Audax Energía, S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión
Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)

KPMG Auditores S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat
Barcelona

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Audax Energía, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Audax Energía, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Audax Energía, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el nº.S0702, y en el Registro de Sociedades del Instituto de Censores Jurados de Cuentas con el nº.10.
Reg. Mer Madrid, T. 11.961, F. 90, Sec. 8, H. M -188.007, Inscrip. 9
N.I.F. B-78510153

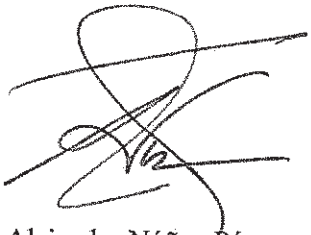
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Audax Energía, S.A. a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

KPMG Auditores, S.L.



Alejandro Núñez Pérez

23 de mayo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

KPMG

Any 2016 Núm. 20/16/05110
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

Activo	*Nota*	*2015*	*2014*
Inmovilizado intangible	**Nota 6**	**50.287**	**65.818**
Aplicaciones informáticas		50.287	65.818
Inmovilizado material	**Nota 7**	**1.201.653**	**804.564**
Terrenos y construcciones		7.814	8.041
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobiliario y otro inmovilizado material		1.193.839	796.523
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	**Nota 11**	**20.055.378**	**7.997.031**
Instrumentos de patrimonio		11.640.739	7.997.031
Créditos a empresas		8.414.639	-
Inversiones financieras a largo plazo	**Nota 11**	**2.400.160**	**2.417.500**
Instrumentos de patrimonio		602.109	249.553
Créditos a terceros		75.000	-
Valores representativos de deuda		70.004	70.004
Otros activos financieros		1.653.047	2.097.943
Activos por impuesto diferido	**Nota 16**	**4.273**	**6.339**
Total activos no corrientes		**23.711.751**	**11.291.252**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	**Nota 11**	**46.921.908**	**46.375.528**
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo		44.675.435	46.224.105
Clientes, empresas del grupo y asociadas corto plazo		1.813.816	127.643
Deudores varios		158.575	14.308
Personal		26.300	1.300
Otros créditos con las Administraciones Públicas		247.782	8.172
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	**Nota 11**	**2.454.967**	**554.878**
Créditos a empresas		1.336.595	355.000
Otros activos financieros		1.118.372	199.878
Inversiones financieras a corto plazo	**Nota 11**	**17.351.807**	**7.631.159**
Instrumentos de patrimonio		3.313.382	699.739
Créditos a empresas		1.500.000	28.000
Valores representativos de deuda		32.455	7.450
Otros activos financieros		12.505.970	6.895.970
Periodificaciones a corto plazo		**3.500.797**	**5.043.335**
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		**20.111.082**	**9.174.624**
Tesorería		20.111.082	9.174.624
Total activos corrientes		**90.340.561**	**68.779.524**
Total activo		**114.052.312**	**80.070.776**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

Patrimonio Neto y Pasivo	*Nota*	*2015*	*2014*
Fondos propios	**Nota 12**	**29.643.917**	**18.244.412**
Capital			
Capital escriturado		1.800.000	1.800.000
Reservas			
Legal y estatutarias		360.000	360.000
Otras reservas		15.382.957	4.393.484
Resultado del ejercicio		12.100.960	11.690.928
Total patrimonio neto		**29.643.917**	**18.244.412**
Provisiones a largo plazo		**-**	**14.653**
Otras provisiones		-	14.653
Deudas a largo plazo	**Nota 14**	**48.570.960**	**21.429.953**
Obligaciones y otros valores negociables		21.000.000	21.000.000
Deudas con entidades de crédito		27.423.146	356.795
Otros pasivos financieros		147.814	73.158
Total pasivos no corrientes		**48.570.960**	**21.444.606**
Deudas a corto plazo	**Nota 14**	**5.641.755**	**1.389.444**
Deudas con entidades de crédito		5.314.050	1.372.335
Otros pasivos financieros		327.705	17.109
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	**Nota 14**	**30.195.680**	**38.992.314**
Proveedores a corto plazo		8.765.861	14.366.967
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo		30.044	428.769
Acreedores varios		12.322.766	15.387.149
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		107.238	43.939
Pasivos por impuesto corriente		1.650.171	2.002.390
Otras deudas con las Administraciones Públicas		7.319.600	5.851.783
Anticipos de clientes		-	911.317
Total pasivos corrientes		**35.837.435**	**40.381.758**
Total patrimonio neto y pasivo		**114.052.312**	**80.070.776**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros)

	Nota	*2015*	*2014*
Importe neto de la cifra de negocios	**Nota 19**	**487.887.506**	**330.992.295**
Ventas		486.808.246	330.989.645
Prestaciones de servicios		1.079.260	2.650
Aprovisionamientos	**Nota 19**	**(465.237.933)**	**(311.192.866)**
Consumo de mercaderías		(459.688.514)	(308.269.540)
Consumo de materias primas y otras materias consumibles		(3.467.827)	(2.563.375)
Trabajos realizados por otras empresas		(2.081.592)	(359.951)
Otros ingresos de explotación		**1.008.082**	**374.805**
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		1.006.492	373.305
Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		1.590	1.500
Gastos de personal	**Nota 19**	**(2.325.164)**	**(1.564.432)**
Sueldos, salarios y asimilados		(1.856.141)	(1.209.268)
Cargas sociales		(469.023)	(355.164)
Otros gastos de explotación	**Nota 19**	**(8.360.384)**	**(5.365.379)**
Servicios exteriores		(5.380.816)	(3.653.233)
Tributos		(6.432)	(49.854)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(2.973.136)	(1.662.292)
Amortización del inmovilizado	**Notas 6 y 7**	**(134.979)**	**(68.621)**
Excesos de provisiones	**Nota 19**	**3.003.451**	**2.618.563**
Otros resultados		**(53.891)**	**(2.951)**
Resultado de explotación		**15.786.688**	**15.791.414**
Ingresos financieros		**2.618.582**	**1.478.219**
De valores negociables y otros instrumentos financieros			
De empresas del grupo y asociadas		150.000	6.178
De terceros		2.468.582	1.472.041
Gastos financieros		**(1.404.233)**	**(603.553)**
Por deudas con empresas del grupo y asociadas		(18.467)	(7.588)
Por deudas con terceros		(1.385.766)	(595.965)
Por actualización de provisiones		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		**(524.812)**	**83.020**
Cartera de negociación y otros		(302.797)	83.020
Imputación al resultado del ejercicio por activos disponibles para la venta		(222.015)	-
Diferencias de cambio		**3.640**	**-**
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		**254**	**(2.646)**
Deterioro y pérdidas		-	(2.646)
Resultados por enajenaciones y otras		254	-
Resultado financiero		**693.431**	**957.686**
Resultado antes de impuestos		16.480.119	16.749.100
Impuesto sobre beneficios	**Nota 16**	(4.379.159)	(5.058.172)
Resultado del ejercicio		**12.100.960**	**11.690.928**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	2015	*2014*
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	**12.100.960**	**11.690.928**
Total de ingresos y gastos reconocidos	**12.100.960**	**11.690.928**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Reservas	Reserva de capitalización	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**1.800.000**	**4.753.484**	**-**	**11.690.928**	**18.244.412**
Operaciones con socios o propietarios					
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio					
Reservas	-	10.989.473		(10.989.473)	-
Dotación reserva capitalización		(1.098.947)	1.098.947		
Resultado del ejercicio	-	-	-	12.100.960	**12.100.960**
Distribución dividendos	-	-	-	(701.455)	**(701.455)**
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**1.800.000**	**14.644.010**	**1.098.947**	**12.100.960**	**29.643.917**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**1.800.000**	**297.714**	**4.950.856**	**7.048.570**
Operaciones con socios o propietarios				
Distribución del beneficio / (pérdida) del ejercicio				
Reservas	-	4.455.770	(4.455.770)	-
Resultado del ejercicio	-	-	11.690.928	**11.690.928**
Distribución dividendos	-	-	(495.086)	**(495.086)**
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**1.800.000**	**4.753.484**	**11.690.928**	**18.244.412**

