

GRUPO AUDAX RENOVABLES

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2018

1. HECHOS SIGNIFICATIVOS

Audax Renovables cierra el primer semestre de 2018 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 4.133 miles de euros de beneficios, frente a los beneficios de 2.024 miles de euros del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del 104%.

La energía producida por la cartera de Audax Renovables en el primer semestre de 2018 ha sido de 203,5 GWh. El 75% de la misma se ha generado en España (representando los ingresos un 79%), mientras que Francia ha aportado el 7% (8% de los ingresos) y Polonia el 18% (13% de los ingresos) sobre el total. La producción de los parques en este periodo ha sido inferior en un 7% respecto al primer semestre de 2017.

El precio promedio de mercado (pool) en España ha sido en este periodo un 2,1% inferior al del mismo periodo del año anterior. En cambio en Polonia el precio de cierre de este periodo para los Green Certificates ha sido de 75,17 PLN/MWh (17,8 €/MWh), mientras que en el cierre del periodo anterior fue de 22,46 PLN/MWh (5,3 €/MWh), suponiendo un incremento del 235%.

A finales de junio se publica en Polonia la aprobación de los cambios regulatorios que afectan, concretamente entre otros, a las condiciones del cálculo sobre los tributos sobre el suelo de las instalaciones renovables. Dicho cambio regulatorio disminuye significativamente los tributos sobre el suelo que paga el parque eólico Postolin.

La menor facturación de la cartera debido a la disminución de la producción y el menor precio promedio (pool) en España junto con unos menores gastos de explotación en un 3% respecto al primer semestre de 2017 no impactan, sin embargo, en la variación de EBITDA, resultando un incremento del 1% respecto a los primeros seis meses del 2017.

A principios del primer trimestre se reestructuró la deuda corporativa sindicada suscrita en enero de 2012, mediante la suscripción de un nuevo contrato de financiación corporativa con Banco Santander, S.A. y Banco Popular Español, S.A. por importe de 3.400 miles de euros. Posteriormente, con fecha 10 de abril de 2018, se procedió a cancelar completamente la misma a través de una nueva operación de optimización de deuda, en modalidad project finance, del Parque Eólico Hinojal.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, como operación intragrupo, se procedió a la venta del 100% de las participaciones de la sociedad Explotación Eólica La Pedrera, S.L. a la sociedad Audax Energía, S.A. suponiendo un beneficio antes de impuestos de 1.983 miles de euros, dado que el valor contable consolidado estaba totalmente provisionado.

En mayo de este año Audax Renovables comunicó el inicio de las obras de construcción para la primera fase de 66 MW de potencia instalada del parque eólico Toabré en Panamá, con una inversión total de más de 150 millones de dólares. Dicha primera fase cuenta con un contrato de financiación por 12 años, por un importe total de 104 millones de dólares, actuando como banco agente Banco Prival, S.A.

Con fecha 29 de junio de 2018, el Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A., y de Audax Energía, S.A., remite a la CNMV la formulación del proyecto común de fusión por absorción de Audax Renovables, S.A. como sociedad absorbente y Audax Energía, S.A., como sociedad absorbida. La ecuación de canje será de 300.287.276 acciones nuevas de la Sociedad Absorbente por las 1.800.000 acciones de la Sociedad Absorbida.

Con fecha 11 de julio de 2018, la Sociedad Dominante, Audax Renovables, S.A. ha firmado un contrato privado de emisión de pagarés por un importe máximo de 5.000 miles de euros con TORO FINANCE, S.L.U. (BRAVO CAPITAL) y con vencimiento en octubre de 2018.

2. DATOS OPERATIVOS

La capacidad instalada a 30 de junio de 2018 es de 185 MW.

La producción durante el primer semestre del año ha ascendido a 203,5 GWh, frente a 2017,6 GWh del mismo periodo del año anterior debido, principalmente, al menor recurso eólico acontecido en los parques del sur de España y en Polonia.

3. PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS

El Importe neto de la cifra de negocios ha ascendido a 17.373 miles de euros, lo que supone una disminución del 1% respecto al mismo periodo del año 2017 (17.568 miles de euros), debido, principalmente, a la revalorización del precio de los green certificates en Polonia en un 235% y el menor impacto negativo de las coberturas de precio contratadas, que compensan el menor precio promedio de venta de la energía en el mercado español (pool) que ha sido un 2,1% inferior al mismo periodo del año anterior.

Los Gastos de explotación disminuyen un 3% debido a la política de contención del gasto de la compañía y, entre otros, al cambio regulatorio aprobado en Polonia disminuyendo los tributos sobre los terrenos, resultando un incremento en EBITDA del 1%.

Durante el primer semestre del ejercicio 2018, como operación intragrupo, se procedió a la venta del 100% de las participaciones de la sociedad Explotación Eólica La Pedrera, S.L. a la sociedad Audax Energía, S.A. suponiendo un beneficio antes de impuestos de 1.983 miles de euros, dado que el valor contable consolidado estaba totalmente provisionado.

Los Gastos financieros han disminuido un 2% respecto al mismo período del año anterior principalmente por, la menor carga financiera soportada en los project finance.

Audax Renovables cierra el primer semestre de 2018 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 4.133 miles de euros de beneficios, frente a los beneficios de 2.024 miles de euros del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del 104%

4. MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO

Para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), AUDAX RENOVABLES presenta Medidas Alternativas del Rendimiento (APM). Estas medidas además de las financieras se utilizan, de acuerdo a NIIF-UE, para establecer presupuestos y objetivos y para administrar negocios, evaluar el desempeño operativo y financiero de los mismos y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores. Se entiende que la presentación de tales medidas es útil porque pueden ser utilizadas para analizar y comparar la rentabilidad entre empresas e industrias, ya que elimina el impacto de la estructura financiera y de efectos contables distintos a los flujos de caja.

