

# ANÁLISIS 2018-2021

## AUDAX RENOVABLES

Audax renovables es una empresa cotizada, la cual según su página web: <https://www.audaxrenovables.com/> comercializa y produce electricidad 100% renovable y gas.

Actualmente, cotiza en el mercado continuo español bajo la denominación (ticker) ADX.MC, habiéndose incorporado al índice **IBEX SMALL CAP® el 23 de marzo de 2020**.

Se identifica como:

*“El Grupo energético líder en el segmento PYME en España, garantizando un suministro eficiente de la energía comercializada a través de un proceso de integración vertical con la actividad de generación renovable, con una sólida posición financiera, y preparado para encabezar la transición energética en el mercado europeo.*

Gestiona una **cartera total de proyectos de generación de 2.498 MW**. De los cuales están en operación 91 MW en parques eólicos en España, Francia y Polonia y en construcción 66 MW eólicos en Panamá.

La cartera de proyectos fotovoltaicos es de 2.341 MWp en distintas fases de desarrollo ubicados en España, Portugal e Italia, de los cuales 60 MWp están en construcción en España.

Audax Renovables, en su actividad de **comercialización de electricidad 100% renovable y gas**, está presente en **España, Portugal, Italia, Alemania, Polonia, Holanda y Hungría**, sumando **más de 515 mil clientes y 15 TWh suministrados en 2020**”



(Imagen extraída de su página web)

En 2018 Audax Renovables se fusiona con Audax Energía:

“Con efectos desde el 31 de diciembre de 2018, Audax Renovables (como sociedad absorbente), dedicada a la generación de energía, ha absorbido a la sociedad del grupo Audax Energía, S.A. (como sociedad absorbida), dedicada a la comercialización de energía, con extinción de la segunda mediante ampliación de capital en la primera y con la emisión de 300.287.276 nuevas acciones de 0,70€ de valor nominal unitario, ampliando su capital social por un importe total de 210.201093€”

El capital social (**TOTAL DE ACCIONES**) pasa a ser de **440.291.054** con valor nominal unitario de 0,10€.

## **EL ACCIONARIADO DE AUDAX:**

**Elías Navarro, Francisco José:** 66,234% + 10,902% Instrumentos Financieros = 77,136 %

(\*Tras la venta a Josep María Echarri notificada en la CNMV el 26-01-21

-0,6198% = 76,5162%)

**Indumenta Pueri S.L. (Mayoral):** 5,886%

**The Goldman Sachs Group, INC:** 0,808% + 6,055 Instrumentos Financieros = 6,863 %

**Nicolás Luca de Tena (Periódico ABC):** 1,16%

**Josep María Echarri (Consejero de Audax):** 0,6198%

**ACCIONISTAS MINORITARIOS:** 16,7898% (Al que habría que sumar el porcentaje que hayan introducido *“temporalmente”* los Hedge Funds en el mercado, a fecha 12-02-21 notificado a la CNMV es del 6,26%)

\*\*Cálculos realizados con las notificaciones de la CNMV a febrero de 2021

Accionistas Significativos								
Denominación	% de derechos de voto atribuidos a las acciones			% de derechos de voto a través de instrumentos financieros	% de derechos de voto total		Información adicional	Notificaciones anteriores
	% Total (A)	% Directo	% Indirecto	% (B)	(A+B)	F.Registro Entrada CNMV		Detalle/anulaciones
ELIAS NAVARRO, FRANCISCO JOSE	66.234	0.000	66.234	10.902	77.136	11/01/2021		
INDUMENTA PUERI, S.L.	5.886	0.000	5.886	0.000	5.886	11/01/2021		
THE GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	0.808	0.000	0.808	6.055	6.863	24/12/2020		

OTRAS NOTIFICACIONES (1)

(Imagen extraída de la página web de la CNMV)

# EL POTENCIAL DE AUDAX:

## COMERCIALIZADORA-GENERADORA

En el año 2019 Audax renovables logró los mejores resultados de su historia, con un pico de 338.141 Clientes, 9,9 TWh comercializados y 91MW instalados en generación:

Este mismo año alcanzó una capitalización máxima a cierre de mercado de 1.224M que corresponden con una cotización de 2,78€/acción. Sin embargo, cerró el año a 2,14€ acción (942M capitalización).