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Estados de Flujos de Efectivo
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

	2015	*2014*
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	**16.480.119**	**16.749.100**
Ajustes del resultado		
Amortización del inmovilizado	134.979	68.621
Correcciones valorativas por deterioro	3.275.933	1.662.292
Variación de provisiones	467.352	(2.618.563)
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros	(254)	-
Ingresos financieros	(2.618.582)	(1.478.219)
Gastos financieros	1.385.766	603.553
Diferencias de cambio	(3.640)	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	222.015	-
Cambios en el capital corriente		
Deudores y cuentas a cobrar	(3.268.643)	(24.230.692)
Otros activos corrientes	1.392.538	(3.374.802)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(8.444.415)	17.117.348
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Pagos de intereses	(1.404.233)	(603.553)
Cobros de intereses	2.618.404	1.478.219
Pagos por impuesto sobre beneficios	(4.741.232)	(4.291.217)
Otros pagos	1.794	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	**5.497.901**	**1.082.087**
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones		
Inmovilizado intangible	(20.877)	(58.808)
Inmovilizado material	(495.660)	(839.307)
Empresas del grupo y asociadas	(12.123.943)	(7.802.317)
Otros activos financieros	(12.800.452)	(4.869.506)
Cobros por desinversiones		
Otros activos financieros	3.015.534	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	**(22.425.398)**	**(13.569.93)**
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		
Emisión		
Instrumentos de patrimonio	-	21.000.000
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Emisión		
Deudas con entidades de crédito	31.411.785	599.791
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
Devolución		
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-	(2.634.829)
Deudas con entidades de crédito	(2.846.375)	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros pasivos financieros		
Dividendos	(701.455)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	**27.863.955**	**18.964.962**
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	10.936.458	6.477.111
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	9.174.624	2.697.513
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	20.111.082	9.174.624

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales del ejercicio.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Audax Energía, S.A. (anteriormente, Audax Energía, S.L., en adelante la Sociedad) 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. Su domicilio social y fiscal está radicado en Avenida de Navarra, 14, Badalona (Barcelona). El objeto social de la Sociedad consiste en la comercialización de energía eléctrica. La Sociedad está dedicada a la comercialización de energía eléctrica a consumidores que tengan la condición de cualificados o a otros sujetos del sistema eléctrico mediante cualquier tipo de contratación permitida legalmente.

Con fecha 6 de marzo de 2012, el anterior socio mayoritario de la Sociedad (Inversiones y Negocios Orior, S.L.) realizó una aportación no dineraria, de sus participaciones de la Sociedad en Lublin Develops, S.L. Con fecha 25 de junio de 2012, Lublin Develops, S.L., los anteriores socios minoritarios de la Sociedad y Orus Energía, S.L. suscribieron un contrato de compraventa sobre la totalidad de las participaciones representativas del capital social de la Sociedad.

Con fecha 14 de agosto de 2012 se formalizó la compraventa de participaciones por parte de Lublin Develops, S.L. a favor de Orus Energía, S.L.

Con fecha 8 de marzo de 2013 se formalizó la venta de participaciones de la Sociedad por parte de Orus Energía S.L. a favor de Banana Phone S.L.

Con fecha 29 de abril de 2013, mediante la decisión del Socio Único se produjo una ampliación de capital de la Sociedad, que fue suscrita íntegramente con aportaciones dinerarias por un importe de 1.200 millones de euros de nominal, por las sociedades Banana Phone S.L. y Eléctrica Nuriel S.L., adquiriendo cada una el 33% de las nuevas participaciones de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2013, como consecuencia de la entrada en la participación de la Sociedad de los nuevos socios, la Sociedad deja de tener carácter de unipersonalidad.

Finalmente, en fecha de 23 de abril de 2014 la Sociedad modificó su forma jurídica a la de Sociedad Anónima.

Tal y como se describe en la nota 11, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello, la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente.

No obstante, se considera que las participaciones mantenidas en sociedades dependientes no representan un interés significativo, individualmente y en su conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo.

(2) Bases de presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Sociedad. Las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2016, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin modificación alguna.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de junio de 2015.

(Continúa)

La memoria se presenta sin incorporar la información comparativa correspondiente a la obligación de información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores, contenida en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 de 5 de julio (véase nota 15). Por lo tanto, las presentes cuentas anuales se han calificado como iniciales, a estos exclusivos efectos, en lo que se refiere a la aplicación del requisito de comparabilidad.

La Sociedad ha reclasificado un importe de 7.637 miles de euros en el balance del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014 entre los epígrafes de Inversiones financieras a largo plazo e Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo, en concepto de instrumentos de patrimonio, al considerar que de ese modo se refleja de manera más adecuada la naturaleza de dicho importe y se facilita la comparabilidad de las cifras del ejercicio actual y del ejercicio anterior.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

(i) Estimaciones contables relevantes e hipótesis

(ii) Juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Estimaciones contables relevantes e hipótesis:

-La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

-La vida útil de los activos materiales e intangibles.

-El valor de mercado de determinados instrumentos financieros.

-La energía suministrada a clientes no medida en contadores, así como los costes de peajes y compra de energía cuya factura está pendiente de recibir.

(iii) Cambios de estimación

Asimismo, a pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(e) Principio de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales se han elaborado con base en el principio de empresa en funcionamiento.

(Continúa)

(3) Distribución de Resultados

La distribución de los beneficios y reservas de la Sociedad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de junio de 2015 fue la siguiente:

	Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	11.690.928,75
Distribución	
Reservas voluntarias	10.989.473,03
Dividendos	701.455,72
	11.690.928,75

La propuesta de distribución del resultado de 2015 y otras reservas de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	Euros
Bases de reparto	
Beneficios del ejercicio	12.100.960,01
Distribución	
Reservas voluntarias	10.890.864,01
Dividendos	1.210.096,00
	12.100.960,01

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Inmovilizado intangible

Los activos incluidos en el inmovilizado intangible figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. El inmovilizado intangible se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(i) Aplicaciones informáticas

Las aplicaciones informáticas adquiridas y elaboradas por la propia empresa, incluyendo los gastos de desarrollo de páginas web, se reconocen en la medida en que cumplen las condiciones expuestas para los gastos de desarrollo. Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

(ii) Costes posteriores

Los costes posteriores incurridos en el inmovilizado intangible, se registran como gasto, salvo que aumenten los beneficios económicos futuros esperados de los activos.

(iii) Vida útil y Amortizaciones

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

(Continúa)

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	3

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(iv) Deterioro del valor del inmovilizado

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado intangible de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(b) Inmovilizado material

(i) Reconocimiento inicial

Los activos incluidos en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción, siguiendo los mismos principios que los establecidos en la determinación del coste de producción de las existencias. Los ingresos accesorios obtenidos durante el periodo de pruebas y puesta en marcha se reconocen como una minoración de los costes incurridos. El inmovilizado material se presenta en el balance de situación por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

(ii) Amortizaciones

La amortización de los elementos de inmovilizado material se realiza distribuyendo su importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos su valor residual. La Sociedad determina el gasto de amortización de forma independiente para cada componente, que tenga un coste significativo en relación al coste total del elemento y una vida útil distinta del resto del resto del elemento.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se determina mediante la aplicación de los criterios que se mencionan a continuación:

	Años de vida útil estimada
Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	8
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	8
Otro inmovilizado material	4

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del inmovilizado material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(Continúa)

(iii) Costes posteriores

Con posterioridad al reconocimiento inicial del activo, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad o alargamiento de la vida útil, debiéndose dar de baja el valor contable de los elementos sustituidos. En este sentido, los costes derivados del mantenimiento diario del inmovilizado material se registran en resultados a medida que se incurren.

