



—
INFORME RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2017
ENERO - SEPTIEMBRE

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Índice

- **Resumen Ejecutivo**
- **Principales Magnitudes**
- **Cuenta de Resultados Consolidada**
- **Balance Consolidado**
- **Datos Bursátiles**
- **Hechos Relevantes del Período**
- **Sobre Audax Renovables**
- **Sociedades del Grupo**
- **Advertencia Legal**

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Resumen Ejecutivo

- Audax Renovables cierra el tercer trimestre del año 2017 con un beneficio de 3.109 miles de euros, frente a las pérdidas de 8.320 miles de euros del mismo período del año anterior.
- Esta diferencia entre ambos resultados viene explicada principalmente por:
 - El mayor precio de venta de la energía en el mercado español (pool) un 48% superior al mismo periodo del año anterior en promedio (4.031 miles de euros).
 - Las retribuciones específicas que reciben los parques españoles del semiperíodo regulatorio 2017 a 2019 son superiores al período anterior por valor de 1.303 miles de euros debido a la actualización de parámetros publicados en la orden ETU/130/2017.
 - La política de reducción de gastos y contención de costes que se está realizando supone una disminución sustancial de gastos de explotación, siendo un 19% inferiores.
 - En Septiembre de 2016 se registró una provisión por gastos relacionados con la OPA por parte de Audax Energía, S.A. por valor de 1.538 miles de euros.
 - En el período anterior se registró un impairment del parque de Postolin en Polonia de 3.409 miles de euros debido a cambios regulatorios aprobados en dicho país.
- De este modo, el mayor precio de mercado de la energía del tercer trimestre y la mayor producción de los parques, hace incrementar los ingresos un 25% que, junto con la disminución de los gastos de explotación, hace que el EBITDA sea de un 74% superior.
- Asimismo, con fecha 30 de Enero de 2017, Audax Renovables novó el contrato de financiación de deuda corporativa por valor de 4,6 millones de euros, prorrogando la fecha de vencimiento hasta el 31 de Enero de 2018.
- El pasado 29 de Junio de 2017 en la Junta General de Accionistas celebrada se aprobó, entre otros, modificar la actual denominación social de la Sociedad que, en adelante, pasará a ser la de "Audax Renovables, S.A.". Además, se acordó nombrar a KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad por el plazo de tres (3) años.

Audax Renovables en cifras

Pérdidas y Ganancias Consolidada	3T2017	3T2016	Var. (%)
Ingresos de las Operaciones	26.370	21.012	25
Gastos de explotación	-8.819	-10.921	-19
EBITDA	17.551	10.091	74
EBIT	9.102	-2.144	n.a.
Resultado financiero	-5.706	-7.008	-19
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	3.109	-8.320	n.a.

Miles de Euros

Audax Renovables cierra el tercer trimestre del año 2017 con un beneficio de 3.109 miles de euros.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Principales Magnitudes

- La distribución de la producción a Septiembre de 2017 por países es la siguiente:

Producción (GWh)	3T2017	%	3T2016	%	% Var.
España	246,0	76%	224,0	76%	10%
Francia	22,1	7%	20,4	8%	8%
Polonia	54,7	17%	49,2	16%	11%
Total	322,8	100%	293,6	100%	10%

- La distribución de la facturación a Septiembre de 2017 por países es la siguiente:

Facturación (M€)	3T2017	%	3T2016	%	% Var.
España	21,7	83%	16,5	81%	31%
Francia	2,0	8%	1,9	9%	10%
Polonia	2,4	9%	2,1	10%	18%
Total	26,2	100%	20,5	100%	28%

En España, el incremento del 10% en la producción de 2017 respecto al año anterior, se debe principalmente, al mayor recurso eólico acontecido en los parques del sur de España y al mejor aprovechamiento del mismo debido a la optimización de la operación de estas plantas, que junto con el mayor precio de mercado han hecho incrementar la facturación en un 31%.