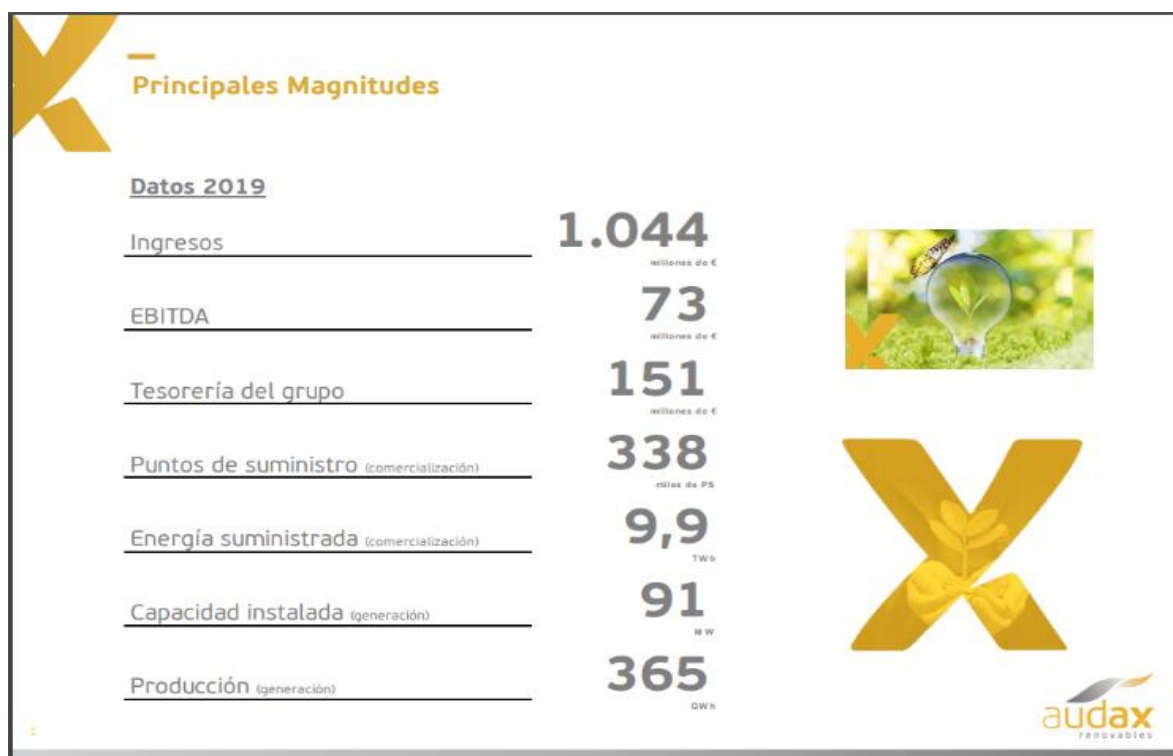
La reestructuración de la antigua Fersa, en adelante Audax Renovables fue todo un éxito a nivel empresarial y a la vista está el contraste de los resultados 2018-2019:

### **Audax en cifras:**

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	1.043.789	986.947	5,8
Margen bruto	126.571	103.701	22,1
EBITDA	73.250	53.395	37,2
EBIT	47.022	28.316	n.a.
<b>Resultado Neto</b>	<b>25.417</b>	<b>8.412</b>	<b>n.a.</b>

Miles de Euros

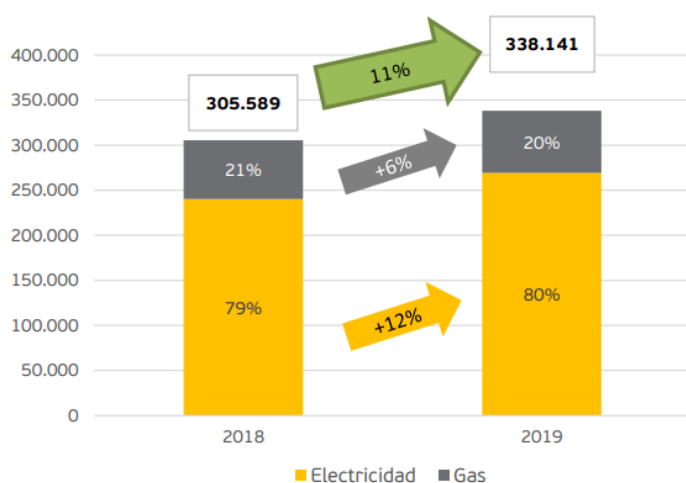
***Audax Renovables cierra el ejercicio de 2019 con un beneficio de 25.417 miles de euros, incrementando su EBITDA un 37,2%.***



(Imágenes extraídas de su página web)

▪ **División de comercialización:**

**Puntos de Suministro por energía**



A cierre del ejercicio de 2019, Audax cuenta con más de **338 miles de puntos de suministro activos**, un 11% superior que en el mismo cierre de 2018.

