecución de los acuerdos sociales en virtud de los cuales se aprobó la fusión por absorción de la sociedad absorbida por parte de la sociedad absorbente. Finalmente, el 25 de enero de 2019, el registro mercantil de Barcelona ha inscrito la operación de fusión inversa.

El capital social de Audax, una vez completada la fusión, queda distribuido de la siguiente manera:

<b>Accionista</b>	<b>Porcentaje de participación</b>
Eléctrica Nuriel, S.L.	90,73%
Free float	9,27%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

### **1.1 Estructura organizativa**

La Sociedad gestiona de manera conjunta los negocios de comercialización y generación para optimizar la integración vertical llevada a cabo. Esto permite que el gobierno de la entidad pueda actuar con agilidad en cualquiera de las 2 líneas de negocio.

La descripción de la estructura de gobierno de la entidad, de las funciones y de los distintos reglamentos de las comisiones delegadas del Consejo de Administración puede verse en el anexo de este informe de gestión sobre el Informe anual de gobierno corporativo.

### **1.2. Estructura societaria**

El accionista mayoritario de Audax es Eléctrica Nuriel, S.L. con el 90,73% de las acciones. A su vez, Eléctrica Nuriel, S.L. pertenece al 100% a Excelsior Times, S.L.U. con domicilio social en Avenida de Navarra número 14, 08911 Badalona (Barcelona).

El mapa societario de Audax a 31 de diciembre de 2018 se muestra en el Anexo I de este informe.

### **1.3. Perfil y estrategia**

La estrategia de la Sociedad se ha centrado en los últimos años en tres pilares fundamentales:

(i) Un fuerte proceso de internacionalización referido a la actividad de comercialización, mediante la implantación en distintos países dentro del ámbito europeo: Portugal (2013), Italia (2014), Alemania (2015), Polonia (2016) y Holanda (2017).

(ii) Un mayor posicionamiento en el mercado Español, vía crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

(iii) El mantenimiento y la optimización de las instalaciones de generación de energía a través de fuentes 100% renovables, permitiendo asimismo la integración vertical con la actividad de comercialización, suministrando a los clientes energía 100% renovable.

#### **- COMERCIALIZACIÓN:**

##### España y Portugal:

La actividad del negocio de comercialización está basada en un producto “commodity”, situándose el mismo en un mercado muy competitivo desde que se liberalizó la actividad de comercialización a partir de enero de 1998. En base a esta liberalización del mercado, y ante la fuerte competencia en el mismo, Audax trabaja continuamente en la presentación de nuevos productos que le permitan diferenciarse de sus competidores y satisfacer mejor las necesidades de los clientes, posicionando una parte importante de sus ventas en el segmento PYME.

Por lo que respecta a la actividad de comercialización, a 31 de diciembre de 2018 Audax Renovables ocupa la 9ª posición en el ranking de comercializadoras del mercado eléctrico español, con una cuota de este mercado del 1,33%. En Portugal, la compañía se ha situado en la posición 6ª del ranking del mercado portugués, por cuota de mercado de energía suministrada.

La Sociedad comercializa tres tipos de tarifa:

I. Tarifa indexada: El cliente paga por la energía eléctrica consumida a precio variable en función del precio de venta en el mercado mayorista. Permite acceder al mercado libre y pagar la energía a precio de coste más una comisión por la gestión. Audax establece el margen comercial que aplica sobre el coste de la energía.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

II. Tarifa plana indexada: Permite el pago durante todos los meses del mismo importe por la factura de suministro eléctrico. Esta tarifa se establece de forma personalizada en función de las necesidades de consumo de cada cliente, e incluye un margen comercial para cubrir los costes.

III. Tarifa plana: es aquel en el cual tanto la facturación por el precio por potencia contratada así como por el consumo de energía se mantienen fijos durante, al menos, los 12 meses de vigencia del contrato.

### Italia:

Audax Energía, S.R.L. se dedica a la comercialización de luz y gas, estando presente a través de sus marcas propias que ofrecen servicio de proximidad vinculada al entorno. Cuenta con 15 oficinas más la sede central de Milán.

La Sociedad entró en el mercado italiano con la adquisición en 2014 de la comercializadora BigEnergía, S.R.L. y la posterior adquisición de la cartera de clientes de la Compagnia Energetica Italiana (CEI) con el objetivo de crecer en volumen de negocio.

### Polonia:

La Sociedad entró en el mercado polaco en 2016 con la adquisición del 51% de la comercializadora Deltis sp. z o.o. pasando a llamarse Audax Energía, sp. z o.o. En marzo de 2017 Audax se hizo con el 49% de las acciones restantes, pasando a controlar la totalidad de la sociedad.

La estrategia del Grupo pasa por acelerar su crecimiento en Polonia, con un potencial mercado de 1,8 millones de empresas y 14 millones de hogares.

### Alemania:

Se inició su actividad en el mercado de comercialización alemán en 2015. A diferencia del proceso de internacionalización llevado a cabo en otros países europeos – donde se ha entrado mediante la adquisición de una compañía ya operativa -, la estrategia del Grupo en Alemania se ha basado en iniciar la actividad comercial desde cero con la creación de la sociedad Audax Energie GmbH.

### Holanda:

En marzo de 2017 la Sociedad adquirió el 71,97% de la sociedad Main Energie, B.V. (Main) cuya actividad principal es la comercialización de luz y gas en el mercado holandés principalmente en el segmento de PYMES del sector inmobiliario.

La adquisición de Main ha permitido consolidar de una forma más acelerada la estrategia de expansión internacional aumentando la presencia en el mercado europeo.

### **- REPRESENTACIÓN:**

Generación Iberia, S.L. es una empresa dedicada a la representación de las plantas de generación eléctrica fundada en el año 2005, cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad de los productores de energía eléctrica. La compañía gestiona la venta de energía de generadores independientes en OMIE para el mercado diario e intradiario.

Adicionalmente, ofrece servicios de gestión complementarios como la fijación de coberturas y la gestión de garantías y complementos a OMEL y MEFF.



## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

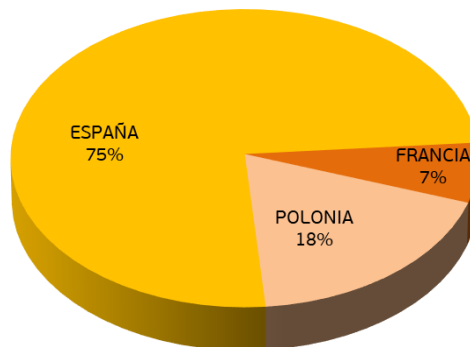
### - **GENERACIÓN:**

Actualmente Audax gestiona una cartera total en explotación de 185 MW en España, Francia y Polonia, de los cuales 1 MW es fotovoltaico y el resto eólico; y tiene en construcción un proyecto en Panamá de 66MW (participación del 30% en la sociedad Eólica Toabré, S.A.)

Audax posee una cartera de activos operativos con alta calidad tecnológica cuya edad media es de 9 años.

La distribución a 31 de diciembre de 2018 de las plantas en explotación de Audax son los siguientes:

**Potencia Instalada - 185 MW**



#### España:

Audax tiene en España actualmente 139 MW en operación, repartidos en 138 MW eólicos y 1 MW en fotovoltaico. Las plantas en explotación se reparten en el territorio nacional entre las provincias de Tarragona, Castellón y Cádiz, diversificando así el porfolio en todo el territorio nacional.

#### Francia:

Audax tiene actualmente un parque eólico en Francia de 12 MW en operación departamento de Drôme (en el sureste del país).

#### Polonia:

Audax cuenta en Polonia con Postolin de 34 MW en funcionamiento desde diciembre de 2015. Está situado al norte del país cerca de la ciudad de Sztum.

#### Panamá:

Audax mantiene una participación del 30% en Parque Eólico Toabré, S.A., sociedad titular de un parque eólico en construcción que contará en una primera fase con 66MW.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### 2. Evolución y resultado de los negocios

#### 2.1. Hechos significativos del periodo

Audax cierra el ejercicio 2018 con un Resultado del ejercicio de 19.975 miles de euros de beneficios frente a los 7.635 miles de euros del mismo periodo del año anterior, suponiendo un incremento del 161,6%.

Entre los hechos más destacados del período, en orden cronológico, podemos señalar los siguientes:

- Audax Renovables, S.A. comunicó que a principios del primer trimestre se reestructuró la deuda corporativa sindicada suscrita en enero de 2012, mediante la suscripción de un nuevo contrato de financiación corporativa con Banco Santander, S.A. y Banco Popular Español, S.A. por importe de 3.400 miles de euros. Posteriormente, con fecha 10 de abril de 2018, se procedió a cancelar completamente la misma a través de una nueva operación de optimización de deuda, en modalidad project finance, del Parque Eólico Hinojal.
- Audax Energía, S.A. anunció la suscripción en fecha 16 de marzo de 2018 de un contrato marco para la compraventa de energía a largo plazo entre Cox Energy Solar, S.A., como promotor (el “Promotor”), y Audax, como comprador (el “Contrato Marco”), en virtud del cual el Promotor adquirirá y/o desarrollará instalaciones de generación de energía solar fotovoltaica con una potencia agregada prevista de 495MWp ubicadas en España y 165MWp en Portugal con la finalidad de transmitir a Audax la energía producida por dichas instalaciones en los términos previstos en el Contrato Marco.  
El Contrato Marco permitirá a Audax adquirir energía directamente del generador con estabilidad de precios a largo plazo, obteniendo una ventaja competitiva en el sector.
- En abril de 2018 se formalizó la integración de Audax Energía, S.A. con UniEléctrica, S.A. en el marco de la estrategia de incrementar la cuota de mercado español. UniEléctrica presta servicios de comercialización de energía eléctrica en toda España, incluidas Baleares y Canarias. Tiene un fuerte posicionamiento en el segmento pyme y cuenta con una gran red de distribución comercial por todo el territorio nacional, siendo la comercializadora que mayor número de clientes ha captado en dicho segmento en el último año.
- En mayo de este año Audax Renovables, S.A. comunicó el inicio de las obras de construcción para la primera fase de 66 MW de potencia instalada del parque eólico Toabré en Panamá, con una inversión total de más de 150 millones de dólares. Dicha primera fase cuenta con un contrato de financiación por 12 años, por un importe total de 104 millones de dólares, actuando como banco agente Banco Prival, S.A.
- Con fecha 14 de septiembre de 2018 Audax Energía, S.A. anunció su invitación a la recompra y canje dirigida a todos los tenedores de los bonos senior no garantizados por importe total de VEINTIUN MILLONES DE EUROS (21.000.000 €), a un tipo de interés del 5,75% y con vencimiento el 29 de julio de 2019, todos ellos fungibles y con Código ISIN ES0305039002.
- El 5 de octubre de 2018 mediante hecho relevante enviado al MARF, Audax Energía, S.A. comunicó al mercado el importe correspondiente a la Recompra y Canje de los Bonos Existentes y anuncia la emisión de 350 Bonos por importe de 35.000.000 euros a un tipo de interés del 5,50% y con vencimiento el 10 de octubre de 2023, todos ellos fungibles, y con Código ISIN ES0305039028, los cuales fueron desembolsados el 10 de octubre de 2018.
- El hecho más relevante del ejercicio es la operación de fusión inversa llevada a cabo por Audax Renovables, S.A. (como sociedad absorbente) y Audax Energía, S.A.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

(como sociedad absorbida). Iniciado dicho proceso con la formulación del proyecto común de fusión por ambos Consejos de Administración el pasado 29 de junio de 2018, pasando por la aprobación por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Audax Renovables, S.A. el 23 de noviembre de 2018, hasta su elevación a escritura pública e inscripción y ejecución de los acuerdos sociales tomados con fecha 27 de diciembre de 2018.

- En relación a dicho proceso de fusión inversa se llevaron a cabo otras operaciones preparatorias comentadas anteriormente:

En fecha 28 de junio de 2018, se aprobó la fusión por absorción de Banana Phone, S.L. como sociedad absorbente, y Eléctrica Nuriel, S.L., como sociedad absorbida. Fruto de esta fusión Banana Phone S.L. pasa a ser titular del 100% de las acciones de Audax Energía, S.A. En la misma fecha, se aprobó la fusión por absorción de Audax Energía S.A.U., como sociedad absorbente, y A-DOS Energía S.L. y Orus Energía S.L., como sociedades absorbidas. Esta operación es una fusión entre sociedades hermanas participadas al 100% por el mismo socio único. Banana Phone, S.L. Y, por último, en fecha 19 de octubre de 2018, se ha realizado una ampliación de capital no dineraria de Audax Energía, S.A. mediante el cual el socio único de esta sociedad aportó el 100% de las participaciones de una sociedad denominada ADS Energy 8.0, S.LU. y el 80% de las participaciones de una sociedad denominada Eryx Investments 2017, S.L.

### 2.2. Resultados del ejercicio

Los resultados de Audax presentados en las presentes memorias de los estados financieros resumidos del ejercicio 2018 se enmarcan en el contexto de la fusión por absorción comentada anteriormente.

Como requiere el Plan General de Contabilidad, la información contenida en los presentes estados financieros resumidos del ejercicio 2018 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017.

Hasta el ejercicio 2017, Audax Renovables realizaba exclusivamente la actividad de Holding de un grupo de sociedades, por lo que su cifra de negocios incluía, entre otros, dividendos e ingresos financieros por préstamos concedidos con filiales, de acuerdo a la respuesta del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas publicada en el BOICAC 79. En 2018, debido a la operación de fusión con Audax Energía, S.A. la actividad de Audax Renovables deja de ser puramente Holding y como consecuencia de lo anterior, los referidos ingresos se han clasificado como financieros en la cuenta de resultados del ejercicio 2018.

### 2.3. Análisis de los resultados

Las cifras más destacables de los resultados del ejercicio 2018 en comparación con el ejercicio 2017 son las siguientes:

<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	485.245	5.060	9.489,8
Margen bruto <sup>(1)</sup>	36.492	5.060	621,2
EBITDA <sup>(2)</sup>	14.248	3.635	292,0
EBIT <sup>(3)</sup>	13.316	3.661	263,7
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>19.975</b>	<b>7.635</b>	<b>161,6</b>

Miles de Euros

(1) Margen bruto = Cifra de negocios + otros ingresos explotación - Aprovisionamientos

(2) EBITDA (Resultado bruto de explotación) = Ingresos - Aprovisionamientos - Gastos de personal - Otros gastos fijos de explotación

(3) EBIT (Resultado de explotación) = Resultado bruto de explotación (EBITDA) - Amortización y Pérdidas por deterioro

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

La operación de fusión inversa comentada anteriormente hace integrar en el resultado de 2018 toda la actividad de Audax Energía, S.A. en comparación con los resultados de 2017 donde aparece Audax Renovables, S.A. como holding de grupo renovables.

El Resultado del ejercicio ha sido de 19.975 miles de euros, frente a los 7.635 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 161,6%.