Asimismo, se presentan medidas no financieras porque éstas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias al desempeño.

En general, estas APM son las que se utilizan en el Informe de gestión por lo que la trazabilidad es directa al estado consolidado del resultado y no requieren de conciliación.

A continuación se presenta el cálculo de aquellas APM que el Grupo considera más relevantes:

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1S2018	1S2017	% Var.
Ingresos de las operaciones	17.693	17.706	0%
Gastos de explotación	(5.756)	(5.906)	-3%
EBITDA ⁽¹⁾	11.937	11.800	1%
EBIT ⁽²⁾	8.108	6.070	34%

(miles de euros)

⁽¹⁾ EBITDA contable definido como la agregación de "Importe neto de la cifra de negocios", "Otros ingresos de explotación", "Gastos de personal", "Otros gastos de explotación", "Amortización del inmovilizado" y "Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado"

⁽²⁾ EBIT contable definido como "Resultado de explotación"

La reconciliación entre el EBITDA y el Resultado consolidado del ejercicio es el siguiente:

	1S2018
EBITDA	11.937
Amortización del inmovilizado	-5.797
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizad	1.968
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	8.108
Ingresos financieros	75
Gastos financieros	-3.924
Diferencias de cambios	-49
Resultado de entidades valoradas por el método de l	-28
Resultado antes de impuestos	4.182
Impuesto sobre sociedades	-29
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	4.153

Producción (GWh)	1S2018	%	1S2017	%	% Var.
España	152,0	75%	161,8	74%	-6%
Francia	15,1	7%	16,5	9%	-9%
Polonia	36,3	18%	39,3	18%	-7%
Total	203,5	100%	217,6	100%	-7%

Deuda Financiera Neta	jun-18	dic-17	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	122.589	125.856	(3.267)	-3%
Deuda corporativa - Tramo B	0	4.600	(4.600)	-100%
Deuda de los parques en explotación y otros	122.589	121.256	1.333	-3%
Otros pasivos (derivados)	11.978	11.949	30	0%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	(22.607)	(24.360)	1.854	-7%
Activos financieros corrientes	(14.323)	(10.182)	(4.141)	41%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	(8.284)	(14.178)	5.894	-42%
Deuda Financiera Neta *	111.960	113.445	(1.485)	-1%
Patrimonio Neto	84.790	80.860	3.930	5%
Apalancamiento**	56,9%	58,4%	-1,5%	-3%

(miles de euros)

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

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

Datos Bursátiles	1S2018	1S2017	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	0,505	€ / acción
Cotización cierre del periodo	2,400	0,565	€ / acción
Cotización máxima	3,200	0,670	€ / acción
Cotización mínima	0,450	0,500	€ / acción
Variación cotización en el período	433,33	11,88	%
Capitalización a cierre del periodo	336.009.067	79.102.135	€
Número de acciones negociadas	389.664.291	66.187.147	Núm.
Volumen efectivo	789.898.971	39.662.748	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	3.092.574	529.497	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	6.269.039	317.302	€
Número de acciones	140.003.778	140.003.778	Núm.
Número de acciones promedio	140.003.778	140.003.778	Núm.
Resultado atribuible a la Sociedad Dominante	4.132.863	2.024.185	€
Beneficio/pérdida por acción			
- Básico	0,0295	0,0145	€ / acción
- Diluido	0,0295	0,0145	€ / acción

5. PRINCIPALES RIESGOS ASOCIADOS A LA ACTIVIDAD DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES

a – Riesgos operacionales:

Las actividades del Grupo están expuestas a diversos riesgos de negocio como son las condiciones del viento y otras condiciones meteorológicas. El riesgo operacional del Grupo está sujeto a fallos tecnológicos, errores humanos o errores producidos por sucesos externos.

El Grupo realiza las inversiones necesarias para mitigar estos riesgos así como una adecuada política de aseguramiento.

Las empresas del Grupo están sujetas a la legislación vigente de cada país en relación con las tarifas a los que se factura la producción eléctrica. La modificación del marco normativo legal vigente podría afectar a los resultados de la actividad del Grupo.

Cabe mencionar que las actividades del Grupo están sujetas al cumplimiento de la normativa medioambiental vigente y por tanto sujeta a que las autoridades aprueben los estudios medioambientales y al otorgamiento de las correspondientes licencias y autorizaciones.

b – Riesgo financiero e Instrumentos financieros:

El Grupo se encuentra expuesto a las variaciones en las curvas de tipos de interés al mantener toda su deuda con entidades financieras a interés variable. En este sentido, el Grupo formaliza contratos de cobertura de riesgo de tipos de interés, básicamente a través de contratos con estructuras que aseguran tipos de interés máximos.

Las actividades del Grupo fuera de España están expuestas a riesgos por la fluctuación en los tipos de cambio de divisas pudiendo afectar al resultado de las correspondientes sociedades participadas, su valor de mercado así como a la traslación de resultados al Grupo Audax Renovables.

6. MEDIO AMBIENTE

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

Durante el primer semestre de 2018 y en relación con las instalaciones que se encuentran en

explotación, el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 61 miles de euros, básicamente, en concepto de preservación de la fauna.

7. PERSONAL

A 30 de junio de 2018 la plantilla del Grupo alcanza los 12 trabajadores.

8. ACCIONES PROPIAS

A 30 de junio de 2018 la Sociedad Dominante no dispone de acciones propias.

9. GASTOS EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

El Grupo no ha incurrido en gastos de esta naturaleza durante el presente período.

10. HECHOS POSTERIORES

Ver nota 19 de los estados financieros intermedios resumidos consolidados.