Los puntos de suministro de electricidad suponen el 80% del total. En el ejercicio de 2019, los puntos de suministro de electricidad se han incrementado un 12%.

Los puntos de suministro de gas suponen el 20% del total del Grupo (+6% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior).

(Imagen extraída de su página web)

El balance en la deuda financiera neta (-40,5%), patrimonio neto (+11,6%) y apalancamiento (-21,5%) mejoran de manera significativa:

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>dic-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Deuda Financiera <sup>(1)</sup>	328.393	398.509	-70.116	-17,6
Otros pasivos financieros	29.346	24.560	4.786	19,5
Derivados de activo y pasivo	7.928	-863	8.791	n.a.
Efectivo y otros activos equivalentes	-183.281	-115.490	-67.791	58,7
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(2)</sup></b>	<b>182.386</b>	<b>306.716</b>	<b>-124.330</b>	<b>-40,5</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>155.714</b>	<b>139.566</b>	<b>16.148</b>	<b>11,6</b>
<b>Apalancamiento <sup>(4)</sup></b>	<b>53,9%</b>	<b>68,7%</b>	<b>-14,8</b>	<b>-21,5</b>

(miles de euros)

(1) Deuda Financiera = Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deuda con entidades de crédito

(2) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera + Otros pasivos + Derivados + Efectivo y otros activos equivalentes

(3) Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

(4) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

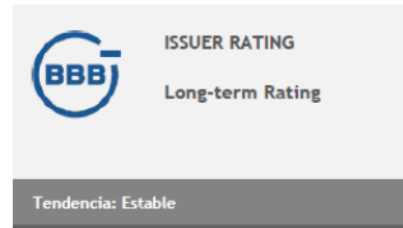
(Imagen extraída de su página web)

Ese mismo año logra una calificación crediticia (Investment Grade) BBB- con perspectiva estable:

▪ **Rating:**

La agencia de calificación AXESOR otorgó el 29 de abril el **rating** de Audax Renovables, S.A. en **"BBB-" con perspectiva estable**.

Fitch	S&P	Moody's	Rating grade description (Moody's)	
AAA	AAA	Aaa	Investment grade	Minimal credit risk
AA+	AA+	Aa1		Very low credit risk
AA	AA	Aa2		
AA-	AA-	Aa3		Low credit risk
A+	A+	A1		
A	A	A2		
A-	A-	A3		
BBB+	BBB+	Baa1	Moderate credit risk	
BBB	BBB	Baa2		
<b>BBB-</b>	<b>BBB-</b>	<b>Baa3</b>		
BB+	BB+	Ba1	Speculative grade	Substantial credit risk
BB	BB	Ba2		
BB-	BB-	Ba3		
B+	B+	B1		High credit risk
B	B	B2		
B-	B-	B3		
CCC+	CCC+	Caa1		Very high credit risk
CCC	CCC	Caa2		
CCC-	CCC-	Caa3		
CC	CC	Ca		In or near default, with possibility of recovery
C	C			
DDD	SD	C	In default, with little chance of recovery	
DD	D			
D				



## AÑO 2020 (CRISIS DEL COVID-19)

A fecha del presente análisis, principios de febrero 2021, aún no se disponen de los resultados del año 2020 en su totalidad. Si bien se pueden analizar las consecuencias de la pandemia en los 3 primeros trimestres del año (Q1, Q2 y Q3 2020).

### En el primer trimestre (Q1 2020)

Ya se pueden observar las consecuencias tan negativas de la pandemia:

#### Audax en cifras:

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>1T2020</b>	<b>1T2019</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	234.165	289.155	-19,0
Margen bruto	30.035	29.102	3,2
EBITDA	12.274	14.473	-15,2
EBIT	7.145	7.409	-3,6
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.426</b>	<b>1.601</b>	<b>-10,9</b>

Miles de Euros

*El Grupo cierra el primer trimestre de 2020 con un incremento del margen bruto del 3% y con un beneficio de 1,4 millones de euros.*

(Imagen extraída de su página web)