### 2.4. Principales magnitudes operativas

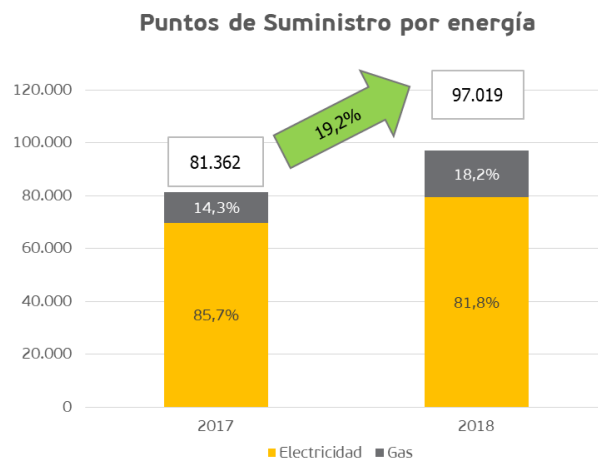
Las principales magnitudes gestionadas por segmentos son:

- **Comercialización:**

#### Puntos de suministro:

A cierre del ejercicio 2018, Audax cuenta con 97 miles de puntos de suministro activos, un 19,2% más que en el cierre de 2017.

Los puntos de suministro de electricidad suponen el 81,8% del total y han tenido un crecimiento del 13,8%. La evolución de los puntos de suministro de gas ha supuesto un incremento del 52,1% respecto al mismo periodo del año anterior, suponiendo el 18,2% del total.



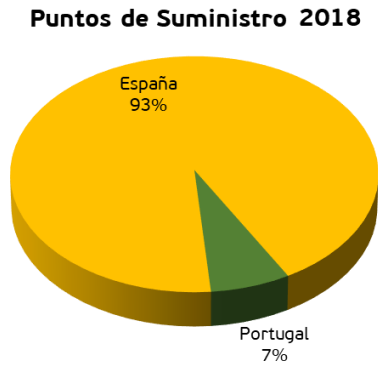
En la siguiente tabla se puede ver la evolución entre ambos ejercicios de los puntos de suministro y su división entre electricidad y gas:

<b>Puntos de Suministro</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>79.380</b>	<b>69.765</b>	<b>13,8</b>
<b>Total Gas</b>	<b>17.639</b>	<b>11.597</b>	<b>52,1</b>
<b>TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO</b>	<b>97.019</b>	<b>81.362</b>	<b>19,2</b>

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

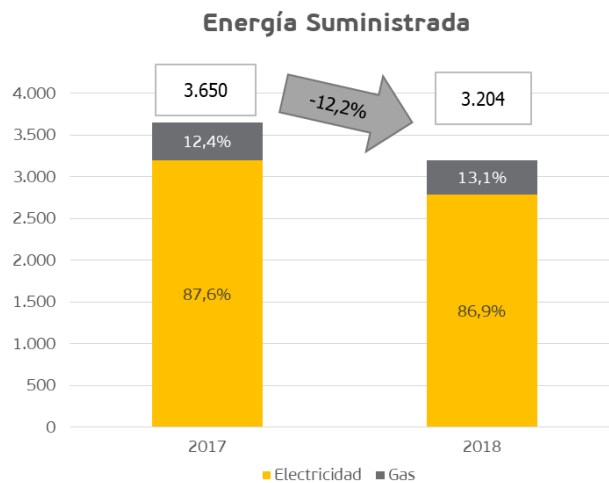
La distribución de los puntos de suministro por países a cierre de ejercicio es la siguiente:



### Energía suministrada:

El total de energía suministrada por Audax en el 2018 es de 3,2 TWh frente a los 3,7 TWh del ejercicio anterior, lo que supone un descenso del 12,2%.

La energía suministrada de electricidad supone el 86,9% del total y el gas un 13,1% del total.



En la siguiente tabla se puede ver la evolución entre ambos ejercicios de la energía suministrada y su división entre electricidad y gas:

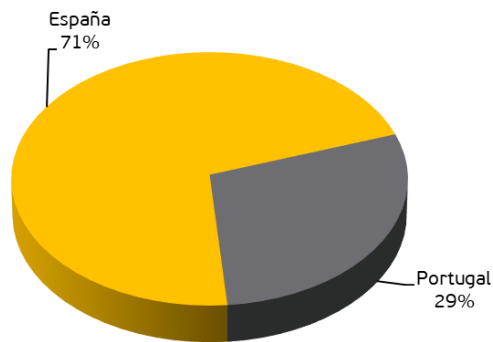
<b>Energía Suministrada (GWh)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>2.784</b>	<b>3.197</b>	<b>-12,9</b>
<b>Total Gas</b>	<b>420</b>	<b>453</b>	<b>-7,5</b>
<b>TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO</b>	<b>3.204</b>	<b>3.650</b>	<b>-12,2</b>

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

La distribución de la energía suministrada por países a cierre de ejercicio es la siguiente:

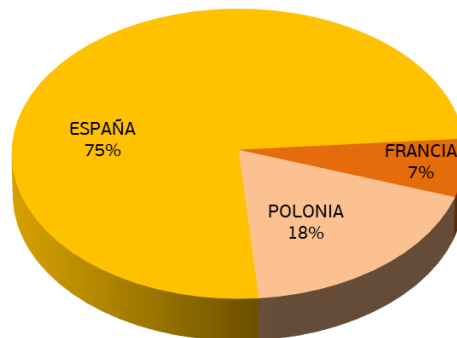
### Energía Suministrada 2018



○ **Generación:**

La división de generación de energía renovable no ha variado su potencia instalada en el ejercicio 2018 respecto al ejercicio 2017. Del total de potencia instalada se cuenta con 1 MW en tecnología fotovoltaica y el resto corresponde a tecnología eólica. Así, la distribución de dicha potencia por países es la siguiente:

### Potencia Instalada - 185 MW

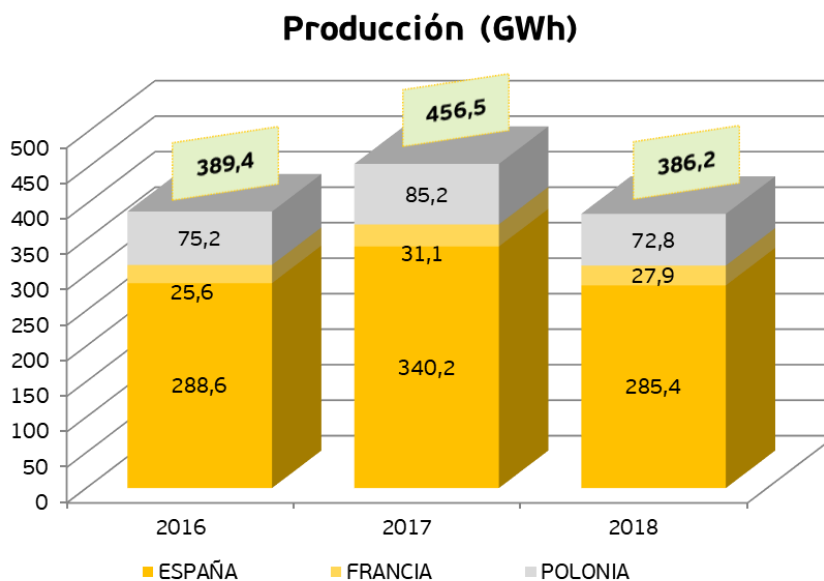


A destacar, el inicio de las obras de construcción de la primer fase de Parque Eólico Toabré en Panamá de 66MW en mayo de 2018. Dicha primera fase con una inversión total de más de 150 millones de dólares cuenta con un contrato de financiación por 12 años, por un importe total de 104 millones de dólares, actuando como banco agente Banco Prival, S.A.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

La producción del año 2018 se ha situado en 386,2 GWh, un 15% inferior al año anterior, principalmente por el menor recurso eólico acontecido, pero en línea con el año 2016. La distribución de la producción por países es la siguiente:



### 3. Liquidez y Recursos de Capital

#### 3.1. Apalancamiento

El ratio de apalancamiento de la Sociedad, considerando únicamente la deuda corporativa con entidades financieras (sin considerar la deuda con accionistas ni con otros terceros), es el siguiente:

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>Var.</b>
Deuda financiera corriente y no corriente	209.789	4.608	205.181
Derivados	-9.674	0	-9.674
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-50.631	-249	-50.382
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>149.484</b>	<b>4.359</b>	<b>145.125</b>
<b>Patrimonio Neto **</b>	<b>159.099</b>	<b>88.368</b>	<b>70.731</b>
<b>Apalancamiento ***</b>	<b>48,4%</b>	<b>4,7%</b>	<b>43,7%</b>

(miles de euros)

\* Deuda Financiera Neta = Deuda con entidades de crédito + Otros pasivos (derivados) - Efectivo y otros activos fin. corrientes

\*\* Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

\*\*\* Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

La operación de fusión inversa hace integrar toda la actividad de Audax Energía, S.A. en comparación con el ejercicio 2017 donde aparece Audax Renovables, S.A. como holding. La incorporación de los movimientos de fusión impacta en la comparación de la deuda financiera neta y el apalancamiento.

Ver nota 13 sobre los Pasivos Financieros y nota 11 sobre el Patrimonio Neto en la memoria.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

### 3.2. Gestión de calificación crediticia (rating)

A 31 de diciembre de 2018 la Sociedad mantiene una calificación crediticia (rating) emitida por AXESOR RISK MANAGEMENT S.L.U. de BBB- con tendencia estable.

### 3.3. Estructura de la deuda

El total de la deuda financiera a largo y corto plazo se puede estructurar según la siguiente tabla:

<b>Estructura pasivos financieros</b>	<b>dic-18</b>	<b>% total</b>
Bonos	114.618	55%
Pagarés	51.525	25%
Préstamos	29.641	14%
Pólizas de crédito	2.863	1%
Confirmings y similares	11.142	5%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>209.790</b>	<b>100%</b>

Ver nota 13 sobre Pasivos Financieros en la memoria para mayor detalle de los mismos.

## 4. Principales riesgos e incertidumbres

### Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad

La Sociedad, 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, la Sociedad 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. El proyecto común de fusión al cual ha estado sometido la compañía no ha alterado dichos objetivos, pero sí que ha provocado que la Política a través de la cual dichos riesgos se gestionan adecuadamente (denominada la "Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo") esté siendo revisada internamente por la Sociedad, adecuándola así a la nueva realidad. Dicha Política, principalmente, deberá permitir:

- alcanzar los objetivos estratégicos que se determinen;
- aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas;
- proteger los resultados y la reputación de la Sociedad;
- defender los intereses de los accionistas, clientes, y otros grupos interesados en la marcha de la Sociedad;
- garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida;
- separación de las áreas que asumen riesgos frente a las que los controlan;
- aplicación de las prácticas de transparencia y buen gobierno; y,
- adecuación a la normativa legal vigente y a los compromisos establecidos en el marco de la Responsabilidad Corporativa.



## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

Para el desarrollo de este compromiso, el Consejo de Administración cuenta con la colaboración de la Comisión de Auditoría que, como órgano delegado y consultivo, supervisa e informa sobre la adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes.

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

- a) Integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión y estrategia de la Sociedad.
- b) Realización de una correcta segregación de funciones, garantizando un adecuado nivel de independencia.
- c) Garantizar la correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de los riesgos.
- d) Informar de los riesgos de la Sociedad y los sistemas implementados que mitigan los mismos.
- e) Alineación de dicha Política a todas las políticas específicas que sean necesarias desarrollar en materia de riesgos.
- f) Asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de gobierno corporativo.
- g) Actuar en todo momento al amparo de la ley y del Código Ético Corporativo y de Conducta.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, que se encuentra en proceso de revisión tal y como hemos señalado anteriormente, se materializa a través de los procedimientos, metodologías y herramientas de soporte, y que incluye las siguientes directrices principales:

- a) La identificación de los riesgos relevantes de gobierno corporativo, mercado, crédito, liquidez, tipo de cambio, gestión del capital, negocio, regulatorios, operacionales, ambientales, de reputación y otros.
- b) El análisis de dichos riesgos y, en particular, el análisis de los riesgos asociados a las nuevas inversiones, como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.
- c) El establecimiento de una estructura interna de políticas, directrices y límites.
- d) La implantación y control del cumplimiento de las políticas, directrices y límites, a través de procedimientos y sistemas adecuados, incluyendo los planes de contingencia necesarios para mitigar el impacto de la materialización de los riesgos.
- e) La medición y control de los riesgos.
- f) Los sistemas de información y control interno que permiten realizar una evaluación y comunicación periódica y transparente de los resultados del seguimiento del control y gestión de riesgos, incluyendo el cumplimiento de las políticas y los límites.
- g) La evaluación continua de la idoneidad y eficiencia de la aplicación del sistema y de las mejores prácticas y recomendaciones en materia de riesgos para su eventual incorporación al modelo.
- h) La revisión de todo el sistema de control por parte del Departamento de Auditoría Interna del Grupo.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de las políticas corporativas de riesgos que se establecen en relación con las líneas de negocio y/o sociedades del Grupo, que se detallan a continuación, y que también son objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración. Cabe destacar que, debido al proyecto común de fusión referido, muchas

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

de las políticas corporativas anteriormente en funcionamiento están siendo adaptadas y revisadas para correcta implantación durante el próximo ejercicio.

Políticas y Procedimientos corporativos aprobados y en funcionamiento:

- Código Ético Corporativo y de Conducta.
- Reglamento Sancionador.
- Manual y principios generales para la prevención de riesgos penales.
- Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.

Políticas y Procedimientos corporativos que están siendo sujetos a revisión:

- Política general de control y gestión de riesgos.
- Delegación de autoridad.
- Política de gestión de riesgos financieros.
- Política de inversiones, compras y proveedores.
- Manual de políticas contables.
- Manual de sistemas y seguridad de la información.
- Proceso de project finance y estatus de los proyectos.
- Políticas de concesión y condiciones de formalización de créditos.
- Procedimiento de adquisición y enajenación de acciones propias.
- Manual de información regulada a publicar en el mercado.
- Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

Audax Renovables tiene desarrollados procedimientos adecuados para identificar, analizar, gestionar y mitigar todos aquellos riesgos que por la actividad que desarrolla está expuesta. En la Política general de Control y Gestión de Riesgos del Grupo (sometida a revisión interna debido al proyecto común de fusión, que deriva en una nueva dimensión de la Sociedad así como en los riesgos que deben añadirse por la incorporación de nuevas líneas de negocio), los factores de riesgo son, con carácter general, los que se relacionan a continuación:

### **A) RIESGOS FINANCIEROS:**

a) Riesgos 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.

b) Riesgos de mercado: el riesgo de mercado que presenta el sector eléctrico se fundamenta en el complejo proceso de formación de los precios que afecta tanto a la actividad de comercialización como a la actividad de generación de energía.

c) Riesgo de volatilidad del precio de mercado de la electricidad: en determinados países en los que la Sociedad 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

## **AUDAX RENOVABLES, S.A.**

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

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 obtener los márgenes de beneficio y los niveles deseados en la recuperación de las inversiones.

d) Riesgo de liquidez: la gestión del mismo viene derivado de las necesidades de financiación de la actividad de la Sociedad 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.

e) Riesgo de tipo de interés: cualquier subida de tipos de interés incrementaría los gastos financieros de la Sociedad en relación con la parte de su endeudamiento a tipo variable, que se vería mitigado por la política de cobertura de tipo de interés.

f) Riesgo de las condiciones de avales: para que Audax Renovables pueda desarrollar su actividad como comercializadora, tiene que aportar al sistema las garantías ligadas a las compras de energía eléctrica. Dichas garantías son aportadas en forma de avales bancarios, estando varios de éstos garantizados por la posición excedentaria de liquidez de la Sociedad. En el caso de que las entidades financieras que le conceden los avales decidiesen cancelar los mismos, la operativa de la Sociedad se vería severamente restringida, pudiendo ello afectar a su propia viabilidad.

g) Disponibilidad de financiación: en la división de generación de energía, el desarrollo de las instalaciones en fase de promoción, las condiciones de la financiación y el importe de los recursos propios que deba aportar la Sociedad, 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.