(iv) Deterioro del valor de los activos

La Sociedad evalúa y determina las correcciones valorativas por deterioro y las reversiones de las pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado material de acuerdo con los criterios que se mencionan en el apartado (c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación.

(c) Deterioro de valor de activos no financieros sujetos a amortización o depreciación

La Sociedad sigue el criterio de evaluar la existencia de indicios que pudieran poner de manifiesto el potencial deterioro de valor de los activos no financieros sujetos a amortización o depreciación, al objeto de comprobar si el valor contable de los mencionados activos excede de su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor razonable, menos costes de venta y su valor en uso.

Asimismo, y con independencia de la existencia de cualquier indicio de deterioro de valor, la Sociedad comprueba, al menos con una periodicidad anual, el potencial deterioro del valor que pudiera afectar al fondo de comercio y a los inmovilizados intangibles con una vida útil indefinida.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La reversión de la pérdida por deterioro de valor se registra con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante la reversión de la pérdida no puede aumentar el valor contable del activo por encima del valor contable que hubiera tenido, neto de amortizaciones, si no se hubiera registrado el deterioro.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro o su reversión, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(d) Instrumentos financieros

(i) 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.

(ii) 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.

(iii) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

(Continúa)

La Sociedad valora los préstamos y partidas a cobrar al coste amortizado siempre que a la vista de las condiciones contractuales puedan realizarse estimaciones fiables de los flujos de efectivo.

(iv) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

La Sociedad no ha reclasificado ni ha vendido activos financieros clasificados como mantenidos a vencimiento durante el ejercicio.

(v) Inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

Las inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se reconocen inicialmente al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo para las inversiones en asociadas y multigrupo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

(vi) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Sociedad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

(vii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

La Sociedad valora los pasivos financieros al coste amortizado siempre que a la vista de las condiciones contractuales puedan realizarse estimaciones fiables de los flujos de efectivo.

(viii) 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.

(Continúa)

(ix) 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.

(e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

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

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance de situación como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(f) Provisiones

(i) Criterios generales

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal, contractual, implícita o tácita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance de situación corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión en cada fecha de cierre.

Las obligaciones aisladas se valoran por el desenlace individual que resulta más probable. Si la obligación implica una población importante de partidas homogéneas, ésta se valora ponderando los desenlaces posibles por sus probabilidades. Si existe un rango continuo de desenlaces posibles y cada punto del rango tiene la misma probabilidad que el resto, la obligación se valora por el importe medio.

El efecto financiero de las provisiones se reconoce como gastos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En aquellos casos en los que la Sociedad ha externalizado el riesgo cubierto a un tercero mediante un acuerdo legal o contractual, la provisión se reconoce exclusivamente por la parte del riesgo asumido.

Las provisiones se revierten contra resultados cuando no es probable que exista una salida de recursos para cancelar tal obligación.

(g) Ingresos por venta de bienes y prestación de servicios

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos.

El reconocimiento de los ingresos por ventas se produce en el momento en que se han transferido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad del bien vendido, no manteniendo la gestión corriente sobre dicho bien, ni reteniendo el control efectivo sobre el mismo.

En cuanto a los ingresos por prestación de servicios, éstos se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los importes recibidos por cuenta de terceros con los que la Sociedad actúa como representante, no constituyen ingresos netos de las operaciones de la Sociedad.

(i) Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de bienes se reconocen cuando la Sociedad:

- Ha transmitido al comprador los riesgos y beneficios significativos inherentes a la propiedad de los bienes;
- No conserva ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos y los costes incurridos o por incurrir pueden ser valorados con fiabilidad;
- Es probable que se reciban los beneficios económicos asociados con la venta; y
- Los costes incurridos o por incurrir relacionados con la transacción pueden ser valorados con fiabilidad;

(h) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El impuesto sobre beneficios corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios.

(i) Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Las diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

(i) Clasificación de activos y pasivos entre corriente y no corriente

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

- Los activos se clasifican como corrientes cuando se espera realizarlos o se pretende venderlos o consumirlos en el transcurso del ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente con fines de negociación, se espera realizarlos dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de cierre o se trata de efectivo u otros activos líquidos equivalentes, excepto en aquellos casos en los que no puedan ser intercambiados o utilizados para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doces meses siguientes a la fecha de cierre.

(Continúa)

- Los pasivos se clasifican como corrientes cuando se espera liquidarlos en el ciclo normal de la explotación de la Sociedad, se mantienen fundamentalmente para su negociación, se tienen que liquidar dentro del periodo de doce meses desde la fecha de cierre o la Sociedad no tiene el derecho incondicional para aplazar la cancelación de los pasivos durante los doce meses siguientes a la fecha de cierre.

- Los pasivos financieros se clasifican como corrientes cuando deban liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre aunque el plazo original sea por un periodo superior a doce meses y exista un acuerdo de refinanciación o de reestructuración de los pagos a largo plazo que haya concluido después de la fecha de cierre y antes de que las cuentas anuales sean formuladas.

(j) Transacciones entre empresas del grupo

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(5) Regulación sectorial

La regulación del sector eléctrico en España está recogida básicamente en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre del Sector Eléctrico (Ley del Sector Eléctrico), que ha sido modificada por la Ley 24/2013, de 23 de diciembre. Los aspectos más significativos que regula dicha Ley 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"). Esta tarifa es una tarifa aditiva que el gobierno fija teniendo en cuenta el coste de producción de energía eléctrica.

- 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.

(a) Tarifa eléctrica para 2015

La Orden IET/2444/2014, de 19 de diciembre, establece los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2015.

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.

(Continúa)

(6) Inmovilizado Intangible

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado intangible, excepto el fondo de comercio, han sido los siguientes:

	Euros	
2015	**Aplicaciones informáticas**	**Total**
Coste al 1 de enero de 2015	101.817	**101.817**
Altas	20.877	**20.877**
Coste al 31 de diciembre de 2015	122.694	**122.694**
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(35.999)	**(35.999)**
Amortizaciones	(36.408)	**(36.408)**
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(72.407)	**(72.407)**
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	**50.287**	**50.287**

	Euros	
2014	**Aplicaciones informáticas**	**Total**
Coste al 1 de enero de 2014	43.009	**43.009**
Altas	58.808	**58.808**
Coste al 31 de diciembre de 2014	101.817	**101.817**
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	(2.738)	**(2.738)**
Amortizaciones	(33.261)	**(33.261)**
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(35.999)	**(35.999)**
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	**65.818**	**65.818**

(a) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2015 los elementos en uso totalmente amortizados ascienden a 3.849 euros. Al 31 de diciembre de 2014 no existían bienes en uso totalmente amortizados.