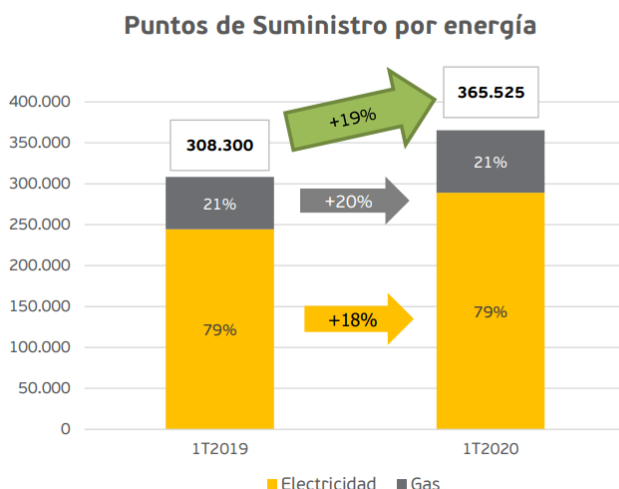
Se produce una bajada en los ingresos de un -19% respecto del trimestre anterior, si bien el margen bruto logra mejorar un +3,2%. El beneficio neto se reduce un -10,9%, pero continúa siendo **beneficio**, esta vez de **1,42 millones de euros**.

Pese a la crisis Audax continua con sus proyectos de generación, concretamente 15MW de fotovoltaica en la provincia de Guadalajara (Cañamares y Carolinas I y II).

**El 2 de Abril 2020**, pese al peor resultado de este primer trimestre, vuelve a recibir la calificación **crediticia (Investment Grade) BBB- con perspectiva estable**(Agencia AXESOR).

Al margen de la crisis, la división de comercialización sigue creciendo:

#### ▪ División de comercialización:



A cierre del primer trimestre de 2020, Audax cuenta con más de **365 miles de puntos de suministro activos**, un 19% superior que en el mismo cierre de 2019.

Los puntos de suministro de electricidad suponen el 79% del total que en este primer trimestre de 2020, se han incrementado un 18%.

Los puntos de suministro de gas suponen el 21% del total del Grupo con un 20% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior.

(Imagen extraída de su página web)

En cuanto a la deuda financiera neta, patrimonio neto y apalancamiento estos empeoran de la siguiente manera:

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Deuda Financiera <sup>(1)</sup>	315.378	328.393	-13.015	-4,0
Otros pasivos financieros	29.012	29.346	-334	-1,1
Derivados de activo y pasivo	24.847	7.928	16.919	n.a.
Efectivo y otros activos equivalentes	-119.812	-183.281	63.469	-34,6
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(2)</sup></b>	<b>249.425</b>	<b>182.386</b>	<b>67.039</b>	<b>36,8</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>138.883</b>	<b>155.714</b>	<b>-16.831</b>	<b>-10,8</b>
<b>Apalancamiento <sup>(4)</sup></b>	<b>64,2%</b>	<b>53,9%</b>	<b>10,3</b>	<b>19,1</b>

(miles de euros)

(1) Deuda Financiera = Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deuda con entidades de crédito

(2) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera + Otros pasivos + Derivados - Efectivo y otros activos equivalentes

(3) Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

(4) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

(Imagen extraída de su página web)

La **deuda financiera** neta aumenta un **+36,8%** (Reducción 2018-2019 -40,5%), el **patrimonio neto** se reduce un **-10,8%** (aumento 2018-2019 +11,6%) y el **apalancamiento** se sitúa en el **64,2%** (apalancamiento 2018 = 68,7%).

De estos datos se deduce que **la empresa “sigue creciendo”** pero a un ritmo mucho menor debido a la crisis de la pandemia.

## **En el segundo trimestre (Q2 2020):**

Los resultados son **bastante “pésimos”**. **Menor demanda, menor precio promedio y venta de activos de generación por rotación a otros nuevos (cambio de energía eólica a solar fotovoltaica)**. La empresa nos da dos resultados diferentes:

**1º Reportado:** Son las cifras que cumplen con el Plan General de Contabilidad español. No tiene porque reflejar la rentabilidad real del negocio.

**2º Ajustado:** Incluyen los efectos del COVID19 y excluyen los ingresos por los activos de generación (vendidos en 2019). Así se puede ver con más claridad el crecimiento de la empresa en el segmento de la comercialización.

La Sociedad presenta los resultados *reportados* y los resultados *ajustados* del presente periodo. Mientras que los resultados reportados son los normalizados, los resultados ajustados incluyen los efectos de la COVID-19 y excluyen los activos vendidos en 2019 a efectos de hacerlos comparables con el mismo período del año anterior.