### **B) RIESGOS DEL SECTOR DE ACTIVIDAD:**

h) Riesgos regulatorios: aquellos provenientes de cambios normativos establecidos por los distintos reguladores tales como cambios en la retribución de las actividades reguladas o de las condiciones de suministro exigidas, normativa medioambiental, normativa contable y fiscal, normativa laboral, entre otros.

i) Riesgo de competencia: en la actividad comercializadora puede llegar a tener un riesgo significativo debido a las barreras de entrada existentes en el mercado, y que podría materializarse en una reducción del precio ofertado.

j) Riesgos operacionales: referidos a las pérdidas económicas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o como consecuencia de ciertos sucesos externos, incluyendo su impacto económico, social y/o medioambiental, así como el riesgo legal.

l) Riesgo de exposición al mercado español: la actividad de la Sociedad depende en la actualidad principalmente del mercado español.

m) Riesgos de dependencia y concentración de proveedores cualificados: la actividad de generación de energía requiere el suministro y montaje de numerosos componentes técnicos, tales como aerogeneradores, para las instalaciones de producción de energía eólica, que solamente un número limitado de proveedores cualificados puede proporcionar.

k) Riesgo de las condiciones meteorológicas: la generación de electricidad a través de energía eólica está sujeta a las condiciones meteorológicas del emplazamiento en que se encuentren las instalaciones generadoras de energía y, particularmente, a las condiciones del viento.

Asimismo, la Sociedad puede verse afectado por otros riesgos de distinta índole como, por ejemplo:

- Riesgos reputacionales: potencial impacto negativo en el valor de la Sociedad como resultado de comportamientos por parte de la empresa por debajo de las expectativas creadas

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

en los distintos grupos de interés: accionistas, clientes, medios, analistas, administración pública, empleados y la sociedad en general.

- Riesgos de gobierno corporativo: la Sociedad asume la necesidad de garantizar el interés social y la estrategia de maximizar de forma sostenida el valor económico de la Sociedad y su buen fin a largo plazo, tomando en consideración los intereses legítimos, públicos o privados, especialmente, entre los de los diferentes grupos de interés.

### 5. Actividades I+D+i

En el ejercicio 2018 la Sociedad ha destinado 543 miles de euros a actividades de I+D+i.

### 6. Personal

A 31 de diciembre de 2018 la plantilla del Grupo alcanza los 225 trabajadores, siendo la media del ejercicio 2018 de 215 trabajadores.

### 7. Medio Ambiente

Durante el ejercicio de 2018, la Sociedad no ha incurrido en gastos medioambientales significativos.

### 8. Adquisición y enajenación de acciones propias

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

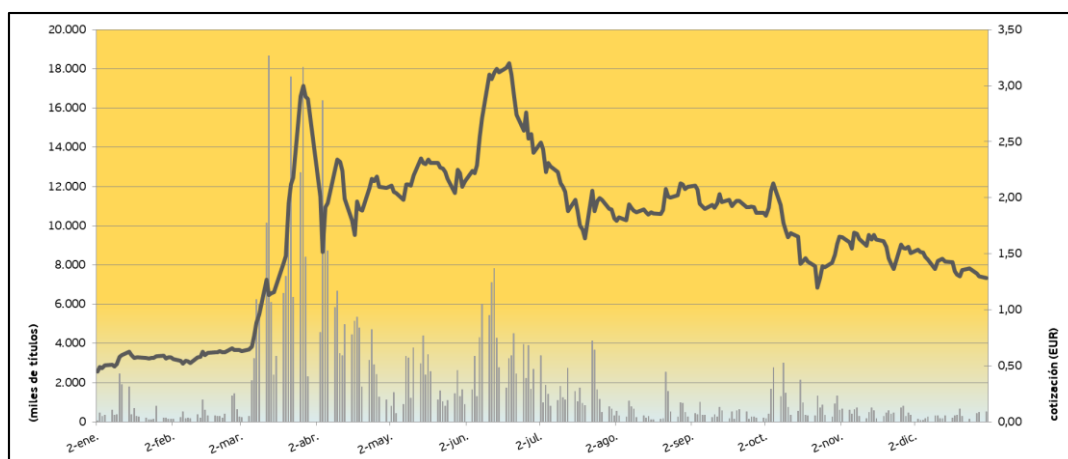
### 9. Otra información relevante

#### 9.1. Información Bursátil

La cotización de las acciones de Audax (ADX.MC) en el presente ejercicio 2018 ha alcanzado valores máximos desde octubre de 2008.

El valor negociado en el mercado también ha sido muy superior al promedio de los últimos ejercicios.

La evolución bursátil de Audax durante 2018 ha sido la siguiente:



## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

Los principales datos sobre la cotización se muestran en la tabla siguiente:

Audax Renovables - ADX.MC	2018	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	€ / acción
Cotización cierre del periodo	1,285	€ / acción
Cotización máxima	3,200	€ / acción
Cotización mínima	0,450	€ / acción
Variación cotización en el período	185,56	%
Capitalización a cierre del periodo	179.904.855	€
Número de acciones negociadas	484.436.526	Núm.
Volumen efectivo	966.111.810	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	1.899.751	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	3.788.674	€

### 9.2. Política de dividendos

El Consejo de Administración de Audax tiene como objetivo la maximización de la remuneración de sus accionistas.

Audax pretende que haya distribución de dividendos, siempre y cuando, se cumplan los factores de generación de caja y disponibilidad de reservas distribuibles que lo permitan. Debido a estos condicionantes, no puede asegurarse el importe de los mismos ni el ejercicio en el que vayan a distribuirse.

### 10. Hechos relevantes posteriores al cierre

- Con fecha 29 de enero de 2019, como continuación del hecho relevante número 273350, la Sociedad comunica que se ha procedido a la inscripción de la escritura de elevación a público y ejecución de los acuerdos sociales en virtud de los cuales se aprobó la fusión por absorción.

A continuación Audax Renovables, S.A. iniciará los trámites oportunos previstos en los acuerdos de la fusión para, entre otros, solicitar la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas con motivo de la fusión en las Bolsas de Valores correspondientes a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español.

- El 4 de febrero de 2019, la Sociedad comunica la firma de un contrato de compraventa de energía eléctrica (PPA) con Morningchapter S.A., controlada por Allianz Insurance Companies. Audax 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 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 Audax 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.**

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

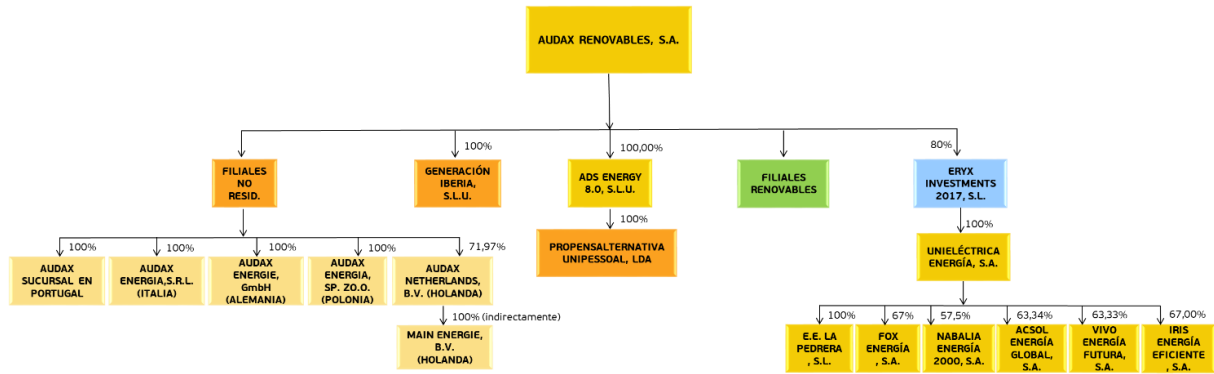
- Con fecha 13 de febrero de 2019 la Sociedad Dominante ha renovado su actual programa de pagarés que disponía en 50.000 miles de euro con vencimiento en 2019, y lo ha ampliado con un nuevo programa de hasta 75.000 miles de euro con un vencimiento de hasta 24 meses.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

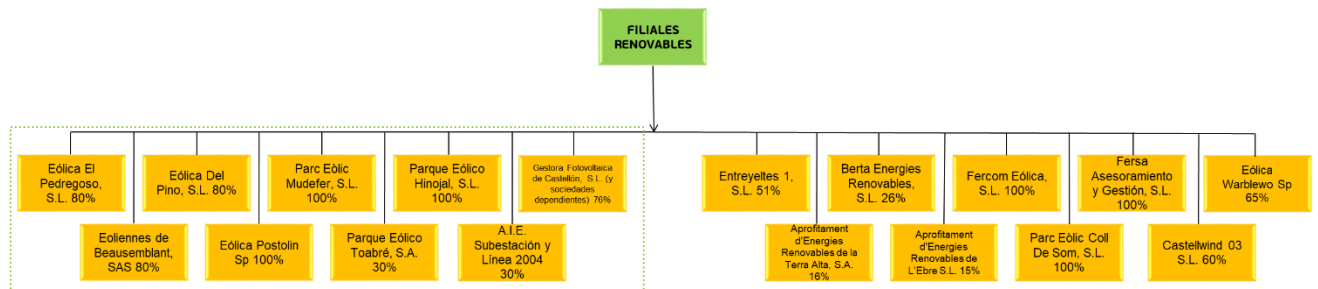
Notas explicativas de los estados financieros resumidos del ejercicio 2018  
(Expresados en miles de Euros)

### Anexo I: Estructura societaria

A continuación se presenta de forma gráfica la estructura societaria de Audax Renovables, S.A., siendo su accionista mayoritario Eléctrica Nuriel, S.L.U. con el 90,73% de las acciones a 31 de diciembre de 2018.



Dentro del cuadro “FILIALES RENOVABLES” se encuentran las siguientes sociedades:



  Sociedades que poseen parques en explotación (eólico y solar), líneas de evacuación o parques en construcción.

## AUDAX RENOVABLES, S.A.

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

El mapa societario de Audax a 31 de diciembre de 2018 con las participaciones en cada una de ellas es el siguiente:

Sociedad	Participación directa + indirecta	Domicilio social	País	Actividad
Eólica El Pedregoso, S.L.	80%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Eólica Del Pino, S.L.	80%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	100%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Parque Eólico Hinojal, S.L.	100%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Holding
Fotovoltaica Fer, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Weinsberg Ecotec, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Joso Fotovoltaica, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica Padua, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Inversions Trautt, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Inversions Vinroma, S.L.	76%	Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fercom Eólica, S.L.	100%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	100%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Castellwind 03 S.L.	60%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Entreyelles 1, S.L.	51%	Calle Farmaceutico Obdulio Fernandez 11, Bajo, Burgos 09 (Burgos)	España	Generación
Eoliennes de Beausembiant, SAS	80%	1 Chemin Lavigne 64800 Mirepeix (Francia)	Francia	Generación
Eólica Postolin Sp	100%	ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz (Polonia)	Polonia	Generación
Eólica Warblewo Sp	65%	ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz (Polonia)	Polonia	Generación
Berta Energies Renovables, S.L.	26%	Travessera de Gràcia, 56 entresuelo (Barcelona)	España	Generación
Parque Eólico Toabré, S.A.	30%	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta (Ciudad de Panamá)	Panamá	Generación
A.I.E. Subestación y Línea 2004	30%	Doctor Romagosa 1, planta 3 46002 (Valencia)	España	Generación
Generación Iberia, S.L.	100%	Calle Adolfo Pérez Esquivel 3, P1 PT12, 28232 Las Rozas de Madrid (Madrid)	España	Representación
ADS Energy 8.0., S.L.U.	100%	Calle Ramón Rubial 6-8, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización
Eryx Investments, S.L.U.	80%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización
Unieléctrica Energía, S.L.	80%	Avda. Brillante 114, Córdoba	España	Comercialización
Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.	80%	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Fox Energía, SA	54%	Avda. Alcalde Lorenzo Carbonell 18, local, Alicante	España	Comercialización
Nabalía Energía 2.000, S.A.	46%	Plaça Urquinaona 7, Barcelona (Barcelona)	España	Comercialización
Acsol Energía Global, S.A.	50%	Rd de Europa 60 (edificio Eurocentre), Vilanova i la Geltrú (Barcelona)	España	Comercialización
Vivo Energía Futura, S.A.	50%	Avda. San Salvador 18, local, Badalona (Barcelona)	España	Comercialización
Iris Energía Eficiente, S.A.	54%	Avda. Miguel de Cervantes 23, Murcia	España	Comercialización
Propensalternativa Unipessoal, LDA	100%	Avda. das Nações Unidas, 23, Escritorio C, Telheiras, 1600531 Lisboa (Portugal)	Portugal	Comercialización
Audax Energía, S.R.L.	100%	Via Candiolo, 2, 10048 Vinovo (Torino) Italia	Italia	Comercialización
Audax Energie, GmbH	100%	Otto Franke Strabe, 97, 12489 Berlin, Alemania	Alemania	Comercialización
Audax Energía, SP. Z O.O.	100%	Ul. Zurawia 6/12, 00-503 Warsaw (Polonia)	Polonia	Comercialización
Audax Netherlands B.V.	72%	Stammerkamp 1. 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización
Main Energie, B.V.	72%	Stammerkamp 1. 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización



**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
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>528.479</b>	<b>389.215</b>	<b>251.024</b>
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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>304.420</b>	<b>255.722</b>	<b>141.131</b>
<b>Total activo</b>	<b>832.899</b>	<b>644.937</b>	<b>392.155</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>01/01/2017</b>
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	-
<b>Patrimonio atribuido a la sociedad dominante</b>	<b>120.926</b>	<b>71.931</b>	<b>63.305</b>
Participaciones no dominantes	33.258	13.132	6
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>154.184</b>	<b>85.063</b>	<b>63.311</b>
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
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>322.761</b>	<b>306.637</b>	<b>216.461</b>
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
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>355.954</b>	<b>253.237</b>	<b>112.383</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>832.899</b>	<b>644.937</b>	<b>392.155</b>

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)**

	<b>Nota</b>	<b>31/12/2018*</b>	<b>31/12/2017*</b>
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)
<b>Resultado de explotación</b>		<b>28.316</b>	<b>18.549</b>
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
<b>Resultado financiero</b>		<b>(16.507)</b>	<b>(12.630)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		(48)	(133)
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>		<b>11.761</b>	<b>5.786</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(1.772)	494
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>		<b>9.989</b>	<b>6.280</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>		<b>9.989</b>	<b>6.280</b>
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>		<b>8.997</b>	<b>8.250</b>
<b>Resultado atribuible a participaciones no dominantes</b>		<b>992</b>	<b>(1.970)</b>
La memoria adjunta forma parte integrante de los estados financieros resumidos consolidadas.			
*No auditado			
		<b>2.018</b>	<b>2.017</b>
<b>Beneficio o (pérdida) por acción</b>			
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>
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	9.989	6.280
<b>Otro resultado global</b>		
<b>Partidas que van a ser reclasificadas a resultados</b>		
Por coberturas de flujos de efectivo	(2.105)	7.009
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	1.868	(146)
<b>Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos</b>	<u>(237)</u>	<u>6.863</u>
<b>Resultado Global Total del ejercicio</b>	<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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>98.003</b>	<b>278.948</b>	<b>(258.472)</b>	<b>(31.608)</b>	<b>(10.115)</b>	<b>(6.099)</b>	<b>70.657</b>	<b>502</b>	<b>71.159</b>
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
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	<b>98.003</b>	<b>278.948</b>	<b>(325.032)</b>	<b>11.391</b>	<b>(5)</b>	-	<b>63.305</b>	<b>6</b>	<b>63.311</b>
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)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>98.003</b>	<b>278.948</b>	<b>(320.128)</b>	<b>8.250</b>	<b>(151)</b>	<b>7.009</b>	<b>71.931</b>	<b>13.132</b>	<b>85.063</b>
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)	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>308.204</b>	<b>420.316</b>	<b>(623.212)</b>	<b>8.997</b>	<b>1.717</b>	<b>4.904</b>	<b>120.926</b>	<b>33.258</b>	<b>154.184</b>

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)

	<i>2018</i>	<i>2017</i>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>11.761</b>	<b>5.786</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>37.935</b>	<b>33.091</b>
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)	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>23.371</b>	<b>(108.867)</b>
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)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(17.176)</b>	<b>(14.853)</b>
Pagos de intereses	(20.246)	(17.569)
Cobros de intereses	4.124	2.716
Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.054)	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>55.891</b>	<b>(84.843)</b>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</i>		
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(79.189)</b>	<b>(14.402)</b>
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)
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>35.266</b>	<b>84</b>
Inmovilizado intangible	297	59
Inmovilizado material	119	25
Otros activos financieros	34.850	-
<b>Unidad de negocio</b>	<b>9.973</b>	<b>6.900</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(33.950)</b>	<b>(7.418)</b>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</i>		
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>27.254</b>	<b>112.676</b>
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)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros pasivos financieros</b>	<b>(1.140)</b>	<b>(1.187)</b>
Dividendos	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>26.114</b>	<b>111.489</b>
<b>Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b>48.055</b>	<b>19.228</b>
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  
(Expresados 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  
(Expresados 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.



## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

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

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

- 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	En 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  
(Expresados 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
<b>Total impactos sobre activos</b>	<b>2.543</b>

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

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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  
(Expresados 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 consolidados.

### 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 preparados 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.

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

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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**

Los 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  
(Expresados 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  
(Expresados 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:

	<b>31/12/2018</b>
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
<b>Resultado de explotación</b>	<b>29.380</b>
Ingresos financieros	4.124
Gastos financieros	(20.313)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(311)
Diferencias de cambio	(94)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(16.594)</b>
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(48)
<b>Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>12.738</b>
Gasto por impuesto sobre las ganancias	(1.964)
<b>Resultado después de impuestos de las actividades continuadas</b>	<b>10.774</b>
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>10.774</b>
<b>Resultado atribuible a la sociedad dominante</b>	9.711
<b>Resultado atribuible a participaciones no dominantes</b>	1.063

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
(Expresados 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.

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:

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

- 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 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

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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 40m<sup>3</sup> (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

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).

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 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:

2017	2018	2019	2020	2021	A partir de 2022
<b>PME communautaires</b> <b>B ≤ 75.000€ : 28%</b> <b>B &gt; 75.000€ : 33<sup>1/3</sup>%</b>	B ≤ 500.000€: 28%	B ≤ 500.000€: 28%	28%	26,5%	25%
<b>Autres</b> <b>33<sup>1/3</sup>%</b>	B > 500.000€: 33 <sup>1/3</sup> %	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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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.

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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 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:

31 de diciembre 2018	COMERCIALIZACIÓN			GENERACIÓN				TOTAL
	España y Portugal	Resto de Europa <sup>(1)</sup>	Total	España	Resto de Europa <sup>(2)</sup>	Latam <sup>(3)</sup>	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 <sup>(1)</sup> de Comercialización incluye Italia, Polonia, Alemania y Holanda								
Resto de Europa <sup>(2)</sup> de Generación incluye Francia y Polonia								
Latam <sup>(3)</sup> de Generación incluye Panamá								

31 de diciembre 2017	COMERCIALIZACIÓN			GENERACIÓN				TOTAL
	España y Portugal	Resto de Europa <sup>(1)</sup>	Total	España	Resto de Europa <sup>(2)</sup>	Latam <sup>(3)</sup>	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 <sup>(1)</sup> de Comercialización incluye Italia, Polonia, Alemania y Holanda								
Resto de Europa <sup>(2)</sup> de Generación incluye Francia y Polonia								
Latam <sup>(3)</sup> de Generación incluye Panamá								



## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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.

### 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
<b>Valor neto contable 31/12/16</b>	<b>4.077</b>	<b>36.980</b>	<b>41.057</b>
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	-	-	-
<b>Valor neto contable 31/12/17</b>	<b>98.468</b>	<b>81.784</b>	<b>180.252</b>
Coste	98.468	92.389	190.857
Amortización acumulada	-	(10.605)	(10.605)
<b>Valor neto contable 31/12/17</b>	<b>98.468</b>	<b>81.784</b>	<b>180.252</b>
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)
<b>Valor neto contable 31/12/18</b>	<b>138.564</b>	<b>111.510</b>	<b>250.074</b>
Coste	138.564	136.845	275.409
Amortización acumulada	-	(25.335)	(25.335)
<b>Valor neto contable 31/12/18</b>	<b>138.564</b>	<b>111.510</b>	<b>250.074</b>

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  
(Expresados en miles de Euros)

Fondo de comercio

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

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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	-
<b>TOTAL</b>	<b>138.564</b>	<b>98.468</b>

Otro inmovilizado intangible.

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

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>111.510</b>	<b>81.784</b>

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

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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)
<b>TOTAL</b>	<b>111.510</b>	<b>81.784</b>

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
(Expresados 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:

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

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.
  - 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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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.

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:

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

- 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  
 (Expresados 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
<b>Valor neto contable 31/12/16</b>	<b>172.478</b>	<b>2.095</b>	<b>174.573</b>
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
<b>Valor neto contable 31/12/17</b>	<b>164.779</b>	<b>3.128</b>	<b>167.907</b>
Coste	178.737	3.721	182.458
Amortización acumulada	(13.958)	(593)	(14.551)
<b>Valor neto contable 31/12/17</b>	<b>164.779</b>	<b>3.128</b>	<b>167.907</b>
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)
<b>Valor neto contable 31/12/18</b>	<b>162.890</b>	<b>3.707</b>	<b>166.597</b>
Coste	177.777	4.301	173.553
Amortización acumulada	(14.887)	(594)	(6.956)
<b>Valor neto contable 31/12/18</b>	<b>162.890</b>	<b>3.707</b>	<b>166.597</b>

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  
(Expresados 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:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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
<b>TOTAL</b>	<b>166.597</b>	<b>167.907</b>

**AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
 Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
 (Expresados 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:

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

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

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

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

	País	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%
<b>Total</b>		<b>44.280</b>	<b>38.399</b>	<b>20</b>	<b>(568)</b>	

	País	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%
<b>Total</b>		<b>6.304</b>	<b>6.364</b>	<b>37</b>	<b>(729)</b>	

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  
 (Expresados 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
<b>Activos designados a valor razonable con cambios en resultados</b>						
Instrumentos de patrimonio						
No cotizados	-	313	<b>313</b>	-	311	<b>311</b>
<b>Total</b>	-	<b>313</b>	<b>313</b>	-	<b>311</b>	<b>311</b>
<b>Activos financieros a coste amortizado</b>						
Créditos no garantizados						
Tipo variable	-	1.238	<b>1.238</b>	-	309	<b>309</b>
Total	-	1.238	<b>1.238</b>	-	309	<b>309</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes por ventas y prestación de servicios	148.015	-	<b>148.015</b>	130.429	-	<b>130.429</b>
Otras cuentas a cobrar	4.553	-	<b>4.553</b>	6.850	-	<b>6.850</b>
Menos deterioros de valor	(16.492)	-	<b>(16.492)</b>	(10.066)	-	<b>(10.066)</b>
Total (Nota 10)	136.076	-	<b>136.076</b>	127.213	-	<b>127.213</b>
Créditos a empresas del grupo (Nota 22)						
Total	2.715	90.720	<b>93.435</b>	3.411	27.066	<b>30.477</b>
Depósitos y fianzas entregados						
Imposiciones a plazo	455	4.509	<b>4.964</b>	1.179	2.586	<b>3.765</b>
Otros activos corrientes (Nota 10)	12.640	2.199	<b>14.839</b>	6.115	-	<b>6.115</b>
Otros activos financieros	19.626	-	<b>19.626</b>	12.899	-	<b>12.899</b>
Total	10.161	-	<b>10.161</b>	43.592	-	<b>43.592</b>
Total	42.882	6.708	<b>49.590</b>	63.785	2.586	<b>66.371</b>
<b>Total</b>	<b>181.673</b>	<b>98.666</b>	<b>280.339</b>	<b>194.409</b>	<b>29.961</b>	<b>224.370</b>
<b>Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global</b>						
Cotizados	6.165	-	<b>6.165</b>	4.933	-	<b>4.933</b>
Derivados de cobertura						
Contratados en mercado organizados (Nota 9)	12.324	375	<b>12.699</b>	5.688	2.750	<b>8.438</b>
<b>Total</b>	<b>18.489</b>	<b>375</b>	<b>18.864</b>	<b>10.621</b>	<b>2.750</b>	<b>13.371</b>
<b>Total activos financieros</b>	<b>200.162</b>	<b>99.354</b>	<b>299.516</b>	<b>205.030</b>	<b>33.022</b>	<b>238.052</b>

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.

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

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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
<b>Total activos</b>	<b>375</b>	<b>12.323</b>	<b>2.750</b>	<b>5.688</b>
<i>Pasivo por derivados</i>				
Coberturas del precio de la energía	1.739	462	-	-
Permutas de tipo de interés	9.634	-	10.633	-
<b>Total pasivos</b>	<b>11.373</b>	<b>462</b>	<b>10.633</b>	<b>-</b>

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  
 (Expresados en miles de Euros)

	Valor Razonable	A 31.12.18						
		2019	2020	Valor Ncional (en miles de euros)		2023	Posteriores	Total
<b>DERIVADOS DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
Permutas financieras	(9.634)	8.695	9.072	9.836	10.029	9.015	57.810	95.442

	Valor Razonable	A 31.12.17						
		2018	2019	Valor Ncional (en miles de euros)		2022	Posteriores	Total
<b>DERIVADOS DE TIPO DE INTERÉS:</b>								
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  
(Expresados 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:

	<b>A 31.12.18</b>	<b>A 31.12.17</b>
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)
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>	<b>136.076</b>	<b>127.213</b>

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:

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

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 contra reservas.

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

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>19.626</b>	<b>12.899</b>

"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  
(Expresados en miles de Euros)

**NOTA 11 - EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LIQUIDOS EQUIVALENTES**

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

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

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  
(Expresados 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%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Ninguno de ellos superior al 10%

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
(Expresados 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:

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

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

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

	<b>31/12/2018</b>
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
	<b>33.258</b>

\*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:

	<b>Saldo</b>	<b>Saldo</b>
	<b>31.12.18</b>	<b>31.12.17</b>
Provisión por responsabilidades	827	-
Provisión por desmantelamiento	1.843	1.762
<b>Totales</b>	<b>2.670</b>	<b>1.762</b>

#### 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  
(Expresados 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
<b>Total pasivos financieros no corrientes</b>	<b>284.467</b>	<b>280.103</b>
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
<b>Total pasivos financieros corrientes</b>	<b>188.655</b>	<b>133.996</b>

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, 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  
(Expresados 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	-	-
<b>Total no corriente</b>	<b>129.873</b>	<b>162.009</b>
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
<b>Total corriente</b>	<b>103.713</b>	<b>69.126</b>

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  
(Expresados 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:

<b>Sociedad</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>8.866</b>	<b>8.777</b>

(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  
(Expresados 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
<b>Total no corriente</b>	<b>46.083</b>	<b>22.959</b>

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

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
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>473.122</b>	<b>416.503</b>

### 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.

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

**NOTA 16 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR**

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

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

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:

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

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

### **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).

### **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.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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).

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El ratio de apalancamiento es el siguiente:

	A 31.12.18	A 31.12.17
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>		
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
<b>Pasivos financieros corrientes</b>		
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
<b>Derivados</b>	(863)	2.195
<b>Efectivo y otros activos financieros equivalentes</b>		
Otros activos financieros corrientes	(16.327)	(48.526)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(98.313)	(50.258)
<b>Deuda financiera neta:</b>	<b>345.784</b>	<b>309.281</b>
De la Sociedad Dominante (Nota 12)	120.926	47.988
De intereses minoritarios (Nota 12)	33.258	37.075
<b>Patrimonio neto:</b>	<b>154.184</b>	<b>85.063</b>
<b>Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))</b>	<b>69,2%</b>	<b>78,4%</b>

### 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  
 (Expresados 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 Eòlic 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	Trasposos	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)
<b>Total</b>	<b>(3.638)</b>	<b>228</b>	<b>(955)</b>	<b>(955)</b>	<b>-</b>	<b>34</b>	<b>(4.331)</b>

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  
 (Expresados 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	%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>11.761</b>		<b>5.786</b>	
<b>Impuesto teórico</b>	<b>2.940</b>	<b>25%</b>	<b>1.447</b>	<b>25%</b>
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	
	<b>1.772</b>		<b>(494)</b>	

**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
<b>Total</b>	<b>47.900</b>	<b>45.994</b>

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  
(Expresados 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
<b>Ingresos de explotación</b>						
Comercialización de energía	723.365	225.354	<b>948.719</b>	481.903	151.339	<b>633.242</b>
Generación de energía	28.203	7.432	<b>35.635</b>	30.573	6.830	<b>37.403</b>
<b>Total</b>	<b>751.568</b>	<b>232.786</b>	<b>984.354</b>	<b>512.476</b>	<b>158.169</b>	<b>670.645</b>

#### 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
<b>Aprovisionamientos y otros</b>						
Comercialización de energía	676.555	206.691	<b>883.246</b>	459.895	134.290	<b>594.185</b>
<b>Total</b>	<b>676.555</b>	<b>206.691</b>	<b>883.246</b>	<b>459.895</b>	<b>134.290</b>	<b>594.185</b>

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
<b>Total</b>	<b>19.360</b>	<b>14.340</b>

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  
(Expresados en miles de Euros)

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

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

\* 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:

	<b>31/12/2018</b>		<b>31/12/2017</b>	
	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>
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
<b>Total</b>	<b>287</b>	<b>246</b>	<b>206</b>	<b>187</b>

\* 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:

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

**Otros gastos de explotación**

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

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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
<b>Total</b>	<b>39.521</b>	<b>29.943</b>

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

**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:

	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
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
<b>Resultado financiero</b>	<b>(16.507)</b>	<b>(12.630)</b>

**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>		
<b>Resultado del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>11.761</b>	<b>5.786</b>
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>37.935</b>	<b>33.091</b>
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)	-
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>23.371</b>	<b>(108.867)</b>
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)	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(17.176)</b>	<b>(14.853)</b>
Pagos de intereses	(20.246)	(17.569)
Cobros de intereses	4.124	2.716
Pagos por impuesto sobre beneficios	(1.054)	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>55.891</b>	<b>(84.843)</b>

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
(Expresados 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 23.
- 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:

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### a) Saldos 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:

<b>2018</b>	<b>Sociedades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 8)	87.810	2.910	90.720
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>87.810</b>	<b>2.910</b>	<b>90.720</b>
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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3.052</b>	<b>99</b>	<b>3.151</b>
<b>Total activo</b>	<b>90.862</b>	<b>3.009</b>	<b>93.871</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	14.402	636	15.038
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>14.402</b>	<b>636</b>	<b>15.038</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.307	-	11.307
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	803	-	803
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>12.110</b>	<b>-</b>	<b>12.110</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>26.512</b>	<b>636</b>	<b>27.148</b>

<b>2017</b>	<b>Sociedades del grupo</b>	<b>Otras partes vinculadas</b>	<b>Total</b>
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 8)	23.087	3.979	27.066
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>23.087</b>	<b>3.979</b>	<b>27.066</b>
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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>3.949</b>	<b>81</b>	<b>4.030</b>
<b>Total activo</b>	<b>27.036</b>	<b>4.060</b>	<b>31.096</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	1.106	(626)	480
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>1.106</b>	<b>(626)</b>	<b>480</b>
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	37.766	-	37.766
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	2.815	-	2.815
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>40.581</b>	<b>-</b>	<b>40.581</b>
<b>Total pasivo</b>	<b>41.687</b>	<b>(626)</b>	<b>41.061</b>

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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
(Expresados en 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).

b) Operaciones con entidades vinculadas:

El importe de las transacciones con partes vinculadas son las siguientes

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

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

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.



## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

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.

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  
(Expresados en miles de Euros)

**NOTA 24 – 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:

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

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 25 - 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.

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.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 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 Pno, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	80%	-
Parc Eólic 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 Eólic 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%	-
Castellind 03, S.L.	Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación	60%	-
Entreyteltes 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%
Accsol 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 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, PANAMA	Panamá	Eólica	30,00%	-	Influencia significativa

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 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 Energía, S.L.	Calle Ramón Rubial 6-8, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	-	100%
A-DOS Energía, S.L.U.	Cami 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 Hínojal, 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 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%	-
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 Pedrera, 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

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

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

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

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2018**

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

*El siguiente informe de gestión consolidado del ejercicio 2018 se ha preparado considerando la "Guía de recomendaciones para la elaboración de los informes de gestión de las entidades cotizadas", publicada por la CNMV.*

### 1. Situación de la entidad

Audax Renovables, S.A. (en adelante Audax Renovables, Audax o la Sociedad), fundada en el año 2000 bajo el nombre de Fersa Energías Renovables, S.A., tiene actualmente su domicilio social en Avenida de Navarra número 14, 08911 Badalona (Barcelona).

Audax y sus Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo), se sitúan en los mercados de España, Portugal, Polonia, Alemania, Italia, Francia, Holanda y Panamá.

Sus actividades principales consisten en:

- 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 CO<sub>2</sub> y comercialización de telecomunicaciones; y todas aquellas actividades accesorias a las anteriores y que sean necesarias para su desarrollo.
- La promoción, construcción y explotación de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes 100% renovables.

En el año 2003 Audax empieza a cotizar en el mercado secundario de la Bolsa de Barcelona y en el año 2007 se incluye su cotización en el SIBE de la Bolsa de Madrid. Actualmente, cotiza en el Mercado Continuo Español bajo la denominación ADX.MC.

En agosto de 2016 Audax Energía, S.A. tras la aceptación de la OPA por parte del 70,86% del capital social de Audax Renovables, se convierte en accionista mayoritario de esta última. La operación se enmarcó dentro de la estrategia de Audax Energía, S.A. para integrar verticalmente la producción y la comercialización para poder mitigar el impacto de las variaciones del precio de la electricidad en los márgenes del negocio.

El pasado 29 de junio de 2018 los consejos de administración de Audax Renovables y Audax Energía, S.A. formularon el proyecto común de la fusión por absorción de Audax Renovables, como sociedad absorbente, y Audax Energía, S.A., como sociedad absorbida. La unión de ambas compañías se aprobó por unanimidad de los accionistas asistentes a la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 23 de noviembre de 2018.

Con fecha 27 de diciembre de 2018 se comunica mediante hecho relevante el otorgamiento de la escritura de elevación a público y ejecución de los acuerdos sociales en virtud de los cuales se aprobó la fusión por absorción de la sociedad absorbida por parte de la sociedad absorbente. Finalmente, el 25 de enero de 2019, el registro mercantil de Barcelona ha inscrito la operación de fusión inversa.

El capital social de Audax, una vez completada la operación de fusión inversa, queda distribuido de la siguiente manera:

Accionista	Porcentaje de participación
Eléctrica Nuriel, S.L.	90,73%
Free float	9,27%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

### **1.1. Estructura organizativa**

El Grupo gestiona de manera conjunta los negocios de comercialización y generación para optimizar la integración vertical llevada a cabo. Esto permite que el gobierno de la entidad pueda actuar con agilidad en cualquiera de las dos líneas de negocio existentes.

La descripción de la estructura de gobierno de la entidad, de las funciones y de los distintos reglamentos de las comisiones delegadas del Consejo de Administración puede verse en el anexo de este informe de gestión sobre el Informe anual de gobierno corporativo.

### **1.2. Estructura societaria**

El accionista mayoritario de Audax es Eléctrica Nuriel, S.L. con el 90,73% de las acciones. A su vez, Eléctrica Nuriel, S.L. pertenece al 100% a Excelsior Times, S.L.U. con domicilio social en Avenida de Navarra número 14, 08911 Badalona (Barcelona).

El mapa societario de Audax a 31 de diciembre de 2018 se muestra en el Anexo I de este informe.

### **1.3. Perfil y estrategia**

La estrategia del Grupo se ha centrado en los últimos años en tres pilares fundamentales:

(i) Un fuerte proceso de internacionalización referido a la actividad de comercialización, mediante la implantación en distintos países dentro del ámbito europeo: Portugal (2013), Italia (2014), Alemania (2015), Polonia (2016) y Holanda (2017).

(ii) Un mayor posicionamiento en el mercado Español, vía crecimiento tanto orgánico como inorgánico.

(iii) El mantenimiento y la optimización de las instalaciones de generación de energía a través de fuentes 100% renovables, permitiendo asimismo la integración vertical con la actividad de comercialización, suministrando a los clientes energía 100% renovable.

#### **- COMERCIALIZACIÓN:**

##### España y Portugal:

La actividad del negocio de comercialización está basada en un producto “commodity”, situándose el mismo en un mercado muy competitivo desde que se liberalizó la actividad de comercialización a partir de enero de 1998. En base a esta liberalización del mercado, y ante la fuerte competencia en el mismo, Audax trabaja continuamente en la presentación de nuevos productos que le permitan diferenciarse de sus competidores y satisfacer mejor las necesidades de los clientes, posicionando una parte importante de sus ventas en el segmento PYME.

Por lo que respecta a la actividad de comercialización, a 31 de diciembre de 2018 Audax Renovables ocupa la 9ª posición en el ranking de comercializadoras del mercado eléctrico español, con una cuota de este mercado del 1,33%. En Portugal, la compañía se ha situado en la posición 6ª del ranking del mercado portugués, por cuota de mercado de energía suministrada.

La Sociedad comercializa tres tipos de tarifa:

I. Tarifa indexada: El cliente paga por la energía eléctrica consumida a precio variable en función del precio de venta en el mercado mayorista. Permite acceder al mercado libre y pagar la energía a precio de coste más una comisión por la gestión. Audax establece el margen comercial que aplica sobre el coste de la energía.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

II. Tarifa plana indexada: Permite el pago durante todos los meses del mismo importe por la factura de suministro eléctrico. Esta tarifa se establece de forma personalizada en función de las necesidades de consumo de cada cliente, e incluye un margen comercial para cubrir los costes.

III. Tarifa plana: es aquel en el cual tanto la facturación por el precio por potencia contratada así como por el consumo de energía se mantienen fijos durante, al menos, los 12 meses de vigencia del contrato.

### Italia:

Audax Energía, S.R.L. se dedica a la comercialización de luz y gas, estando presente a través de sus marcas propias que ofrecen servicio de proximidad vinculada al entorno. Cuenta con 15 oficinas más la sede central de Milán.

El Grupo entró en el mercado italiano con la adquisición en 2014 de la comercializadora BigEnergía, S.R.L. y la posterior adquisición de la cartera de clientes de la Compagnia Energetica Italiana (CEI) con el objetivo de crecer en volumen de negocio.

### Polonia:

El Grupo entró en el mercado polaco en 2016 con la adquisición del 51% de la comercializadora Deltis sp. z o.o. pasando a llamarse Audax Energía, sp. z o.o. En marzo de 2017 Audax se hizo con el 49% de las acciones restantes, pasando a controlar la totalidad de la sociedad.

La estrategia del Grupo pasa por acelerar su crecimiento en Polonia, con un potencial mercado de 1,8 millones de empresas y 14 millones de hogares.

### Alemania:

Se inició su actividad en el mercado de comercialización alemán en 2015. A diferencia del proceso de internacionalización llevado a cabo en otros países europeos – donde se ha entrado mediante la adquisición de una compañía ya operativa -, la estrategia del Grupo en Alemania se ha basado en iniciar la actividad comercial desde cero con la creación de la sociedad Audax Energie GmbH.

### Holanda:

En marzo de 2017 el Grupo adquirió el 71,97% de la sociedad Main Energie, B.V. (Main) cuya actividad principal es la comercialización de luz y gas en el mercado holandés principalmente en el segmento de PYMES del sector inmobiliario.

La adquisición de Main ha permitido consolidar de una forma más acelerada la estrategia de expansión internacional aumentando la presencia en el mercado europeo.

### - **REPRESENTACIÓN:**

Generación Iberia, S.L. es una empresa dedicada a la representación de las plantas de generación eléctrica fundada en el año 2005, cuyo objetivo es maximizar la rentabilidad de los productores de energía eléctrica. La compañía gestiona la venta de energía de generadores independientes en OMIE para el mercado diario e intradiario.

Adicionalmente, ofrece servicios de gestión complementarios como la fijación de coberturas y la gestión de garantías y complementos a OMEL y MEFF.



## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

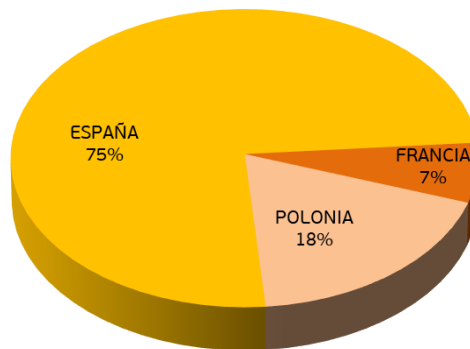
### - GENERACIÓN:

Actualmente Audax gestiona una cartera total en explotación de 185 MW en España, Francia y Polonia, de los cuales 1 MW es fotovoltaico y el resto eólico; y tiene en construcción un proyecto en Panamá de 66MW (participación del 30% en la sociedad Eólica Toabré, S.A.)

Audax posee una cartera de activos operativos con alta calidad tecnológica cuya edad media es de 9 años.

La distribución a 31 de diciembre de 2018 de las plantas en explotación de Audax son los siguientes:

**Potencia Instalada - 185 MW**



#### España:

Audax tiene en España actualmente 139 MW en operación, repartidos en 138 MW eólicos y 1 MW en fotovoltaico. Las plantas en explotación se reparten en el territorio nacional entre las provincias de Tarragona, Castellón y Cádiz, diversificando así el porfolio en todo el territorio nacional.

#### Francia:

Audax tiene actualmente un parque eólico en Francia de 12 MW en operación departamento de Drôme (en el sureste del país).

#### Polonia:

Audax cuenta en Polonia con Postolin de 34 MW en funcionamiento desde diciembre de 2015. Está situado al norte del país cerca de la ciudad de Sztum.

#### Panamá:

Audax mantiene una participación del 30% en Parque Eólico Toabré, S.A., sociedad titular de un parque eólico en construcción que contará en una primera fase con 66MW.

## 2. Evolución y resultado de los negocios

### 2.1. Hechos significativos del periodo

Audax Renovables cierra el ejercicio 2018 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 8.997 miles de euros de beneficios lo que supone un incremento del 9,1%

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

(8.250 miles de euros) y el EBITDA se sitúa en los 53.395 miles de euros, incrementándose un 44%, ambos respecto al mismo periodo del año anterior.

Entre los hechos más destacados del período, en orden cronológico, podemos señalar los siguientes:

- Audax Renovables, S.A. comunicó la reestructuración de la deuda corporativa sindicada suscrita en enero de 2012, mediante la suscripción de un nuevo contrato de financiación corporativa con Banco Santander, S.A. y Banco Popular Español, S.A. por importe de 3.400 miles de euros. Posteriormente, con fecha 10 de abril de 2018, se procedió a cancelar completamente la misma a través de una nueva operación de optimización de deuda, en modalidad project finance, del Parque Eólico Hinojal.
- Audax Energía, S.A. suscribió el 16 de marzo de 2018 un contrato marco para la compraventa de energía a largo plazo entre Cox Energy Solar, S.A., como promotor (el "Promotor"), y Audax, como comprador (el "Contrato Marco"), en virtud del cual el Promotor adquirirá y/o desarrollará instalaciones de generación de energía solar fotovoltaica con una potencia agregada prevista de 495MWp ubicadas en España y 165MWp en Portugal con la finalidad de transmitir a Audax la energía producida por dichas instalaciones en los términos previstos en el Contrato Marco. El Contrato Marco permitirá a Audax adquirir energía directamente del generador con estabilidad de precios a largo plazo, obteniendo una ventaja competitiva en el sector.
- En abril de 2018 se formalizó la integración de Audax Energía, S.A. con UniEléctrica, S.A. en el marco de la estrategia de incrementar la cuota de mercado español. UniEléctrica presta servicios de comercialización de energía eléctrica en toda España, incluidas Baleares y Canarias, tiene un fuerte posicionamiento en el segmento pyme y cuenta con una gran red de distribución comercial por todo el territorio nacional, siendo la comercializadora que mayor número de clientes ha captado en dicho segmento en el último año.
- En mayo de este año Audax Renovables, S.A. comunicó el inicio de las obras de construcción para la primera fase de 66 MW de potencia instalada del parque eólico Toabré en Panamá, con una inversión total de más de 150 millones de dólares. Dicha primera fase cuenta con un contrato de financiación por 12 años, por un importe total de 104 millones de dólares, actuando como banco agente Banco Prival, S.A.
- Con fecha 14 de septiembre de 2018 Audax Energía, S.A. anunció su invitación a la recompra y canje dirigida a todos los tenedores de los bonos senior no garantizados por importe total de VEINTIUN MILLONES DE EUROS (21.000.000 €), a un tipo de interés del 5,75% y con vencimiento el 29 de julio de 2019, todos ellos fungibles y con Código ISIN ES0305039002.
- El 5 de octubre de 2018 mediante hecho relevante enviado al MARF, Audax Energía, S.A. comunicó al mercado el importe correspondiente a la Recompra y Canje de los Bonos Existentes y anunció la emisión de 350 Bonos por importe de 35.000.000 euros a un tipo de interés del 5,50% y con vencimiento el 10 de octubre de 2023, todos ellos fungibles, y con Código ISIN ES0305039028, los cuales fueron desembolsados el 10 de octubre de 2018.
- El hecho más relevante del ejercicio es la operación de fusión inversa llevada a cabo por Audax Renovables, S.A. (como sociedad absorbente) y Audax Energía, S.A. (como sociedad absorbida). Iniciado dicho proceso con la formulación del proyecto común de fusión por ambos Consejos de Administración el pasado 29 de junio de 2018, y siendo aprobado por unanimidad por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Audax Renovables, S.A. el 23 de noviembre de 2018, hasta su elevación a escritura pública e inscripción y ejecución de los acuerdos sociales tomados con fecha 27 de diciembre de 2018.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- o En relación a dicho proceso de fusión inversa se llevaron a cabo otras operaciones preparatorias:

El 28 de junio de 2018, se aprobó la fusión por absorción de Banana Phone, S.L. como sociedad absorbente, y Eléctrica Nuriel, S.L., como sociedad absorbida. Fruto de esta fusión Banana Phone S.L. pasó a ser titular del 100% de las acciones de Audax Energía, S.A. En la misma fecha, se aprobó la fusión por absorción de Audax Energía S.A., como sociedad absorbente, y A-DOS Energía S.L. y Orus Energía S.L., como sociedades absorbidas. Esta operación es una fusión entre sociedades hermanas participadas al 100% por el mismo socio único. Banana Phone, S.L. Y, por último, en fecha 19 de octubre de 2018, se ha realizado una ampliación de capital no dineraria de Audax Energía, S.A. mediante el cual el socio único de esta sociedad aportó el 100% de las participaciones de una sociedad denominada ADS Energy 8.0, S.LU. y el 80% de las participaciones de una sociedad denominada Eryx Investments 2017, S.L.