A nivel internacional, del mismo modo, la buena marcha del parque de Francia hace que su producción sea un 8% superior al mismo período que el año anterior, siendo de un 10% la variación en su facturación. El parque de Polonia tiene una producción un 11% superior que junto la revalorización de los green certificates, hace que su facturación sea mayor respecto al tercer trimestre de 2016 en un 18%.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Principales Magnitudes

- El detalle de la potencia instalada a Septiembre de 2017 por países es el siguiente:

Potencia instalada (MW)	3T2017	%	3T2016	%
España	139	75%	139	75%
Francia	12	7%	12	7%
Polonia	34	18%	34	18%
Total	185	100%	185	100%

- La distribución del portfolio de Audax Renovables a Septiembre de 2017 por países es la siguiente:

MW	Explotación	En desarrollo	Total cartera	%
España	139	50	189	51%
Francia	12	0	12	3%
Polonia	34	34	68	19%
Panamá *	0	99	99	27%
TOTAL	185	183	368	100%

* Potencia atribuible (30% de 330 MW)



Postolín

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



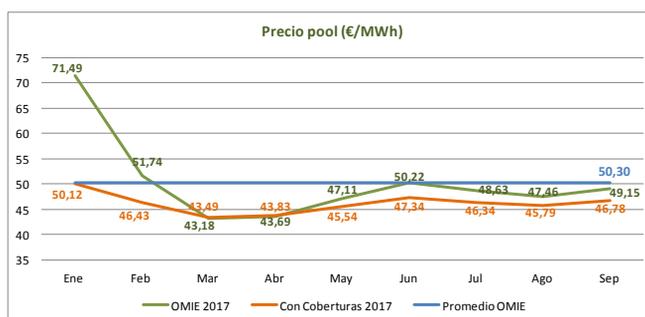
Cuenta de Resultados Consolidada

Pérdidas y Ganancias Consolidada	3T2017	3T2016	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	26.172	20.463	28
Otros ingresos	198	549	-64
Ingresos de las Operaciones	26.370	21.012	25
Gastos de explotación	-8.819	-10.921	-19
EBITDA	17.551	10.091	74
Amortizaciones y provisiones	-8.690	-9.634	-10
Exceso de provisiones	0	658	-100
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	241	-3.259	n.a.
EBIT	9.102	-2.144	n.a.
Ingresos financieros	146	21	n.a.
Gastos financieros	-6.064	-7.066	-14
Diferencias de cambio	212	37	n.a.
Resultado financiero	-5.706	-7.008	-19
Participación en el resultado en empresas asociadas	-85	-64	33
Beneficio antes de impuestos	3.311	-9.216	n.a.
Impuesto sobre sociedades	-25	717	n.a.
Beneficio consolidado del ejercicio	3.286	-8.499	n.a.
Resultado atribuido a socios externos	-177	179	n.a.
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	3.109	-8.320	n.a.

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- El Importe neto de la cifra de negocio, incluyendo el impacto de las coberturas de precio, ha ascendido a 26.172 miles de euros, lo que supone un aumento del 28% respecto al mismo período del año 2016 (20.463 miles de euros), debido principalmente, al mayor precio del mercado de la energía (pool) en España, a la mayor producción de las plantas y a las mayores retribuciones específicas de este nuevo semiperíodo regulatorio.
- En relación a las coberturas de precio comentadas anteriormente, el impacto acumulado a este tercer trimestre de 2017 es de una menor facturación de 739 miles de euros, lo que supone un 3,5% sobre el total de facturación de España eólico.