(Continúa)

(7) Inmovilizado Material

La composición y el movimiento habido en las cuentas incluidas en el Inmovilizado material han sido los siguientes:

	Euros				
2015	**Construcciones**	**Instalaciones técnicas y maquinaria**	**Otras instalaciones, utillaje y mobiliario**	**Otro inmovilizado**	**Total**
Coste al 1 de enero de 2015	8.205	738.564	82.648	12.449	**841.866**
Altas	-	442.215	13.436	40.009	**495.660**
Coste al 31 de diciembre de 2015	8.205	1.180.779	96.084	52.458	**1.337.526**
Amortización acumulada al 1 de enero de 2015	(164)	(30.858)	(2.561)	(3.719)	**(37.302)**
Amortizaciones	(227)	(80.945)	(8.790)	(8.609)	**(98.571)**
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2015	(391)	(111.803)	(11.351)	(12.328)	**(135.873)**
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2015	**7.814**	**1.068.976**	**84.733**	**40.130**	**1.201.653**

	Euros				
2014	**Construcciones**	**Instalaciones técnicas y maquinaria**	**Otras instalaciones, utillaje y mobiliario**	**Otro inmovilizado**	**Total**
Coste al 1 de enero de 2014	-	-	-	2.559	**2.559**
Altas	8.205	738.564	82.648	9.890	**839.307**
Coste al 31 de diciembre de 2014	8.205	738.564	82.648	12.449	**841.866**
Amortización acumulada al 1 de enero de 2014	-	-	-	(1.943)	**(1.943)**
Amortizaciones	(164)	(30.858)	(2.561)	(1.776)	**(35.359)**
Amortización acumulada al 31 de diciembre de 2014	(164)	(30.858)	(2.561)	(3.719)	**(37.302)**
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014	**8.041**	**707.706**	**80.087**	**8.730**	**804.564**

(a) General

Las altas de ejercicio 2015 y 2014 se corresponden principalmente con las adiciones en el epígrafe de Instalaciones técnicas vinculadas a las nuevas oficinas de la Sociedad.

(b) Bienes totalmente amortizados

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen bienes en uso totalmente amortizados.

(Continúa)

(8) Arrendamientos operativos – Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado a una sociedad del grupo las instalaciones en las que tiene constituida su sede central en régimen de arrendamiento operativo.

El contrato de arrendamiento establece un plazo de obligado cumplimiento para las partes que finaliza el 30 de junio de 2026, y obliga al arrendatario al pago de una indemnización en caso de incumplimiento.

El importe de las cuotas de arrendamientos operativos reconocidas como gastos es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
	394.305	**321.033**

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Miles de euros	
	2015	2014
Hasta un año	360.000	360.000
Entre uno y cinco años	1.440.000	1.440.000
Más de cinco años	2.160.000	1.800.000
	3.960.000	**3.600.000**

(9) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. 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 la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección Financiera de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por los Administradores. La Dirección financiera identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. Los Administradores proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad tiene políticas para asegurar que las ventas se efectúen a clientes con un historial de crédito adecuado. La Sociedad dispone de políticas para limitar el importe del riesgo con cualquier institución financiera.

La corrección valorativa por insolvencias de clientes, la revisión de saldos individuales en base a la calidad crediticia de los clientes está sujeto a un elevado juicio.

(ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

(Continúa)

(10) Activos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

La clasificación de los activos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable se muestra en el Anexo I.

El importe de los ingresos financieros (ganancias netas en pérdidas y ganancias) de los activos financieros asciende a 2.618.582 euros y 1.478.219 euros en 2015 y 2014, respectivamente.

(11) Inversiones Financieras y Deudores Comerciales

(a) Inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas

El detalle de las inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas es como sigue:

	Euros	
	No Corriente	No Corriente
	2015	2014
Grupo		
Instrumentos de patrimonio	11.640.739	7.997.031
Créditos	8.414.639	-
Total	**20.055.378**	**7.997.031**

	Euros	
	Corriente	Corriente
	2015	2014
Grupo		
Créditos	1.336.595	355.000
Otros	1.118.372	199.878
Total	**2.454.967**	**554.878**

Instrumentos de patrimonio no corriente incluye al 31 de diciembre de 2015 los siguientes conceptos:

- Participación en la sociedad Audax Energía, S.r.l. por importe de 1.740.000 miles de euros, que incluye la aportación de capital de 1.500.000 euros realizada en el presente ejercicio 2015. También durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha hecho efectivos 50.000 euros adicionales como aportación de capital, que al 31 de diciembre de 2014 se encontraban pendientes de desembolso.

- El 29 de enero de 2015 se elevó a público el documento por el que se constituyó la sociedad denominada Audax Energie, GmbH sita en Alemania. La aportación realizada asciende a 50.000 euros divididos en 50.000 participaciones de 1 euros cada una, totalmente desembolsadas.

- Participación en la sociedad Generación Iberia, S.L. por importe de 281.612 euros. En relación con dicha participación, durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha hecho efectivos 112.000 euros al capital de Generación Iberia, S.L., que al 31 de diciembre de 2014 se encontraban pendientes de desembolso.

- Videowave Inversiones, S.A., SICAV

Valoración al 31 de diciembre de 2015 de las 513.695 acciones adquiridas por la Sociedad con fecha 24 de diciembre de 2013, y con un precio inicial de 5,27 euros por acción. Las acciones representativas del capital social de la SICAV están admitidas a negociación en el mercado alternativo Bursátil (MAB).

-Firefly Investments, S.A., SICAV

Valoración al 31 de diciembre de 2015 de las 400.000 acciones adquiridas por la Sociedad con fecha 30 de mayo de 2014 y con un precio inicial de 6,13 euros por acción. Las acciones representativas del capital social de la SICAV están admitidas a negociación en el mercado alternativo Bursátil (MAB).

(Continúa)

- SNAIL Investment, S.A. SICAV

Valoración al 31 de diciembre de 2015 de las 2.399.000 acciones de la Sociedad, adquiridas por la Sociedad en fecha 24 de noviembre de 2014 y con un precio inicial de 1 euro por acción. Las acciones representativas del capital social de la SICAV están admitidas a negociación en el mercado alternativo Bursátil (MAB).

- Avantfly XXI SICAV, S.A.

Valoración al 31 de diciembre de 2015 de las 239.999 acciones adquiridas por la Sociedad con fecha 26 de enero de 2015 y con un precio inicial de 10 euros por acción. Las acciones representativas del capital social de la SICAV están admitidas a negociación en el mercado alternativo Bursátil (MAB).

De los importes reflejados en inversiones financieras en empresas del grupo y asociadas a largo plazo referentes a Snail Investments, S.A., SICAV, 245.000 títulos por un valor neto contable de 244.509 euros al 31 de diciembre de 2015 están sujetos a garantía de un contrato de póliza especial para operaciones de extranjero que la Sociedad mantiene con una entidad financiera (la misma entidad gestora de las acciones de la sociedad objeto de prenda).

Los instrumentos de patrimonio correspondían al 31 de diciembre de 2014, a las participaciones mantenidas en Generación Iberia S.L y Audax Energía S.R.L., por importe de 169.612 euros y 190.000 euros, respectivamente. Adicionalmente, se incluye las valoraciones a dicha fecha de las participaciones mantenidas en las diferentes sociedades de inversión de capital variable (SICAV) indicadas en los párrafos anteriores.

Los créditos a largo y corto plazo con empresas del grupo corresponden principalmente a préstamos concedidos durante el ejercicio 2015 a las sociedades del grupo Audax Italia, S.r.l., Excelsior Times, S.L. y A-Dos Energía, S.L., con vencimientos en 2023 y 2016, respectivamente. Dichos contratos de préstamo devengan un tipo de interés de mercado.

Adicionalmente, Otros activos financieros del epígrafe Inversiones en empresas del grupo a corto plazo del activo corriente incluye el saldo mantenido en concepto de cuentas corrientes con empresas del grupo. Estas operaciones devengan tipos de interés de mercado.

Durante el ejercicio no se han percibido dividendos de sociedades del grupo.

(b) Participaciones en empresas del grupo

La información relativa a las participaciones en empresas del grupo se presenta en el Anexo II.