Ver nota de las memorias número 2.5. b) Modificaciones del perímetro de consolidación y combinaciones de negocio, para conocer el detalle de los impactos contables que han tenido estas operaciones preparatorias.

### 2.2. Resultados del ejercicio

Los resultados de Audax presentados en las presentes memorias de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 se enmarcan en el contexto de la fusión por absorción comentada anteriormente.

Desde un punto de vista contable, como consecuencia de dicha fusión inversa de Audax Energía, S.A. (sociedad absorbida, dependiente legal, pero adquirente contable) por Audax Renovables, S.A. (sociedad absorbente, dominante legal, pero adquirida a efectos contables), se considera, según la NIIF 3 – párrafo B22, que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 son una continuación de las cuentas anuales consolidadas de Audax Energía, S.A., en tanto que estamos en un transacción entre entidades bajo control común. Por lo tanto, a efectos de análisis de variaciones de los resultados del presente ejercicio 2018 serán comparados con la información relativa al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 correspondientes a Audax Energía, S.A. y sociedades dependientes.

### 2.3. Análisis de los resultados

Las cifras más destacables de los resultados del ejercicio 2018 en comparación con el ejercicio 2017 son las siguientes:

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	986.947	675.594	46,1
Margen bruto	103.701	81.409	27,4
EBITDA *	53.395	37.076	44,0
EBIT	28.316	18.549	52,7
<b>Resultado Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>8.997</b>	<b>8.250</b>	<b>9,1</b>

Miles de Euros

\* Como consecuencia de la operación de fusión y cambio de dimensión y perímetro de la compañía, se considera el EBITDA como el resultado de explotación +amortizaciones, incorporando otros epígrafes no considerados materiales en el nuevo perímetro comentado.

Los ingresos de las operaciones han aumentado en 311.353 miles de euros debido, principalmente, a la incorporación de UniEléctrica durante el ejercicio 2018. Además, la buena marcha de Holanda (Main Energy) y el resto de países de Europa en plena rampa de crecimiento han incrementado su facturación en este ejercicio, consolidando el crecimiento de los ingresos en el 46,1% con respecto al ejercicio anterior.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El EBITDA consolidado se sitúa en los 53.395 miles de euros suponiendo un incremento del 44% respecto al mismo periodo del año anterior.

El beneficio neto (resultado neto atribuible a la sociedad dominante) ha sido de 8.997 miles de euros, frente a los 8.250 miles de euros del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 9,1%.

### 2.4. Resultados por segmentos

El resumen del resultado hasta EBITDA de los principales segmentos de negocio divididos por zonas geográficas es el siguiente en el ejercicio 2018:

#### Detalle por segmentos

	Comercialización			Generación			TOTAL
	España y Portugal	Resto de Europa <sup>(1)</sup>	Subtotal Comerc.	España	Resto de Europa <sup>(2)</sup>	Subtotal Gener.	
Ingresos de explotación	723.365	225.354	948.719	28.203	7.432	35.635	984.354
Aprovisionamientos y otros	-676.555	-206.691	-883.246	0	0	0	-883.246
<b>Margen bruto</b>	<b>46.810</b>	<b>18.663</b>	<b>65.473</b>	<b>28.203</b>	<b>7.432</b>	<b>35.635</b>	<b>101.108</b>
Gastos operativos	-24.560	-21.229	-45.789	-8.551	-1.948	-10.499	-56.288
Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-6	54	48	1.983	6.544	8.527	8.575
<b>EBITDA</b>	<b>22.244</b>	<b>-2.512</b>	<b>19.732</b>	<b>21.635</b>	<b>12.028</b>	<b>33.663</b>	<b>53.395</b>

Miles de Euros

	Comercialización			Generación			TOTAL
	España y Portugal	Resto de Europa <sup>(1)</sup>	Subtotal Comerc.	España	Resto de Europa <sup>(2)</sup>	Subtotal Gener.	
Ingresos de explotación	481.903	151.339	633.242	30.573	6.830	37.403	670.645
Aprovisionamientos y otros	-459.895	-134.290	-594.185	0	0	0	-594.185
<b>Margen bruto</b>	<b>22.008</b>	<b>17.049</b>	<b>39.057</b>	<b>30.573</b>	<b>6.830</b>	<b>37.403</b>	<b>76.460</b>
Gastos operativos	-9.314	-18.234	-27.548	-9.264	-2.522	-11.786	-39.334
Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones del inmovilizado	8	5	13	0	-63	-63	-50
<b>EBITDA</b>	<b>12.702</b>	<b>-1.180</b>	<b>11.522</b>	<b>21.309</b>	<b>4.245</b>	<b>25.554</b>	<b>37.076</b>

Miles de Euros

En el segmento de comercialización, la incorporación de UniEléctrica en el ejercicio 2018 se ve reflejada en la evolución tanto del Margen Bruto como del EBITDA de la zona de España y Portugal, siendo este último de 22.244 miles de euros frente a los 12.702 miles de euros del ejercicio anterior.

La buena marcha en este segmento del Resto de Europa, hace que los ingresos de explotación se hayan incrementado un 48,9%, siendo de 225.354 miles de euros para el ejercicio 2018 frente a los 151.339 miles de euros del ejercicio anterior.

En el segmento generación el Margen bruto no ha variado significativamente debido a que el menor recurso eólico acontecido en España en este ejercicio, se ha visto compensado con los buenos resultados de Polonia debido al mayor precio de venta de los Green Certificates y a la disminución de sus gastos operativos debido a cambios regulatorios.

Como consecuencia de los cambios regulatorios mencionados en Polonia, el Grupo ha realizado una reversión de la provisión de inmovilizado material por 6.564 miles de euros referentes al parque eólico Postolin.

El EBITDA del Grupo se ha situado en los 53.395 miles de euros frente a los 37.076 del ejercicio anterior, incrementándose en un 44%.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 2.5. Principales magnitudes operativas

Las principales magnitudes gestionadas por segmentos son:

- **Comercialización:**

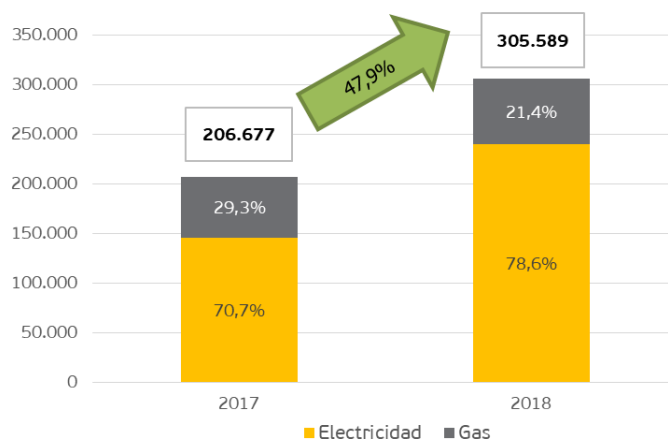
Puntos de suministro:

A cierre de ejercicio 2018, Audax cuenta con 306 miles de puntos de suministro activos, un 47,9% más que en el cierre de 2017.

Los puntos de suministro de electricidad suponen el 78,6% del total y han sido los que mayor incremento han desarrollado en este ejercicio. La entrada en el Grupo de UniEléctrica en abril de 2018 aportó a dicha cifra 72 mil nuevos puntos de suministro, lo que supone un incremento del 64,5% de dichos puntos de suministro de electricidad.

Sin que haya habido nuevas incorporaciones societarias, la evolución de los puntos de suministro de gas ha supuesto un incremento del 7,8% respecto al mismo periodo del año anterior.

**Puntos de Suministro por energía**



En la siguiente tabla se puede apreciar la evolución entre ambos ejercicios de los puntos de suministro por zonas geográficas:

<b>Puntos de Suministro</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
<b>España</b>	<b>174.844</b>	<b>71.424</b>	<b>n.a.</b>
Electricidad *	156.019	60.060	n.a.
Gas	18.825	11.364	65,7
<b>Holanda</b>	<b>66.220</b>	<b>62.692</b>	<b>5,6</b>
Electricidad	40.758	37.292	9,3
Gas	25.462	25.400	0,2
<b>Italia</b>	<b>46.873</b>	<b>54.970</b>	<b>-14,7</b>
Electricidad	26.721	31.955	-16,4
Gas	20.152	23.015	-12,4
<b>Resto de Europa (RdE)</b>	<b>17.652</b>	<b>17.591</b>	<b>0,3</b>
Electricidad	16.743	16.768	-0,1
Gas	909	823	10,5
<b>TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO</b>	<b>305.589</b>	<b>206.677</b>	<b>47,9</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>240.241</b>	<b>146.075</b>	<b>64,5</b>
<b>Total Gas</b>	<b>65.348</b>	<b>60.602</b>	<b>7,8</b>

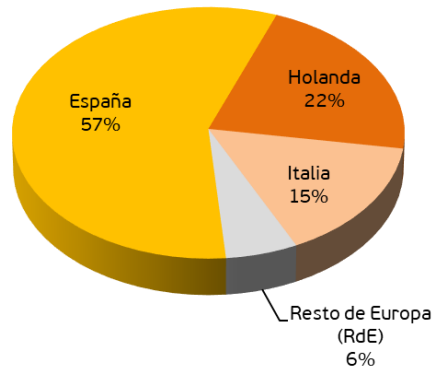
\* En 2018 se incluye la incorporación de UniEléctrica con 72.399 puntos de suministro desde el 06/04/2018.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La distribución de los puntos de suministro por zonas geográficas a cierre de ejercicio es la siguiente:

**Puntos de Suministro 2018**



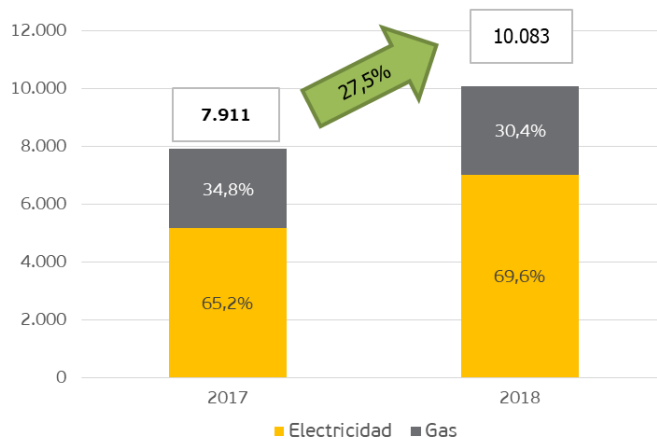
### Energía suministrada:

El total de energía suministrada por Audax en el 2018 es de 10,1 TWh frente a los 7,9 TWh del ejercicio anterior, lo que supone un incremento del 27,5%.

La energía suministrada de electricidad supone el 69,6% del total y ha sido la que mayor incremento ha desarrollado en este ejercicio. La entrada en el Grupo de UniEléctrica en abril de 2018 aporta a dicha cifra de cierre de diciembre 2,1 TWh.

Sin que haya habido nuevas incorporaciones societarias, la evolución del gas suministrado ha supuesto un incremento del 11,2% respecto al mismo periodo del año anterior.

**Energía Suministrada (GWh)**



## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

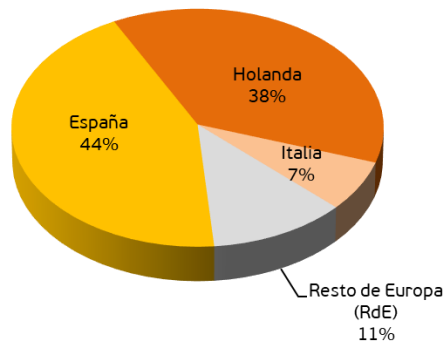
En la siguiente tabla se puede ver la evolución entre ambos ejercicios de la energía suministrada por zonas geográficas:

<b>Energía Suministrada (GWh)</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>% Var.</b>
<b>España</b>	<b>4.415</b>	<b>3.020</b>	<b>46,2</b>
Electricidad *	4.006	2.579	55,3
Gas	409	441	-7,2
<b>Holanda</b>	<b>3.807</b>	<b>3.394</b>	<b>12,2</b>
Electricidad	1.638	1.495	9,5
Gas	2.169	1.899	14,3
<b>Italia</b>	<b>688</b>	<b>620</b>	<b>10,9</b>
Electricidad	305	262	16,2
Gas	383	358	7,1
<b>Resto de Europa (RdE)</b>	<b>1.173</b>	<b>876</b>	<b>33,8</b>
Electricidad	1.074	822	30,6
Gas	99	54	82,1
<b>TOTAL ENERGÍA SUMINISTRADA</b>	<b>10.083</b>	<b>7.911</b>	<b>27,5</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>7.022</b>	<b>5.159</b>	<b>36,1</b>
<b>Total Gas</b>	<b>3.061</b>	<b>2.752</b>	<b>11,2</b>

\* En 2018 se incluye la incorporación de UniEléctrica.

La distribución de la energía suministrada por zonas geográficas a cierre de ejercicio es la siguiente:

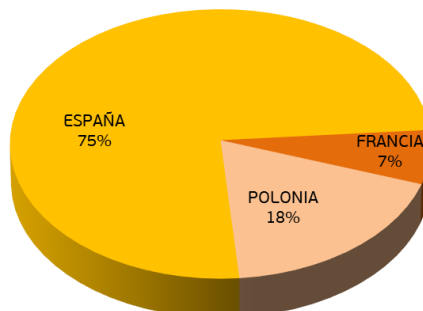
**Energía Suministrada 2018**



### o Generación:

La división del Grupo de generación de energía renovable no ha variado su potencia instalada en el ejercicio 2018 respecto al ejercicio 2017. Del total de potencia instalada se cuenta con 1 MW en tecnología fotovoltaica y el resto corresponde a tecnología eólica. Así, la distribución de dicha potencia por países es la siguiente:

**Potencia Instalada - 185 MW**

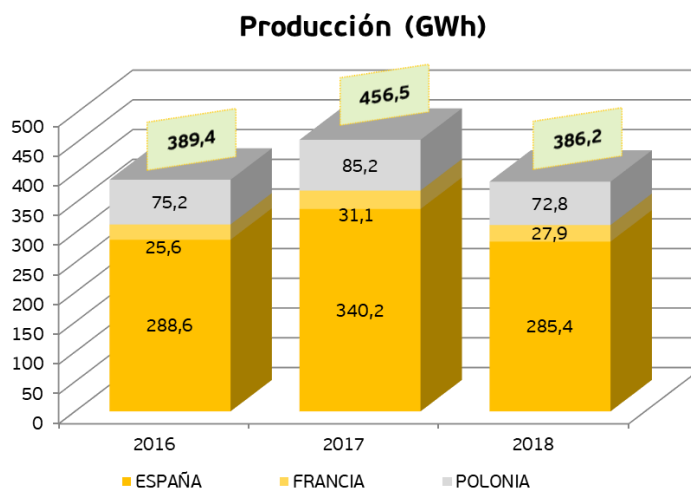


## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

A destacar, el inicio de las obras de construcción de la primer fase de Parque Eólico Toabré en Panamá de 66MW en mayo de 2018. Dicha primera fase con una inversión total de más de 150 millones de dólares cuenta con un contrato de financiación por 12 años, por un importe total de 104 millones de dólares, actuando como banco agente Banco Prival, S.A.