**Audax en cifras:**

**El Grupo cierra el primer semestre de 2020 con un incremento del EBITDA ajustado del +13% y con un beneficio de 7,3 millones de euros (+54%).**

Pérdidas y Ganancias Consolidada	reportado			ajustado <sup>(1)</sup>		
	1S2020	1S2019	Var. (%)	1S2020	1S2019	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	403.801	526.671	-23	403.801	514.464	-22
Margen bruto	53.005	62.888	-16	53.005	50.681	5
EBITDA	22.704	33.113	-31	27.513	24.439	13
EBIT	12.818	18.936	-32	17.627	13.981	26
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.070</b>	<b>6.760</b>	<b>-40</b>	<b>7.287</b>	<b>4.731</b>	<b>54</b>

Miles de Euros

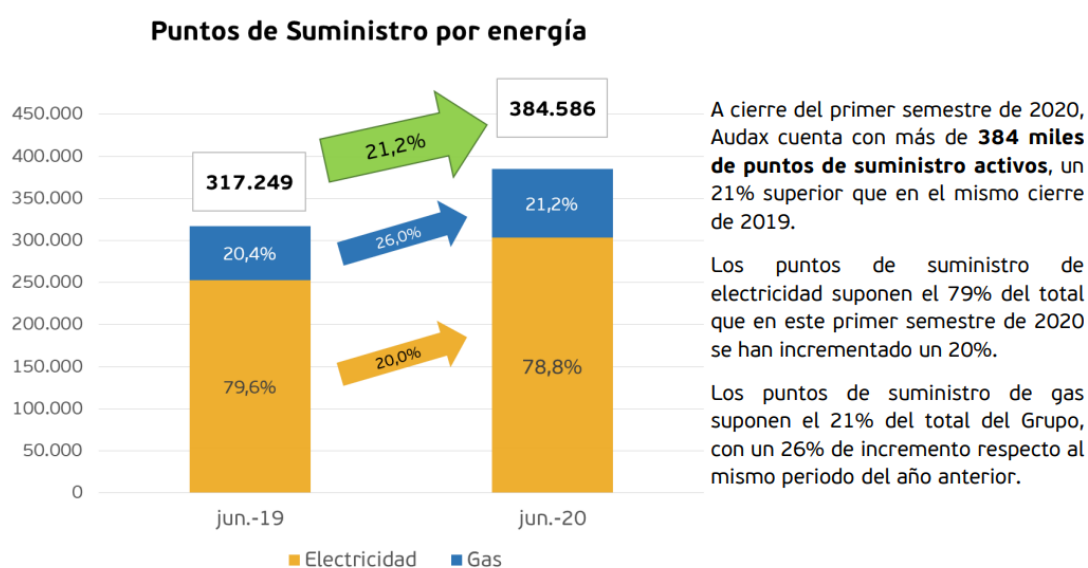
(1) Pérdidas y Ganancias Consolidada ajustada por el efecto COVID-19 de la provisiones registradas en 1S2020 y ajustes por la venta de activos de generación en 1S2019.

(Imagen extraída de su página web)

Se produce una bajada en los ingresos de un -23%, el margen bruto empeora un -16%. El beneficio neto se reduce un -40%, pero continúa siendo **beneficio**, esta vez de **4,07 millones de euros**.

A destacar, que aun bajo los efectos del COVID (menor demanda y menor precio promedio), en **referencia prácticamente a la división de comercialización** se ve un aumento respecto del trimestre del año 2019: **+5% en el margen bruto, +13% en el EBITDA, +54% en el beneficio neto**. Lo que augura un potencial futuro muy grande respecto a esta división.

▪ **Puntos de suministro:**



(Imagen extraída de su página web)

La **deuda financiera neta** mejora al reducirse un **-25,1%**, el **patrimonio neto** empeora al reducirse un **-27,2%** y el **apalancamiento** se queda prácticamente al mismo nivel que en 2019, un **49,7%**:

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>jun-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Deuda Financiera <sup>(1)</sup>	367.110	328.393	38.717	11,8
Otros pasivos financieros	28.837	29.346	-509	-1,7
Derivados de activo y pasivo	13.474	7.928	5.546	70,0
Efectivo y otros activos equivalentes	-297.488	-216.266	-81.222	37,6
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(2)</sup></b>	<b>111.933</b>	<b>149.401</b>	<b>-37.468</b>	<b>-25,1</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>113.286</b>	<b>155.714</b>	<b>-42.428</b>	<b>-27,2</b>
<b>Apalancamiento <sup>(4)</sup></b>	<b>49,7%</b>	<b>49,0%</b>	<b>0,7</b>	<b>1,5</b>

(miles de euros)

(1) Deuda Financiera = Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deuda con entidades de crédito

(2) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera + Otros pasivos + Derivados + Efectivo y otros activos equivalentes

(3) Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

(4) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

(Imagen extraída de su página web)

Cabe significar que la empresa como **medida de prudencia financiera**, anula el dividendo (10Millones de €) y **destina 16,8M del resultado positivo de 2019 a compensar pérdidas** de ejercicios anteriores.