(i) Impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias

El impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias registrado en las distintas participaciones, como consecuencia de dotaciones y de variaciones de valor liquidativo en las inversiones mantenidas, es como sigue:

	Miles de euros	
Participación	**2015**	**2014**
Videowave Inversiones, S.A., SICAV	(59.057)	20.229
SNAIL Investment, S.A. SICAV	(115.223)	(4.810)
Avantfly XXI SICAV, S.A	(46.905)	68.000
Generación Iberia S.L	(81.612)	-
Total no corriente	**(302.797)**	**83.419**

(Continúa)

(c) Inversiones financieras

El detalle de las inversiones financieras es como sigue:

	Euros			
	2015		2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
No vinculadas				
Instrumentos de patrimonio	602.109	3.313.382	249.553	699.739
Créditos	75.000	1.500.000	-	28.000
Valores representativos de deuda	70.004	28.745	70.004	-
Intereses		3.710	-	7.450
Depósitos y fianzas	158.102	-	581.998	-
Otros	1.494.945	12.505.970	1.515.945	6.895.970
Total	**2.400.160**	**17.351.807**	**2.417.500**	**7.631.159**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 por parte de la Sociedad.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, como Otros activos financieros corresponde a 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.

(d) Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

El detalle de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
	Corriente	Corriente
Grupo		
Clientes	1.813.816	127.643
No vinculadas		
Clientes	50.341.654	48.917.188
Otros deudores	158.575	14.308
Personal	26.300	1.300
Otros créditos con las Administraciones Públicas	247.782	8.172
Correcciones valorativas por deterioro	(5.666.219)	(2.693.083)
Total	**46.921.908**	**46.375.528**

(Continúa)

(e) Deterioro del 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:

	Euros	
	2015	
	Clientes	Total
Corriente		
Saldo al 1 de enero de 2015	(2.693.083)	**(2.693.083)**
Dotaciones	(3.419.662)	**(3.419.662)**
Reversiones	446.526	**446.527**
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**(5.666.219)**	**(5.666.218)**

	Euros	
	2014	
	Clientes	Total
Corriente		
Saldo al 1 de enero de 2014	(1.030.791)	**(1.030.791)**
Dotaciones	(1.756.925)	**(1.756.925)**
Reversiones	94.633	**94.633**
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**(2.693.083)**	**(2.693.083)**

(12) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital

Tal como se indica en la nota 1, con fecha 8 de marzo de 2013 se formalizó la venta del total de participaciones de la Sociedad por parte de Orus Energía, S.L. a favor de Banana Phone, S.L.

Con fecha 29 de abril de 2013, el Socio Único acordó ampliar el capital social en 1.200 miles de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 1.200.000 nuevas participaciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, pertenecientes a la misma clase de las participaciones en circulación y con idéntico contenido de derechos y representadas por medio de títulos al portador. Las participaciones fueron suscritas íntegramente por Eléctrica Nuriel, S.L. y Banana Phone, S.L, suscribiendo 600.000 participaciones cada una.

A la fecha de la decisión de la ampliación de capital se desembolsó mediante aportación dineraria el 100% del capital suscrito por un importe de 1.200 miles de euros.

En fecha 23 de abril de 2014 la Sociedad modificó su forma jurídica a la de Sociedad Anónima, según lo indicado en la nota 1 de estas cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad estaba representado por 1.800.000 participaciones, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente desembolsadas. Todas las participaciones en que se divide el capital social son de la misma clase y confieren los mismos derechos a los socios.

(Continúa)

Las sociedades que participan directa o indirectamente en el capital social de la Sociedad en un porcentaje igual o superior al 10% al 31 de diciembre son las siguientes:

Sociedad	2015		2014	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Banana Phone, S.L.	1.200.000	67%	1.200.000	67%
Eléctrica Nuriel, S.L.	600.000	33%	600.000	33%
	1.800.000	**100%**	**1.800.000**	**100%**

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las mismas, excepto en lo que se refiere a las obligaciones establecidas en el folleto de emisión de bonos simples acordado por el Consejo de administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el 16 de junio de 2014, al amparo del acuerdo Segundo de la Junta General de Accionistas de la misma fecha (ver Nota 14), y que limita los cambios de control fuera del ámbito de lo establecido en el artículo 42.1 del Código de Comercio, salvo autorización por acuerdo de la Asamblea General de Bonistas adoptada conforme a lo previsto en el Artículo 8 del Reglamento del Sindicato de Bonistas.

(b) Reservas

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

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

(ii) Reserva de capitalización

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades (LIS), ha introducido como novedad la Reserva de Capitalización, beneficio fiscal aplicable a los contribuyentes que tributen al tipo de gravamen general previsto en la LIS, esto es el 25%, aunque de forma transitoria durante 2015 el tipo general es del 28%. Se tendrá derecho a una reducción en la base imponible del 10% del incremento de sus fondos propios (sin tener en cuenta el resultado del ejercicio) con el límite del 10% de la base imponible, sujeto al mantenimiento de dicho incremento durante 5 años. En caso de que opere el referido límite, las cantidades pendientes podrán ser aplicadas en los 2 años inmediatos y sucesivos al cierre del periodo impositivo en que se haya generado el derecho a la reducción, respetando el mismo límite. En el ejercicio 2015, la Sociedad ha generado una reserva de capitalización de 1.098.947 euros.

(iii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición. Sin embargo, la distribución de dividendos se encuentra sujeta a lo establecido en el folleto de emisión de bonos simples acordado por el Consejo de administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el 16 de junio de 2014, al amparo del acuerdo Segundo de la Junta general de Accionistas de la misma fecha (ver Nota 14).

(13) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de los pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable se muestra en el Anexo III.

(Continúa)

(14) Deudas Financieras y Acreedores Comerciales

(b) Deudas

El detalle de las deudas es como sigue:

2015	Euros	
	No corriente	Corriente
No vinculadas		
Obligaciones no convertibles	21.000.000	-
Intereses	-	513.188
Deudas con entidades de crédito	27.423.146	4.800.862
Fianzas y depósitos recibidos	147.814	-
Otros	-	327.705
Total	**48.570.960**	**5.641.755**

2014	Euros	
	No corriente	Corriente
No vinculadas		
Obligaciones no convertibles	21.000.000	-
Intereses	-	513.188
Deudas con entidades de crédito	356.795	858.354
Fianzas y depósitos recibidos	73.158	-
Otros	-	17.902
Total	**21.429.953**	**1.389.444**

El Consejo de administración de la Sociedad, en su sesión celebrada el 16 de junio de 2014, 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 veintiún millones 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 en 2019 y devolución de la totalidad del capital.

El importe incluido en el epígrafe de Obligaciones y otros valores negociables del pasivo no corriente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge la deuda a satisfacer como consecuencia de dicha emisión de bonos. Los gastos financieros devengados y no pagados durante el ejercicio 2015 y 2014 ascienden a 513.188 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe de deudas a corto plazo.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad ha formalizado diversas operaciones de préstamo con varias entidades financieras por un nominal de 30.000.000 de euros, que devengan tipos de interés fijo y variables referenciados a Euribor más un diferencial, en su caso, y presentan plazos de vencimiento entre 2016 y 2024.