La producción del año 2018 se ha situado en 386,1 GWh, un 15% inferior al año anterior, principalmente por el menor recurso eólico acontecido, pero en línea con el año 2016. La distribución de la producción por países es la siguiente:



### 3. Liquidez y Recursos de Capital

#### 3.1. Apalancamiento

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	164.923	114.069	50.854	44,6
Deudas con entidades de crédito	233.586	231.135	2.451	1,1
Otros pasivos financieros	62.778	60.666	2.112	3,5
Derivados	-863	2.195	-3.058	-139,3
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-114.640	-98.784	-15.856	16,1
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>345.784</b>	<b>309.281</b>	<b>36.503</b>	<b>11,8</b>
<b>Patrimonio Neto **</b>	<b>154.184</b>	<b>85.063</b>	<b>69.121</b>	<b>81,3</b>
<b>Apalancamiento ***</b>	<b>69,2%</b>	<b>78,4%</b>	<b>-9,3%</b>	

(miles de euros)

\* Deuda Financiera Neta = Deuda con entidades de crédito + Otros pasivos (derivados) - Efectivo y otros activos fin. corrientes

\*\* Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

\*\*\* Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

La deuda financiera neta a 31 de diciembre de 2018 aumenta en 36.503 miles de euros hasta los 345.784 miles de euros frente a los 309.281 miles de euros a 31 de diciembre de 2017, principalmente, como consecuencia de las nuevas emisiones de bonos y pagarés en el MARF. Ver nota 14 de las memorias para mayor detalle de los pasivos financieros comentados.

El Apalancamiento financiero se ha reducido en un 9,3% debido, entre otros, a la variación en el Patrimonio Neto de la Sociedad, por la incorporación de compañías al Grupo.

#### 3.2. Gestión de calificación crediticia (rating)

El Grupo a 31 de diciembre de 2018 mantiene una calificación crediticia (rating) emitida por AXESOR RISK MANAGEMENT S.L.U. de BBB- con tendencia estable.



## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 3.3. Estructura de la deuda

En relación a los pasivos financieros sin incluir acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, se puede ver en el siguiente cuadro su agrupación de pasivos financieros corrientes y no corrientes en sus principales tipos de pasivos:

<b>Pasivos Financieros *</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	164.923	114.069	50.854	44,6
Deudas con entidades de crédito	233.586	231.135	2.451	1,1
Pasivos por derivados financieros	11.835	10.633	1.202	11,3
Otros pasivos financieros no corrientes	58.534	58.262	272	0,5
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>468.878</b>	<b>414.099</b>	<b>54.779</b>	<b>13,2</b>

\* Pasivos financieros, sin incluir acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

En relación a los pasivos financiero comentados del ejercicio 2018, su estructura por tipologías de deuda es la siguiente:

<b>Estructura pasivos financieros</b>	<b>dic-18</b>	<b>% total</b>
Project Finance	116.252	25%
Bonos	113.397	24%
Préstamos	53.564	11%
Pagarés	51.525	11%
Confirmings y similares	42.086	9%
Otras deudas	36.433	8%
Deudas con sociedades del Grupo	21.901	5%
Pólizas de crédito	21.684	5%
Pasivos por derivados	11.835	3%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>468.678</b>	<b>100%</b>

Los Project Finance pertenecen a la financiación otorgada para la construcción de los parques eólicos y fotovoltaicos del segmento de generación de energía renovable. Esta modalidad de financiación pignora las participaciones o acciones de la sociedad prestataria, con lo que se limita la garantía y riesgo del Grupo. Éstos suponen un 25% del total de pasivos financieros.

Las emisiones de bonos y pagarés en el MARF durante el ejercicio 2018 han hecho incrementar este tipo de financiación en 50.854 miles de euros, siendo un 24% y un 11% respectivamente sobre el total de los pasivos financieros comentados.

Ver Nota 14 de las memorias de las cuentas anuales sobre Pasivos Financieros para mayor detalle de los mismos.

## 4. Principales riesgos e incertidumbres

### Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad

El Grupo, 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. El proyecto común de fusión al cual ha estado sometido la compañía no ha alterado dichos objetivos, pero sí que ha provocado que la Política a través de la cual dichos riesgos se

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

gestionan adecuadamente (denominada la "Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo") esté siendo revisada internamente por el Grupo, adecuándola así a la nueva realidad. Dicha Política, principalmente, deberá permitir:

- a) alcanzar los objetivos estratégicos que se determinen;
- b) aportar el máximo nivel de garantías a los accionistas;
- c) proteger los resultados y la reputación del Grupo;
- d) defender los intereses de los accionistas, clientes, y otros grupos interesados en la marcha de la Sociedad;
- e) garantizar la estabilidad empresarial y la solidez financiera de forma sostenida;
- f) separación de las áreas que asumen riesgos frente a las que los controlan;
- g) aplicación de las prácticas de transparencia y buen gobierno; y,
- h) adecuación a la normativa legal vigente y a los compromisos establecidos en el marco de la Responsabilidad Corporativa.

Para el desarrollo de este compromiso, el Consejo de Administración cuenta con la colaboración de la Comisión de Auditoría que, como órgano delegado y consultivo, supervisa e informa sobre la adecuación del sistema de evaluación y control interno de los riesgos relevantes.

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

- a) Integración de la visión del riesgo-oportunidad en la gestión y estrategia de la Sociedad.
- b) Realización de una correcta segregación de funciones, garantizando un adecuado nivel de independencia.
- c) Garantizar la correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de los riesgos.
- d) Informar de los riesgos del Grupo y los sistemas implementados que mitigan los mismos.
- e) Alineación de dicha Política a todas las políticas específicas que sean necesarias desarrollar en materia de riesgos.
- f) Asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de gobierno corporativo.
- g) Actuar en todo momento al amparo de la ley y del Código Ético Corporativo y de Conducta.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo, que se encuentra en proceso de revisión tal y como hemos señalado anteriormente, se materializa a través de los procedimientos, metodologías y herramientas de soporte, y que incluye las siguientes directrices principales:

- a) La identificación de los riesgos relevantes de gobierno corporativo, mercado, crédito, liquidez, tipo de cambio, gestión del capital, negocio, regulatorios, operacionales, ambientales, de reputación y otros.
- b) El análisis de dichos riesgos y, en particular, el análisis de los riesgos asociados a las nuevas inversiones, como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.
- c) El establecimiento de una estructura interna de políticas, directrices y límites.

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

d) La implantación y control del cumplimiento de las políticas, directrices y límites, a través de procedimientos y sistemas adecuados, incluyendo los planes de contingencia necesarios para mitigar el impacto de la materialización de los riesgos.

e) La medición y control de los riesgos.

f) Los sistemas de información y control interno que permiten realizar una evaluación y comunicación periódica y transparente de los resultados del seguimiento del control y gestión de riesgos, incluyendo el cumplimiento de las políticas y los límites.

g) La evaluación continua de la idoneidad y eficiencia de la aplicación del sistema y de las mejores prácticas y recomendaciones en materia de riesgos para su eventual incorporación al modelo.

h) La revisión de todo el sistema de control por parte del Departamento de Auditoría Interna del Grupo.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos se desarrolla y complementa a través de las políticas corporativas de riesgos que se establecen en relación con las líneas de negocio y/o sociedades del Grupo, que se detallan a continuación, y que también son objeto de supervisión por parte de la Comisión de Auditoría y posterior aprobación por parte del Consejo de Administración. Cabe destacar que, debido al proyecto común de fusión referido, muchas de las políticas corporativas anteriormente en funcionamiento están siendo adaptadas y revisadas para correcta implantación durante el próximo ejercicio.

Políticas y Procedimientos corporativos aprobados y en funcionamiento:

- Código Ético Corporativo y de Conducta.
- Reglamento Sancionador.
- Manual y principios generales para la prevención de riesgos penales.
- Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.

Políticas y Procedimientos corporativos que están siendo sujetos a revisión:

- Política general de control y gestión de riesgos.
- Delegación de autoridad.
- Política de gestión de riesgos financieros.
- Política de inversiones, compras y proveedores.
- Manual de políticas contables.
- Manual de sistemas y seguridad de la información.
- Proceso de project finance y estatus de los proyectos.
- Políticas de concesión y condiciones de formalización de créditos.
- Procedimiento de adquisición y enajenación de acciones propias.
- Manual de información regulada a publicar en el mercado.
- Sistema de Control Interno de la Información Financiera (SCIIF).

La Sociedad tiene desarrollados procedimientos adecuados para identificar, analizar, gestionar y mitigar todos aquellos riesgos que por la actividad que desarrolla está expuesta. En la Política general de Control y Gestión de Riesgos del Grupo (sometida a revisión interna

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

debido al proyecto común de fusión, que deriva en una nueva dimensión del grupo así como en los riesgos que deben añadirse por la incorporación de nuevas líneas de negocio), los factores de riesgo son, con carácter general, los que se relacionan a continuación:

### **A) RIESGOS FINANCIEROS:**

a) Riesgos 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.

b) Riesgos de mercado: el riesgo de mercado que presenta el sector eléctrico se fundamenta en el complejo proceso de formación de los precios que afecta tanto a la actividad de comercialización como a la actividad de generación de energía.

c) Riesgo de volatilidad del precio de mercado de la electricidad: 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 obtener los márgenes de beneficio y los niveles deseados en la recuperación de las inversiones.

d) Riesgo de liquidez: la gestión del mismo 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.

e) Riesgo de tipo de interés: 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.

f) Riesgo de las condiciones de avales: para que Audax Renovables pueda desarrollar su actividad como comercializadora, tiene que aportar al sistema las garantías ligadas a las compras de energía eléctrica. Dichas garantías son aportadas en forma de avales bancarios, 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 operativa del Grupo se vería severamente restringida, pudiendo ello afectar a su propia viabilidad.

g) Disponibilidad de financiación: en la división de generación de energía, el desarrollo de las instalaciones en fase de promoción, las condiciones de la financiación y el importe de los recursos propios que deba aportar el Grupo, 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.

### **B) RIESGOS DEL SECTOR DE ACTIVIDAD:**

h) Riesgos regulatorios: aquellos provenientes de cambios normativos establecidos por los distintos reguladores tales como cambios en la retribución de las actividades reguladas o de las condiciones de suministro exigidas, normativa medioambiental, normativa contable y fiscal, normativa laboral, entre otros.

i) Riesgo de competencia: en la actividad comercializadora puede llegar a tener un riesgo significativo debido a las barreras de entrada existentes en el mercado, y que podría materializarse en una reducción del precio ofertado.

j) Riesgos operacionales: referidos a las pérdidas económicas directas o indirectas ocasionadas por procesos internos inadecuados, fallos tecnológicos, errores humanos o

## **AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

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

como consecuencia de ciertos sucesos externos, incluyendo su impacto económico, social y/o medioambiental, así como el riesgo legal.

l) Riesgo de exposición al mercado español: la actividad del Grupo depende en la actualidad principalmente del mercado español.

m) Riesgos de dependencia y concentración de proveedores cualificados: la actividad de generación de energía requiere el suministro y montaje de numerosos componentes técnicos, tales como aerogeneradores, para las instalaciones de producción de energía eólica, que solamente un número limitado de proveedores cualificados puede proporcionar.

k) Riesgo de las condiciones meteorológicas: la generación de electricidad a través de energía eólica está sujeta a las condiciones meteorológicas del emplazamiento en que se encuentren las instalaciones generadoras de energía y, particularmente, a las condiciones del viento.

Asimismo, el Grupo puede verse afectado por otros riesgos de distinta índole como, por ejemplo:

- Riesgos reputacionales: potencial impacto negativo en el valor de la Sociedad como resultado de comportamientos por parte de la empresa por debajo de las expectativas creadas en los distintos grupos de interés: accionistas, clientes, medios, analistas, administración pública, empleados y la sociedad en general.

- Riesgos de gobierno corporativo: la Sociedad asume la necesidad de garantizar el interés social y la estrategia de maximizar de forma sostenida el valor económico de la Sociedad y su buen fin a largo plazo, tomando en consideración los intereses legítimos, públicos o privados, especialmente, entre los de los diferentes grupos de interés.

### **5. Actividades I+D+i**

En el ejercicio 2018 el grupo ha destinado 543 miles de euros a actividades de I+D+i.

### **6. Personal**

A 31 de diciembre de 2018 la plantilla del Grupo alcanza los 533 trabajadores, siendo la media del ejercicio 2018 de 468 trabajadores.

### **7. Medio Ambiente**

Los aspectos medioambientales se tienen en cuenta a lo largo de todo el proceso de tramitación y construcción de las instalaciones de generación, realizando los estudios demandados en función de la legislación de cada país.

Durante el ejercicio de 2018, el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 129 miles de euros, principalmente, en concepto de preservación de la fauna.

### **8. Adquisición y enajenación de acciones propias**

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

### **9. Otra información relevante**

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 9.1. Información Bursátil

La cotización de las acciones de Audax (ADX.MC) en el presente ejercicio 2018 ha alcanzado valores máximos desde octubre de 2008.

El valor negociado en el mercado también ha sido muy superior al promedio de los últimos ejercicios.

La evolución bursátil de Audax durante 2018 ha sido la siguiente:



Los principales datos sobre la cotización se muestran en la tabla siguiente:

<b>Audax Renovables - ADX.MC</b>	<b>2018</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	€ / acción
Cotización cierre del periodo	1,285	€ / acción
Cotización máxima	3,200	€ / acción
Cotización mínima	0,450	€ / acción
Variación cotización en el período	185,56	%
Capitalización a cierre del periodo	179.904.855	€
Número de acciones negociadas	484.436.526	Núm.
Volumen efectivo	966.111.810	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	1.899.751	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	3.788.674	€

### 9.2. Política de dividendos

El Consejo de Administración de Audax tiene como objetivo la maximización de la remuneración de sus accionistas.

Audax pretende que haya distribución de dividendos, siempre y cuando, se cumplan los factores de generación de caja y disponibilidad de reservas distribuibles que lo permitan. Debido a estos condicionantes, no puede asegurarse el importe de los mismos ni el ejercicio en el que vayan a distribuirse.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 9.3. Otras informaciones

#### Medidas alternativas del rendimiento (APM)

Para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), Audax presenta Medidas Alternativas del Rendimiento (APM). Estas medidas además de las financieras se utilizan, de acuerdo a NIIF-UE, para establecer presupuestos y objetivos y para administrar negocios, evaluar el desempeño operativo y financiero de los mismos y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores. Se entiende que la presentación de tales medidas es útil porque pueden ser utilizadas para analizar y comparar la rentabilidad entre empresas e industrias, ya que elimina el impacto de la estructura financiera y de efectos contables distintos a los flujos de caja.