## **Tercer trimestre (Q3 2020):**

Sigue con unos **resultados “malos”**.

### **Audax en cifras:**

**El Grupo cierra el tercer trimestre de 2020 con un EBITDA de 43,2 millones de euros y con un beneficio de 10,3 millones de euros.**

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>reportado</b>			<b>ajustado <sup>(1)</sup></b>		
	<b>3T2020</b>	<b>3T2019</b>	<b>Var. (%)</b>	<b>3T2020</b>	<b>3T2019</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	626.169	783.053	-20	626.169	768.020	-18
Margen bruto	81.962	98.425	-17	81.962	83.392	-2
EBITDA	40.085	58.213	-31	43.247	42.000	3
EBIT	25.444	37.711	-33	28.606	26.305	9
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.513</b>	<b>18.513</b>	<b>-54</b>	<b>10.279</b>	<b>11.055</b>	<b>-7</b>

Miles de Euros

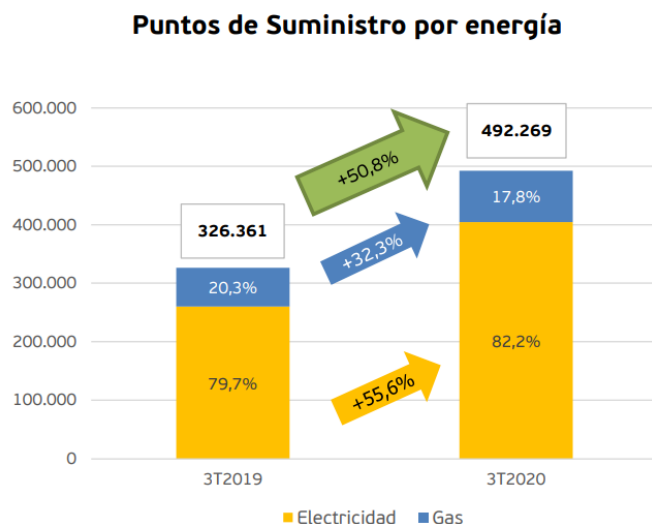
(1) Pérdidas y Ganancias Consolidada ajustada por el efecto COVID-19 por las provisiones registradas en 2020 y ajustes por la venta de activos de generación en 2019.

(Imagen extraída de su página web)

Se produce una bajada en los ingresos de un **-20%**, el margen bruto empeora un **-17%**. El beneficio neto se reduce un **-54%**, pero continúa siendo **beneficio**, esta vez de **8,51 millones de euros**.

Analizando los **resultados “ajustados”** (que incluyen el efecto del COVID y descartan los activos de generación vendidos en 2019), vemos como el **margen bruto** se mantiene

prácticamente idéntico al 2019 con una variación del **-2%**, al igual que en el **EBITDA +3%** y un ligero descenso del **beneficio neto -7%**. Vemos como aún en el Q3 2020 arrastra las graves consecuencias del confinamiento total vivido durante el segundo trimestre 2020, pero por otro lado, observando los resultados ajustados, intuimos el crecimiento en la división de comercialización que compensa el grave daño del COVID.



A cierre del tercer trimestre de 2020, Audax cuenta con más de **492 miles de puntos de suministro activos**, un 51% superior que en el mismo cierre de 2019, debido, en parte, a la inclusión de 82.150 puntos de suministros de electricidad de la compañía adquirida en Hungría. A efectos comparables, el incremento respecto al mismo periodo del año anterior sería del 26%.

Los puntos de suministro de electricidad suponen el 82% del total que en este tercer trimestre de 2020 se han incrementado un 56%.

Los puntos de suministro de gas suponen el 18% del total del Grupo, con un 32% de incremento respecto al mismo periodo del año anterior.

(Imagen extraída de su página web)

**¡MUY IMPORTANTE! LOS ACTUALES RESULTADOS “NO REFLEJAN” LA ADQUISICIÓN DEL GRUPO EN HUNGRÍA CON 82.150 CLIENTES, AL INCORPORARSE AL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020.**

La **deuda financiera neta** empeora al aumentar un **30,1%**, el **patrimonio neto** empeora al reducirse un **-21,7%** y el **apalancamiento** también empeora situándose en un **61,5%** (Apalancamiento 2018, 68,7%):