(Continúa)

(c) Acreedores Comerciales y Otras Cuentas a Pagar

El detalle de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
	Corriente	Corriente
Grupo		
Proveedores	30.044	428.769
No vinculadas		
Proveedores	8.765.861	14.366.967
Acreedores	12.322.766	15.387.149
Personal	107.238	43.939
Administraciones Públicas por impuesto sobre sociedades (nota 16)	1.650.171	2.002.390
Otras deudas con las Administraciones Públicas	7.319.600	5.851.783
Anticipos	-	911.317
Total	**30.195.680**	**38.992.314**

(d) Clasificación por vencimientos

La clasificación de los pasivos financieros por vencimientos es como sigue:

2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	5.641.755	5.877.091	5.835.586	15.858.283	(5.641.755)	27.570.960
Obligaciones y otros valores negociables			-	21.000.000	-	21.000.000
Proveedores	8.795.905	-	-	-	(8.795.905)	-
Acreedores varios y anticipos de clientes	12.322.766	-	-	-	(12.322.766)	-
Personal	107.238	-	-	-	(107.238)	-
Total pasivos financieros	**26.867.664**	**5.877.091**	**5.835.586**	**36.858.283**	**(26.687.664)**	**48.570.960**

(Continúa)

2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Menos parte corriente	Total no corriente
Deudas						
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros	1.389.444	244.295	50.000	62.500	(1.389.444)	356.795
Obligaciones y otros valores negociables	-	73.158	-	21.000.000	-	21.073.158
Proveedores	14.795.736	-	-	-	(14.795.736)	-
Acreedores varios y anticipos de clientes	15.387.149	-	-	-	(15.387.149)	-
Personal	43.939	-	-	-	(43.939)	-
Total pasivos financieros	**31.616.268**	**317.453**	**50.000**	**21.062.500**	**(31.616.268)**	**21.429.953**

(15) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio modificada por la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	2015 Días
Periodo medio de pago a proveedores	15
Ratio de las operaciones pagadas	0,96
Ratio de las operaciones pendientes de pago	0,04
	Importe en Euros
Total pagos realizados	503.346.725
Total pagos pendientes	20.910.345

(Continúa)

(16) Situación Fiscal

El detalle de los saldos con Administraciones Públicas es como sigue:

	Euros			
	2015		2014	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos				
Activos por impuesto diferido	4.273	-	6.339	-
Activos por impuesto corriente	-	247.233		
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	549	-	8.172
	4.273	247.782	6.339	8.172
Pasivos				
Pasivos por impuesto corriente	-	1.650.171	-	2.002.390
Impuesto sobre el valor añadido y similares	-	5.799.410	-	4.182.270
Seguridad Social	-	29.723	-	38.359
Retenciones	-	1.490.467	-	1.631.154
	-	**8.969.771**	-	**7.854.173**

Impuesto sobre el valor añadido y similares incluye 4.360.083 euros y 3.713.699 euros al 31 de diciembre 2015 y 2014, respectivamente, relativos al Impuesto Municipal Único.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal todos los impuestos principales, no prescritos, que le son aplicables desde el 1 de enero de 2012 (1 de enero de 2011 para el Impuesto sobre Sociedades).

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como resultado de una inspección. En todo caso, los Administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las cuentas anuales.

(a) Impuesto sobre beneficios

La conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible se detalla en el Anexo IV.

La relación existente entre el gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio se detalla en el Anexo V.

El detalle de activos por impuesto diferido por tipos de activos es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Impuestos diferidos		
Inmovilizado	4.273	6.339
	4.273	**6.339**

(Continúa)

(17) Información Medioambiental

Ni en el presente ejercicio ni en el ejercicio anterior existen activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en gastos relevantes de esta naturaleza.

Los Administradores de la Sociedad estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente, no considerando necesario registrar dotación alguna por estos conceptos.

(18) Saldos y Transacciones con Partes Vinculadas

(a) Saldos con partes vinculadas

El desglose de los saldos por categorías es el siguiente:

	Euros		
2015	**Sociedad dominante**	**Sociedades del grupo**	**Total**
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a l/p	-	20.055.378	**20.055.378**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	-	1.813.816	**1.813.816**
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	-	2.454.967	**2.454.967**
Total activo	-	24.324.161	**24.324.161**
Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	-		
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	-	(30.044)	**(30.044)**
Total pasivos no corrientes	-	(30.044)	**(30.044)**
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Total pasivo	-	(30.044)	**(30.044)**

(Continúa)

2014	Euros		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a l/p	-	7.997.031	7.997.031
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes por ventas y prestaciones de servicios a c/p	-	127.643	127.643
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a c/p	-	554.878	554.878
Total activo	-	8.679.552	8.679.552
Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	-	-	-
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores	-	(428.769)	(428.769)
Total pasivos no corrientes	-	(428.769)	(428.769)
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Total pasivo	-	(428.769)	(428.769)

(b) Transacciones de la Sociedad con partes vinculadas

Los importes de las transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

2015	Euros			
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos				
Ventas netas				
Ventas	-	.1.502.442	-	1.502.442
Instrumentos financieros				
Ingresos financieros	-	10.656	-	10.556
Total Ingresos		1.513.098		1.513.098
Gastos				
Gastos por arrendamientos operativos	-	360.000	-	360.000
Otros servicios recibidos	1.287.491	167.858	-	1.455.349
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	18.467	-	-	18.467
Total Gastos	1.305.958	527.858		1.833.816

(Continúa)

2014	Euros			
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos				
Ventas netas				
Ventas	-	86.308	-	86.308
Instrumentos financieros				
Ingresos financieros	-	6.178	-	6.178
Total Ingresos	-	92.486	-	92.486
Gastos				
Gastos por arrendamientos operativos	-	305.000	-	305.000
Otros servicios recibidos	486.792	539.505	468.768	1.495.065
Instrumentos financieros				
Gastos financieros	7.588	-	-	7.588
Total Gastos	494.380	844.505	468.768	1.807.653

Durante el ejercicio 2015, las transacciones más significativas realizadas con sociedades del grupo, corresponden a las ventas de energía mediante contratos bilaterales, así como la facturación a otras sociedades por los trabajos realizados por personal en nómina de la Sociedad.

En cuanto a compras y gastos, los más significativos son los recibidos por parte de Excelsior Times,S.L. como consecuencia del servicio de recobro de impagados, así como el pago del alquiler de la nave a Orus Renovables, S.L.

Durante el ejercicio 2014, las transacciones más significativas realizadas con Sociedades del grupo correspondían a las refacturaciones de costes de personal por trabajos realizados para Orus Energía S.L por parte de personal en nómina de la Sociedad.

(c) Información relativa a Administradores y personal de alta Dirección de la Sociedad

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 los Administradores han percibido remuneraciones por un importe de 40.000 euros (9.280 euros en el ejercicio 2014), no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

(d) Participaciones y cargos de los Administradores y de las personas vinculadas a los mismos en otras sociedades

Los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(Continúa)

(19) Ingresos y Gastos

(a) Importe neto de la cifra de negocios

El detalle del importe neto de la cifra de negocios por categorías de actividades y mercados geográficos es como sigue:

	Euros			
	Nacional		Resto Unión Europea	
	2015	2014	2015	2014
Ingresos por venta de energía	397.574.889	299.779.541	89.233.357	31.210.104
Prestaciones de servicios	1.079.260	2.650		-
	398.654.149	**299.782.191**	**89.233.357**	**31.210.104**

Tal y como se indica en la Nota 4, 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 pendientes de facturar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" del activo del Balance adjunto y, al 31 de diciembre de 2015, asciende a 31.665.879 euros (33.764.042 euros al 31 de diciembre de 2014). Por esta energía, existe una estimación por las facturas no recibidas de los costes de peajes de electricidad por importe de 13.222.902 euros (10.592.448 euros al 31 de diciembre de 2014).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 la cuenta de resultados de la Sociedad presenta un importe de 1.115 miles de euros en concepto de exceso de provisiones vinculado con la provisión relativa a los costes por compras de energía a incurrir (2.618 miles al 31 de diciembre de 2014), de acuerdo a la mejor estimación realizada por la Sociedad, en base a la información histórica disponible.