Asimismo, se presentan medidas no financieras porque éstas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias al desempeño.

En general, estas APM son las que se utilizan en el Informe de gestión por lo que la trazabilidad es directa al estado consolidado del resultado y no requieren de conciliación.

A continuación se presenta el cálculo de aquellas APM que el Grupo considera más relevantes:

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	986.947	675.594	46,1
Margen bruto	103.701	81.409	27,4
EBITDA *	53.395	37.076	44,0
EBIT	28.316	18.549	52,7

Miles de Euros

\* Como consecuencia de la operación de fusión y cambio de dimensión y perímetro de la compañía, se considera el EBITDA como el resultado de explotación + amortizaciones, incorporando otros epígrafes no considerados materiales en el nuevo perímetro comentado.

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

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

La reconciliación entre el EBITDA y el Resultado consolidado del ejercicio es el siguiente:

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>EBITDA</b>	<b>53.395</b>	<b>37.076</b>
Amortizaciones y provisiones	-25.079	-18.527
<b>EBIT</b>	<b>28.316</b>	<b>18.549</b>
Ingresos financieros	4.124	2.716
Gastos financieros	-20.246	-19.154
Diferencias de cambio	-94	286
Resultado por enajenación y variación de instrumentos financieros	-291	3.522
<b>Resultado financiero</b>	<b>-16.507</b>	<b>-12.630</b>
Participación en el resultado en empresas asociadas	-48	-133
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>11.761</b>	<b>5.786</b>
Impuesto sobre sociedades	-1.772	494
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>9.989</b>	<b>6.280</b>
Resultado atribuido a socios externos	-992	1.970
<b>Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante</b>	<b>8.997</b>	<b>8.250</b>

(miles de euros)

Las principales magnitudes operativas son las siguientes:

<b>Producción (GWh)</b>	<b>2018</b>	<b>%</b>	<b>2017</b>	<b>%</b>	<b>Var. (%)</b>
<b>España</b>	285,4	74%	340,2	74%	-16,1
<b>Francia</b>	27,9	7%	31,1	7%	-10,3
<b>Polonia</b>	72,8	19%	85,2	19%	-14,6
<b>Total</b>	<b>386,1</b>	100%	<b>456,5</b>	100%	-15,4



## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

Puntos de Suministro	2018	2017	% Var.
<b>España</b>	<b>174.844</b>	<b>71.424</b>	<b>n.a.</b>
Electricidad *	156.019	60.060	n.a.
Gas	18.825	11.364	65,7
<b>Holanda</b>	<b>66.220</b>	<b>62.692</b>	<b>5,6</b>
Electricidad	40.758	37.292	9,3
Gas	25.462	25.400	0,2
<b>Italia</b>	<b>46.873</b>	<b>54.970</b>	<b>-14,7</b>
Electricidad	26.721	31.955	-16,4
Gas	20.152	23.015	-12,4
<b>Resto de Europa (RdE)</b>	<b>17.652</b>	<b>17.591</b>	<b>0,3</b>
Electricidad	16.743	16.768	-0,1
Gas	909	823	10,5
<b>TOTAL PUNTOS DE SUMINISTRO</b>	<b>305.589</b>	<b>206.677</b>	<b>47,9</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>240.241</b>	<b>146.075</b>	<b>64,5</b>
<b>Total Gas</b>	<b>65.348</b>	<b>60.602</b>	<b>7,8</b>

\* En 2018 se incluye la incorporación de UniEléctrica con 72.399 puntos de suministro desde el 06/04/2018.

Energía Suministrada (GWh)	2018	2017	% Var.
<b>España</b>	<b>4.415</b>	<b>3.020</b>	<b>46,2</b>
Electricidad *	4.006	2.579	55,3
Gas	409	441	-7,2
<b>Holanda</b>	<b>3.807</b>	<b>3.394</b>	<b>12,2</b>
Electricidad	1.638	1.495	9,5
Gas	2.169	1.899	14,3
<b>Italia</b>	<b>688</b>	<b>620</b>	<b>10,9</b>
Electricidad	305	262	16,2
Gas	383	358	7,1
<b>Resto de Europa (RdE)</b>	<b>1.173</b>	<b>876</b>	<b>33,8</b>
Electricidad	1.074	822	30,6
Gas	99	54	82,1
<b>TOTAL ENERGÍA SUMINISTRADA</b>	<b>10.083</b>	<b>7.911</b>	<b>27,5</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>7.022</b>	<b>5.159</b>	<b>36,1</b>
<b>Total Gas</b>	<b>3.061</b>	<b>2.752</b>	<b>11,2</b>

\* En 2018 se incluye la incorporación de UniEléctrica.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

La Deuda Financiera Neta es la siguiente:

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>dic-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>273.094</b>	<b>269.470</b>	<b>3.624</b>	<b>1,34</b>
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociados	96.938	85.128	11.810	13,9
Deudas con entidades de crédito	129.873	162.009	-32.136	-19,8
Otros pasivos financieros	46.283	22.333	23.950	107,2
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>188.193</b>	<b>136.400</b>	<b>51.793</b>	<b>37,97</b>
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociados	67.985	28.941	39.044	134,9
Deudas con entidades de crédito	103.713	69.126	34.587	50,0
Otros pasivos financieros	16.495	38.333	-21.838	-57,0
<b>Derivados</b>	<b>-863</b>	<b>2.195</b>	<b>-3.058</b>	<b>-139,32</b>
<b>Efectivo y otros activos financieros corrientes</b>	<b>-114.640</b>	<b>-98.784</b>	<b>-15.856</b>	<b>16,05</b>
Activos financieros (sin derivados)	-16.327	-48.526	32.199	-66,4
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-98.313	-50.258	-48.055	95,6
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>345.784</b>	<b>309.281</b>	<b>36.503</b>	<b>11,8</b>
De la Sociedad Dominante	120.926	71.931	48.995	68,1
De intereses minoritarios	33.258	13.132	20.126	153,3
<b>Patrimonio Neto **</b>	<b>154.184</b>	<b>85.063</b>	<b>69.121</b>	<b>81,3</b>
<b>Apalancamiento ***</b>	<b>69,2%</b>	<b>78,4%</b>	<b>-9,3%</b>	

(miles de euros)

\* Deuda Financiera Neta = Deuda con entidades de crédito + Otros pasivos (derivados) - Efectivo y otros activos fin. corrientes

\*\* Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

\*\*\* Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

Los principales datos bursátiles son los siguientes:

<b>Audax Renovables - ADX.MC</b>			
<b>Datos Bursátiles</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Unidades</b>
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	0,505	€ / acción
Cotización cierre del periodo	1,285	0,440	€ / acción
Cotización máxima	3,200	0,670	€ / acción
Cotización mínima	0,450	0,395	€ / acción
Variación cotización en el período	185,56	-12,87	%
Capitalización a cierre del periodo	179.904.855	61.601.662	€
Número de acciones negociadas	484.436.526	83.240.634	Núm.
Volumen efectivo	966.111.810	48.297.180	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	1.899.751	329.014	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	3.788.674	190.898	€
Número de acciones	140.003.778	140.003.778	Núm.
Número de acciones promedio	140.003.778	140.003.778	Núm.
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	8.996.567	8.250.058	€
<b>Beneficio/pérdida por acción</b>			
- Básico	0,0643	0,0589	€ / acción
- Diluido	0,0643	0,0589	€ / acción

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

### 10. Hechos relevantes posteriores al cierre

- Con fecha 29 de enero de 2019, como continuación del hecho relevante número 273350, la Sociedad comunica que se ha procedido a la inscripción de la escritura de elevación a público y ejecución de los acuerdos sociales en virtud de los cuales se aprobó la fusión por absorción.

A continuación Audax Renovables, S.A. iniciará los trámites oportunos previstos en los acuerdos de la operación de fusión inversa para, entre otros, solicitar la admisión a cotización de las nuevas acciones emitidas con motivo de la fusión en las Bolsas de Valores correspondientes a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español.

- El 4 de febrero de 2019, la Sociedad comunica la firma de un contrato de compraventa de energía eléctrica (PPA) con Morningchapter S.A., controlada por Allianz Insurance Companies. Audax 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 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 Audax 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.

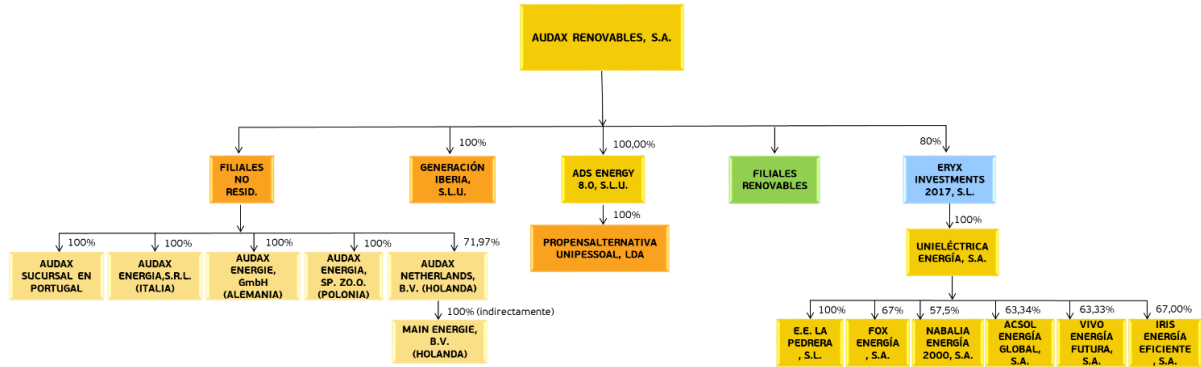
- Con fecha 13 de febrero de 2019 la Sociedad Dominante ha renovado su actual programa de pagarés que disponía en 50.000 miles de euro (ver Nota 14 de las memorias de las cuentas anuales) con vencimiento en 2019, y lo ha ampliado con un nuevo programa de hasta 75.000 miles de euro con un vencimiento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

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

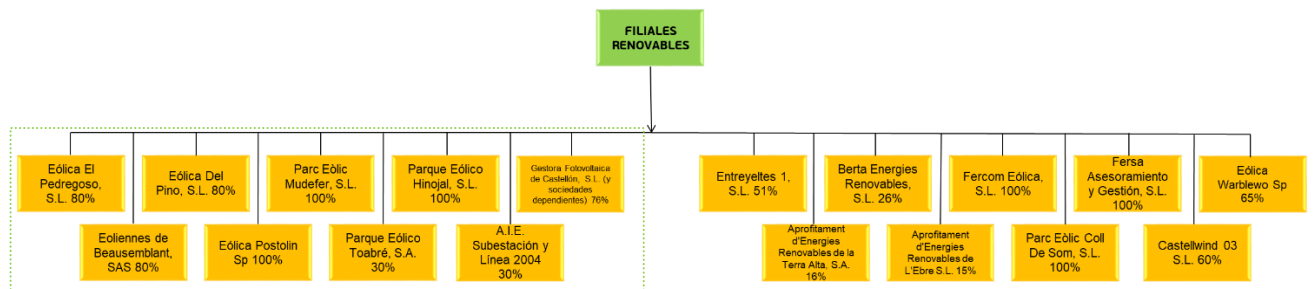
Notas explicativas de los estados financieros resumidos consolidados del ejercicio 2018  
(Expresados en miles de Euros)

### Anexo I: Estructura societaria

A continuación se presenta de forma gráfica la estructura societaria de Audax Renovables, S.A., siendo su accionista mayoritario Eléctrica Nuriel, S.L.U. con el 90,73% de las acciones a 31 de diciembre de 2018.



Dentro del cuadro “FILIALES RENOVABLES” se encuentran las siguientes sociedades:



Sociedades que poseen parques en explotación (eólico y solar), líneas de evacuación o parques en construcción.

## AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

El mapa societario de Audax a 31 de diciembre de 2018 con las participaciones en cada una de ellas es el siguiente:

Sociedad	Participación		Domicilio social	País	Actividad
	directa +	indirecta			
Eólica El Pedregoso, S.L.	80%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Eólica Del Pino, S.L.	80%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	100%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Parque Eólico Hinojal, S.L.	100%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Holding
Fotovoltaica Fer, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Weinsberg Ecotec, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica Ecotec, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Joso Fotovoltaica, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica Padua, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica Vergos, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica La Mola, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Inversions Trautt, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica de Castelló, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fotovoltaica de les Coves, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Inversions Vinroma, S.L.	76%		Avenida Diagonal 459, P.2 PTA.2, 08036 Barcelona (Barcelona)	España	Generación
Fercom Eólica, S.L.	100%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	100%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Castellwind 03 S.L.	60%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Entreyeltes 1, S.L.	51%		Calle Farmaceutico Obdulio Fernandez 11, Bajo, Burgos 09 (Burgos)	España	Generación
Eoliennes de Beausemblant, SAS	80%		1 Chemin Lavigne 64800 Mirepeix (Francia)	Francia	Generación
Eólica Postolin Sp	100%		ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz (Polonia)	Polonia	Generación
Eólica Warblewo Sp	65%		ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz (Polonia)	Polonia	Generación
Berta Energies Renovables, S.L.	26%		Travessera de Gràcia, 56 entresuelo (Barcelona)	España	Generación
Parque Eólico Toabré, S.A.	30%		Cincuenta, edificio 2000, 5a planta (Ciudad de Panamá)	Panamá	Generación
A.I.E. Subestación y Línea 2004	30%		Doctor Romagosa 1, planta 3 46002 (Valencia)	España	Generación
Generación Iberia, S.L.	100%		Calle Adolfo Pérez Esquivel 3, P1 PT12, 28232 Las Rozas de Madrid (Madrid)	España	Representación
ADS Energy 8.0., S.L.U.	100%		Calle Ramón Rubial 6-8, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización
Eryx Investments, S.L.U.	80%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Comercialización
Unieléctrica Energía, S.L.	80%		Avda. Brillante 114, Córdoba	España	Comercialización
Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.	80%		Avenida Navarra 14, 08911 Badalona (Barcelona)	España	Generación
Fox Energia, SA	54%		Avda. Alcalde Lorenzo Carbonell 18, local, Alicante	España	Comercialización
Nabalía Energía 2.000, S.A.	46%		Plaça Urquinaona 7, Barcelona (Barcelona)	España	Comercialización
Acsol Energía Global, S.A.	50%		Rd de Europa 60 (edificio Eurocentre), Vilanova i la Geltrú (Barcelona)	España	Comercialización
Vivo Energía Futura, S.A.	50%		Avda. San Salvador 18, local, Badalona (Barcelona)	España	Comercialización
Iris Energía Eficiente, S.A.	54%		Avda. Miguel de Cervantes 23, Murcia	España	Comercialización
Propensalternativa Unipessoal, LDA	100%		Avda. das Nações Unidas, 23, Escritorio C, Telheiras, 1600531 Lisboa (Portugal)	Portugal	Comercialización
Audax Energia, S.R.L.	100%		Via Candiolo, 2, 10048 Vinovo (Torino) Italia	Italia	Comercialización
Audax Energie, GmbH	100%		Otto Franke Strabe, 97, 12489 Berlín, Alemania	Alemania	Comercialización
Audax Energía, SP. Z O.O.	100%		Ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warsaw (Polonia)	Polonia	Comercialización
Audax Netherlands B.V.	72%		Stammerkamp 1. 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización
Main Energie, B.V.	72%		Stammerkamp 1. 1112 Ve Diemen (The Netherlands)	Holanda	Comercialización