<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>sep-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var.</b>	<b>%</b>
Deuda Financiera <sup>(1)</sup>	440.114	328.393	111.721	34,0
Otros pasivos financieros	28.773	29.346	-573	-2,0
Derivados de activo y pasivo	8.229	7.928	301	3,8
Efectivo y otros activos equivalentes	-282.779	-216.266	-66.513	30,8
<b>Deuda Financiera Neta <sup>(2)</sup></b>	<b>194.337</b>	<b>149.401</b>	<b>44.936</b>	<b>30,1</b>
<b>Patrimonio Neto <sup>(3)</sup></b>	<b>121.859</b>	<b>155.714</b>	<b>-33.855</b>	<b>-21,7</b>
<b>Apalancamiento <sup>(4)</sup></b>	<b>61,5%</b>	<b>49,0%</b>	<b>12,5</b>	<b>25,5</b>

(miles de euros)

(1) Deuda Financiera = Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deuda con entidades de crédito

(2) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera + Otros pasivos + Derivados + Efectivo y otros activos equivalentes

(3) Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

(4) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

(Imagen extraída de su página web)

## **Cuarto Trimestre (Q4 2020)**

A fecha 02/02/2021 no se dispone de más datos sobre los resultados, por lo que se va a hacer un esfuerzo por hacer un “**calculó aproximado**” por proyección del resto de reportes del año 2020.

Para calcular los **ingresos del Q4 2020** primero se tomarán los ingresos del Q3 2020 aislándolos del acumulado de Q1 y Q2.

Q3 “Acumulado” – Q2 “Acumulado” = 616,17M – 403,8M = **212,37M Q3 “Aislado”**

El número de puntos de suministro a Q3 2020 es de **410.119 clientes** (Restando los 82.150 de Hungría)

Ahora aplicamos una regla de tres directa:

Si con 410.119 clientes logramos 212,37M

Con 492.269 clientes deberíamos lograr **254,9 M en el Q4 2020 (Estimación)**

Si sumamos esto al acumulado de ingresos del **tercer trimestre 2020** nos da 616,17 + 254,9 =

**871,07 M (Estimación en ingresos 2020)**

Para calcular los **beneficios netos del Q4 2020**, se calculará el porcentaje de beneficios netos del Q3 sobre los ingresos del Q3 y se sumará al acumulado del tercer trimestre:

8,513M(Q3) – 4,07M (Q1 y Q2) / = **4,443M Beneficio Neto Q3 (Aislado)**

4,443M / 212,37M = **2,09% (Estimación de beneficios netos sobre ingresos Q3 2020)**

2,09% de 254,9M = **5,33 M (Estimación beneficio neto Q4 sobre Ingresos estimados Q4 Aislados)**

Si sumamos esto al acumulado de beneficios netos del **tercer trimestre 2020** nos da 8,513 + 5,33 =

**13,84 M (Estimación Beneficios netos 2020)**

De tener en cuenta estos datos, el contraste 2019-2020 sería el siguiente:

$i_{2020} - i_{2019} / i_{2019} * 100 =$  **-16,54 % Ingresos (Estimación 2020)**

$bn_{2020} - bn_{2019} / bn_{2019} * 100 =$  **-45,53% Beneficio Neto (Estimación 2020)**

i: Ingresos

bn: Beneficio neto

Q: Trimestre

La cotización cierra el periodo 2020 a 1,944€/acción. Con estos datos nos daría un **BPA(Beneficio por acción) = 0,0314** y un **PER(Ratio Precio-Beneficio)= 61**

## AÑO 2021

### Primer Trimestre (Q1 2021):

Para el cálculo de dicho periodo se tendrán en cuenta los datos del primer trimestre del 2019 a los que se intentará descontar el porcentaje de los activos de generación vendidos ese mismo año. También se debería restar un porcentaje del aún persiste “efecto COVID-19” (aunque mucho menor que en 2020), pero también es sabido que iniciado 2021 el precio de la luz y el gas se han disparado, algo muy beneficioso para Audax como comercializadora que le dejará mejores márgenes, por lo tanto, “las gallinas que entran por las que salen”, así que no se descontará ni sumará nada adicional.

Los reportes de resultados del primer trimestre de 2019 fueron:

#### **Audax en cifras:**

<b>Pérdidas y Ganancias Consolidada</b>	<b>1T2019</b>	<b>1T2018</b>	<b>Var. (%)</b>
Ingresos de las operaciones	289.155	187.048	54,6
Margen bruto	29.102	20.773	40,1
EBITDA	14.445	7.274	98,6
EBIT	7.409	2.155	n.a.
<b>Resultado Neto</b>	<b>1.601</b>	<b>-1.782</b>	<b>n.a.</b>

Miles de Euros

*Audax Renovables cierra el primer trimestre de 2019 con un beneficio de 1.601 miles de euros, incrementando su EBITDA en un 98,6%*

(Imagen extraída de su página web)

Primero hay que calcular los “ingresos ajustados” sin tener en cuenta los provenientes de los activos de generación vendidos:

En los reportes del segundo semestre 2020 vemos como hay una diferencia entre ingresos reportados (526,671M) y los ajustados (514,464M) de -12,207M. Lo que supone un -2,3% menos en ingresos debido a la venta de estos activos.