(b) Aprovisionamientos

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

	Euros	
	2015	2014
Consumo de mercaderías		
Compras nacionales	416.908.064	289.836.456
Compras intracomunitarias	42.688.401	18.373.565
Compras de importación	92.049	59.519
	459.688.514	308.269.540
Consumo de materias primas y otros		
Compras nacionales	3.467.827	2.563.375
Trabajos realizados por otras empresas	2.081.592	359.951
	465.237.933	**311.192.866**

(Continúa)

Tal y como se indica en el apartado anterior, 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 por las facturas no recibidas de los costes de peajes de electricidad por importe de 13.222.902 euros (10.592.448 euros al 31 de diciembre de 2014). Los saldos acumulados por este concepto se incluyen en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del Balance adjunto. Adicionalmente, existe una estimación por las facturas de compra de energía pendiente de recibir que asciende a 1.316.987 euros (100.957 euros a 31 de diciembre de 2014). Los saldos acumulados por este concepto se incluyen en el epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" del pasivo del Balance adjunto.

(c) Cargas Sociales y Provisiones

El detalle de cargas sociales y provisiones es como sigue:

	Euros	
	2015	**2014**
Cargas Sociales		
Seguridad Social a cargo de la empresa	459.283	351.824
Otros gastos sociales	9.740	3.340
	469.023	**355.164**

(d) Otros gastos de explotación

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

	Euros	
	2015	**2014**
Servicios exteriores	5.380.816	3.653.233
Tributos	6.432	49.854
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	2.973.136	1.662.292
	8.360.384	**5.365.379**

(e) Excesos de provisiones

Tal y como se indica en la nota 19(a), al 31 de diciembre de 2015 la cuenta de resultados de la Sociedad presenta un importe de 1.115 miles de euros en concepto de exceso de provisiones vinculado con la provisión relativa a los costes por compras de energía a incurrir (2.618 miles al 31 de diciembre de 2014), de acuerdo a la mejor estimación realizada por la Sociedad, en base a la información histórica disponible.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad ha registrado una reversión de provisión en concepto de Impuesto Municipal Único (IMU) por importe de 1.881 miles de euros correspondiente a excesos de las provisiones inicialmente registradas para hacer frente a dicho impuesto, las cuales finalmente no han tenido que ser satisfechas.

(Continúa)

(20) Información sobre empleados

El número medio de empleados de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	2015	2014
Directivos	3	2
Personal administrativo	69	47
	72	**49**

La distribución por sexos al final de los ejercicios 2015 y 2014, del personal y de los Administradores es como sigue:

	Número			
	2015		2014	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Administradores	-	4	-	4
Directivos	-	3	-	2
Personal administrativo	39	30	37	19
	39	**37**	**37**	**25**

(21) Honorarios de auditoría

La empresa auditora (KPMG Auditores, S.L.) de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	23.000	23.000
Por otros servicios	13.000	8.800
	36.000	31.800

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

(22) Otra información

Al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad había sido avalada por entidades financieras ante terceros por importe de 25.212.296 euros y 24.593.951 euros, respectivamente. Dichos avales han sido presentados para garantizar las operaciones de compra en el mercado eléctrico.

(23) Hechos Posteriores

No se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre de ejercicio que requieran desglose en las presentes cuentas anuales.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Clasificación de Activos Financieros por Categorías
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	Euros					
	No corriente			Corriente		
2015	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Total**	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Total**
Otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias						
Instrumentos de patrimonio						
No cotizados	602.109	602.109	**602.109**	3.313.382	3.313.382	**3.313.382**
Créditos						
Tipo variable	75.000	75.000	**75.000**	1.500.000	1.500.000	**1.500.000**
Valores representativos de deudas						
No Cotizados	70.004	70.004	**70.004**	32.455	32.455	**32.455**
Préstamos y partidas a cobrar						
Otros activos financieros	1.653.047	1.653.047	**1.635.047**	12.505.970	12.505.970	**12.505.970**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	46.674.126	46.674.126	**46.674.126**
Total activos financieros	**2.400.160**	**2.400.160**	**2.400.160**	**64.025.933**	**64.025.933**	**64.025.933**

Este anexo forma parte integrante de la nota 10 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Clasificación de Activos Financieros por Categorías
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

2014	Euros					
	No corriente			Corriente		
	Valor contable	Valor razonable	Total	Valor contable	Valor razonable	Total
Otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias						
Instrumentos de patrimonio						
No cotizados	249.553	249.553	**249.553**	699.739	699.739	**699.739**
Créditos						
Tipo variable				28.000	28.000	**28.000**
Préstamos y partidas a cobrar				355.000	355.000	**355.000**
Depósitos y fianzas	70.004	70.004	**70.004**	-	-	-
Otros activos financieros	2.097.943	2.097.943	**2.097.943**	7.103.298	7.103.298	**7.103.298**
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	-	-	-	46.367.356	46.367.356	**46.637.356**
Total activos financieros	**2.417.500**	**2.417.500**	**2.417.500**	**54.553.393**	**54.553.393**	**54.553.393**

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Información relativa a empresas del grupo
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación Directa	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Explotación	Continuadas	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación
Generación Iberia, S.L.	España	Generación	-	100%	200.000	(223.085)	-	(23.697)	(1.114)	(34.199)	200.000
Audax Energía, S.R.L.	Italia	Comercialización	-	100%	100.000	(46.064)	1.500.000	399.924	266.719	1.820.655	1.740.000
Audax Energie, GmbH	Alemania	Comercialización	-	100%	50.000	0	0	(56.658)	(56.658)	(6.658)	50.000
Videowave Inversiones SICAV, S.A,	España	Inversión	Deloitte	99,97%	7.694.575	2.673.490	(5.074.096)	(30.084)	45.593	2.666.172	2.666.172
Firefly Investments SICAV, S.A.	España	Inversión	Vir Audit	100%	2.451.282	66.958	80	(26.572)	24.881	2.543.201	2.543.201
Avantfly XXI, SICAV, S.A.	España	Inversión	Deloitte	99,96%	2.401.040		(3)	(34.607)	(238.638)	2.162.399	2.162.399
Snail Investment, SICAV, SA	España	Inversión	Deloitte	99,89%	2.401.715	(28)	(5.859)	(29.030)	(116.648)	2.279.180	2.278.967
											11.640.739

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Información relativa a empresas del grupo para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

Nombre	Domicilio	Actividad	Auditor	% de la participación Directa	Capital	Reservas	Otras partidas de patrimonio neto	Explotación	Continuadas	Total patrimonio neto	Valor neto en libros de la participación
Generación Iberia, S.L.	España	Generación	-	100%	200.000	(39.213)	-	(183.872)	(183.872)	(23.084)	169.612
Audax Energía, S.R.L.	Italia	Comercialización	-	100%	100.000	9.396	-	(55.460)	(55.460)	53.937	190.000
Videowave Inversiones SICAV, S.A.	España	Inversión	Deloitte	99,97%	7.694.575	2.670.510	(2.329.657)	(30.217)	(30.822)	2.725.229	2.725.229
Firefly Investments SICAV, S.A.	España	Inversión	Vir Audit	100%	2.451.282	(70)	80	(21.548)	67.028	2.518.320	2.518.000
Snail Investment, SICAV, SA	España	Inversión	Deloitte	99,89%	2.400.000	-	-	(5.810)	(5.810)	2.394.190	2.394.190
											7.997.031

Este anexo forma parte integrante de la nota 11 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Detalle de Pasivos Financieros por Categorías
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	Euros					
	No corriente			Corriente		
2015	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Total**	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Total**
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito						
Obligaciones y otros valores negociables	21.000.000	21.000.000	21.000.000	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	27.423.146	27.423.146	27.423.146	5.314.050	5.314.050	5.314.050
Otros pasivos financieros	147.814	147.814	147.814	327.705	327.705	327.705
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	21.225.909	21.225.909	21.225.909
Total pasivos financieros	**48.570.960**	**48.570.960**	**48.570.960**	**26.867.664**	**26.867.664**	**26.867.664**

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Detalle de Pasivos Financieros por Categorías
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	Euros					
	No corriente			Corriente		
2014	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Total**	**Valor contable**	**Valor razonable**	**Total**
Débitos y partidas a pagar						
Deudas con entidades de crédito						
Obligaciones y otros valores negociables	21.000.000	21.000.000	21.000.000	-	-	-
Deudas con entidades de crédito	356.795	356.795	356.795	1.372.335	1.372.335	1.372.335
Otros pasivos financieros	73.158	73.158	73.158	17.109	17.109	17.109
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	-	-	-	31.138.141	31.138.141	31.138.141
Total pasivos financieros	**21.429.953**	**21.429.953**	**21.429.953**	**32.527.585**	**32.527.585**	**32.527.585**

Este anexo forma parte integrante de la nota 13 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

2015	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			12.100.960			-	12.100.960
Impuesto sobre sociedades			(4.379.159)			-	(4.379.159)
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			16.480.119			-	16.480.119
Diferencias permanentes	552.477		552.477			-	552.477
Diferencias temporarias							
De la Sociedad individual		6.886	(6.886)			-	(6.886)
Reducción por reserva de capitalización		1.098.947	(1.098.947)				(1.098.947)
Base imponible (Resultado fiscal)			**15.926.763**			-	**15.926.763**

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Conciliación entre el importe neto de los ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

2014	Euros						
	Cuenta de pérdidas y ganancias			Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto			
	Aumentos	Disminuciones	Neto	Aumentos	Disminuciones	Neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio			11.690.928			-	11.690.928
Impuesto sobre sociedades			5.058.172			-	5.058.712
Beneficios/(Pérdidas) antes de impuestos			16.749.100			-	16.749.100
Diferencias permanentes	121.472	-	121.472			-	121.472
Diferencias temporarias							
De la Sociedad individual	20.586	(26.513)	(5.927)			-	(5.927)
Base imponible (Resultado fiscal)			**16.864.646**			-	**16.864.646**

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Relación gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	Euros		
	Pérdidas y ganancias	**Patrimonio neto**	**Total**
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	16.480.119	-	16.480.119
Impuesto al 28%	4.614.433	-	4.614.433
Ingresos no tributables			
Gastos no deducibles	154.693	-	154.693
Reducción por reserva de capitalización	(307.705)	-	(307.705)
Deducciones y bonificaciones del ejercicio corriente	(50.833)	-	(50.833)
Ajustes de ejercicios anteriores	(31.429)	-	(31.429)
Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios			
De las operaciones continuadas	**4.379.159**	-	**4.379.159**

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Relación gasto/ (ingreso) por impuesto sobre beneficios y el beneficio / (pérdida) del ejercicio para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	Euros		
	Pérdidas y ganancias	**Patrimonio neto**	**Total**
Saldo de ingresos y gastos antes de impuestos del ejercicio	16.749.100	-	16.749.100
Impuesto al 30%	5.024.730	-	5.024.730
Ingresos no tributables			
Gastos no deducibles	33.442	-	33.442
Gasto/ (Ingreso) por impuesto sobre beneficios			
De las operaciones continuadas	**5.058.172**	-	**5.058.172**

Este anexo forma parte integrante de la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales, junto con la cual debería ser leído.

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

1. Presentación general de la Sociedad:

Audax Energía, S.A. (en adelante Audax o la Sociedad), es una sociedad mercantil anónima de duración indefinida y con domicilio social en Badalona, Avenida Navarra,14, con NIF A85258549.

Audax es una Sociedad de comercialización de energía eléctrica. En 2009 se produjo la liberalización de la comercialización eléctrica en España lo que provocó la entrada de nuevos competidores en el ámbito de la comercialización, generando una mayor competencia entre ellas. Durante estos años Audax ha ido creciendo de forma muy significativa y en 2015 ya está situada dentro del TOP 10 de compañías en volumen de MW comercializados.

Actualmente el mercado ofrece únicamente tres tipos de tarifas, siendo Audax una de las pocas compañías que ofrece las tres alternativas:

i. Precio Fijo: Permite decidir el precio final modificando los parámetros de consumo.

ii. Precio Indexado: Permite pagar la energía a precio real del mercado (precio de coste), es decir, se paga la energía cada hora al precio que se está vendiendo en el mercado eléctrico, superando así la discriminación horaria.

iii. Tarifa Plana: Primera tarifa plana eléctrica que permite pagar todos los meses el mismo importe evitando los picos en los meses de mayor consumo y las lecturas estimadas erróneas, calculada de forma personalizada según las necesidades de cada cliente, principalmente doméstico.

A pesar de ello el 95 % de los clientes de AUDAX en 2015 estaban acogidos a la Tarifa Indexada, por ser la que mayor ahorro ha permitido a los clientes.

2. Evolución fiel de la evolución de los negocios y situación de la sociedad

A cierre del 2015, la Sociedad ha incrementado las ventas en un 47% respecto al ejercicio 2014, alcanzando una cifra de negocios de 487,9 millones de euros. Este incremento del volumen de facturación se ha efectuado gracias a la estrategia comercial de Audax. Dicha estrategia está obteniendo unos resultados muy positivos gracias al soporte financiero conseguido mediante la emisión de bonos realizada en el año 2014, captando 21 millones de euros, que ha permitido una mayor capacidad de inversión en la red comercial y que se ha traducido en un aumento de las ventas superior al esperado.

En términos absolutos, el margen bruto se ha incrementa un + 14,84 % (22,6 millones de euros) respecto el 2014 (19,7 millones de euros), siendo el margen sobre ventas del 4,64%

Los gastos financieros se incrementan por los costes asociados a la emisión de deuda de 21 Millones de euros realizada en el mes de Julio de 2014, destinada al crecimiento de la Sociedad.

El resultado del ejercicio registra un incremento del + 4 %, alcanzando los 12,1 Millones de euros.

La evolución en el mercado portugués ha sido muy positiva, con una cifra de ventas de 87,9 MM, lo que ha representado un incremento de un 281 % respecto al 2014

Cabe destacar que durante 2015 la Sociedad ha adquirido una cartera de 23.000 clientes en Italia, mediante la empresa Audax Energia SRL, alcanzando una cifra de negocios en 2015 de 10,4 MM

Durante el 2015 se ha consolidado la implantación de Audax Energie GMBH (Alemania), lo que ha representado el inicio de ventas durante los primeros meses del 2016.

Se ha efectuado estudios para la adquisición de empresas en Polonia y Bélgica, para conseguir la entrada en los sus respectivos mercados, así como en el mercado francés.

3. Actualización del Plan de Negocio

La Sociedad ha efectuado un plan estratégico hasta el año 2020, donde espera llegar a los 1.000 Millones de euros de facturación, con un beneficio de 31 MM de euros.

4. Actividades de investigación y desarrollo

Durante el ejercicio no se han desarrollado actividades de Investigación y Desarrollo.

5. Adquisición de acciones propias

Durante el ejercicio 2015 no se ha efectuado ninguna operación de compra de acciones propias de la Sociedad.

6. Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Sociedad

La Sociedad estima que del análisis de su situación financiera y de mantenerse un nivel similar al ejercicio cerrado, no existen riesgos potenciales e incertidumbre que puedan afectar de forma significativa a los activos de la Sociedad.

7. Acontecimientos posteriores al cierre

No existen acontecimientos importantes para la Sociedad, ocurridos con posterioridad al cierre, que tengan influencia en las cuentas anuales 2015 y en su situación y la de sus negocios.

En Badalona, a 31 de Marzo de 2016

AUDAX ENERGÍA, S.A.

Reunidos los Administradores de la Sociedad AUDAX ENERGÍA, S.A., con fecha de 31 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253.2 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Las cuentas anuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito.

Firmantes:

D. Francisco José Elías Navarro

D. Joaquín Falcó Fernández

D. Emilio Moraleda Martínez

D. Ramiro Martínez-Pardo del Valle