Restamos el -2,3% de los activos de generación:

$$289,155 - 2,3\% = \mathbf{282,50 \text{ M (Estimación de ingresos “ajustados” Q1 2019)}}$$

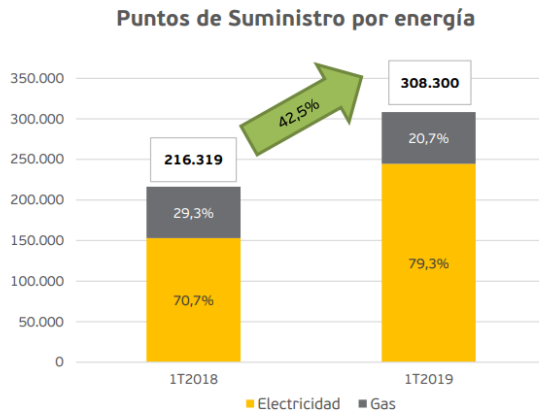
Ahora volvemos a una regla de tres directa con respecto al número de clientes e ingresos comparando el Q1 2019 y el Q1 2021:

Si con 308.300 clientes se logran 282,5M

Con 515.000 clientes (Datos más actualizados a Febrero 2021) se “deberían” lograr =

**471,9M Ingresos en el Q1 2021 (Estimación)**

- División de comercialización:



• En 1T2018 no se incluye a UniEléctrica ya que se incorporó al Grupo en abril de 2018. En 1T2019 UniEléctrica tiene 103.375 puntos de suministro entre luz y gas en España.

❖ **Puntos de suministro:**

A cierre del primer trimestre de 2019, Audax cuenta con 308 miles de puntos de suministro activos, un 42,5% más que en el mismo periodo de 2018.

Los puntos de suministro de electricidad suponen el 79,3% del total y han sido los que mayor incremento han desarrollado en este periodo de 12 meses, principalmente, por la incorporación de los clientes de UniEléctrica.

La comercialización de gas supone el 20,7% del total de puntos de suministro del Grupo.

(Imagen extraída de su página web)

Para calcular los **beneficios netos del Q1 2021**, se calculará el porcentaje de beneficios netos del Q1 2019 sobre los ingresos del Q1 2019 y se aplicará dicho porcentaje a la estimación de ingresos del Q1 2021 anteriormente calculada:

$$1,601M / 289,155M = \mathbf{0,553\% \text{ (Estimación de beneficios netos sobre ingresos Q1 2019)}}$$

$$0,553\% \text{ de } 471,9M =$$

### **2,609 M Beneficio neto en el Q1 2021 (Estimación)**

De tener en cuenta estos datos, el contraste 2020-2021 en el Q1 2021 sería el siguiente:

$$iQ1 \text{ 2021} - iQ1 \text{ 2020} / iQ1 \text{ 2020} * 100 = \mathbf{+50,38\% \text{ Ingresos (Estimación Q1 2021)}}$$

$$bnQ1 \text{ 2021} - bnQ1 \text{ 2020} / bnQ1 \text{ 2020} * 100 = \mathbf{+45,34\% \text{ Beneficio Neto (Estimación Q1 2021)}}$$

i: Ingresos

bn: Beneficio neto

Q: Trimestre

**\*\* ESTOS DATOS SE HAN CALCULADO CON UNA DEDUCCIÓN LÓGICA Y MATEMÁTICA SIMPLE A FIN DE FACILITAR LA COMPRESIÓN. INFLUYEN MUCHAS VARIABLES Y PUDIESE SER QUE NO SE AJUSTASEN A LA REALIDAD.**

**EN ENERO DE 2021, AUDAX NOTIFICA UN “CAMBIO DE DIMENSIÓN GLOBAL” CON LA INCORPORACIÓN DE MÁS DE 2000MW EN GENERACIÓN QUE SE SUMARÁN A SU CARTERA DE PROYECTOS. ESTO, EN EL FUTURO, JUNTO CON SU POTENCIAL COMO COMERCIALIZADORA, LE PODRÁ REPORTAR UN CRECIMIENTO EXPONENCIAL EN SUS CUENTAS DE RESULTADOS EN LOS PRÓXIMOS AÑOS.**