Cuenta de Resultados Consolidada

Análisis de Resultados (continuación)

- Los Gastos de explotación, sin considerar el efecto del aumento por el impuesto sobre la generación eléctrica del 7% y otras partidas afectadas por el mayor importe de facturación, disminuyen un 19% debido a la política de contención y reducción del gasto de la compañía. Además, en el ejercicio anterior se registró la provisión de costes de la OPA realizada por Audax Energía por importe de 1.538 miles de euros.
- En Junio de 2016, como consecuencia de nuevas normativas en Polonia se consideró actualizar las pruebas de deterioro y provisionar 3.408 miles de euros.
- Los Gastos financieros han disminuido un 14% respecto al mismo período del año anterior por, entre otros, la menor carga financiera soportada en los project finance.
- Audax Renovables cierra el tercer trimestre de 2017 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 3.109 miles de euros de beneficios, frente a las pérdidas de 8.320 miles de euros del mismo período del año anterior.



Hinojal

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Balance Consolidado

ACTIVO	sep-17	dic-16	Var.	var. (%)
Inmovilizado material	166.216	172.478	-6.262	-3,6
Fondo de comercio	1.494	1.494	0	n.a.
Otros activos intangibles	31.189	32.673	-1.484	-4,5
Activos financieros no corrientes	5.744	5.704	40	0,7
Participación en sociedades por puestas en equivalencia	7.023	7.442	-419	-5,6
Activos por impuestos diferidos	5.347	5.847	-500	-8,6
Activos no corrientes	217.013	225.638	-8.625	-3,8
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.227	5.892	335	5,7
Otros activos financieros corrientes	3.435	3.636	-201	-5,5
Otros activos corrientes	317	115	202	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	14.015	15.668	-1.653	-10,6
Activo corriente	23.994	25.311	-1.317	-5,2
Total Activo	241.007	250.949	-9.942	-4,0
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	sep-17	dic-16	Var.	var. (%)
Capital	98.003	98.003	0	n.a.
Otras reservas	-11.134	20.476	-31.610	n.a.
Resultado del ejercicio	3.109	-31.608	34.717	n.a.
Diferencias de conversión	-6.342	-6.099	-243	4,0
Operaciones de cobertura	-8.639	-10.115	1.476	-14,6
Intereses minoritarios	1.040	502	538	n.a.
Patrimonio Neto	76.037	71.159	4.878	6,9
Deudas con entidades de crédito	108.287	117.870	-9.583	-8,1
Otros pasivos no corrientes	30.507	34.213	-3.706	-10,8
Pasivos no corrientes	138.794	152.083	-13.289	-8,7
Deudas con entidades de crédito	17.975	18.554	-579	-3,1
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	5.552	8.001	-2.449	-30,6
Otros pasivos financieros corrientes	2.056	488	1.568	n.a.
Otros pasivos corrientes	593	664	-71	-10,7
Pasivos corrientes	26.176	27.707	-1.531	-5,5
Total Pasivo	241.007	250.949	-9.942	-4,0

Miles de Euros

El balance consolidado del tercer trimestre de 2017 muestra la reducción de las partidas "Deudas con entidades de crédito" y "Efectivo y otros medios equivalentes", principalmente, por el pago de las cuotas de los project finance de los proyectos en explotación en este período.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Balance Consolidado

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 30 de Septiembre de 2017 asciende a 121 millones de euros y corresponde, casi en su totalidad, a la financiación de las inversiones en inmovilizado de las sociedades tenedoras de los parques (modalidad "Project Finance"), con un período de amortización de la deuda de entre 12 y 15 años. El principal de la Deuda con entidades de crédito de Audax Renovables (deuda corporativa), a 30 de Septiembre de 2017 es de 4,6 millones de euros.
- Esta deuda consolidada supone un apalancamiento financiero del 61,5%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	sep-17	dic-16	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	126.262	136.424	-10.162	-7,4%
Otros pasivos (derivados)	12.491	14.604	-2.113	-14,5%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-17.450	-19.304	1.854	-9,6%
Deuda Financiera Neta	121.303	131.724	-10.421	-7,9%
Apalancamiento *	61,5%	64,9%		

Miles de Euros

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



Gestora Fotovoltaica

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



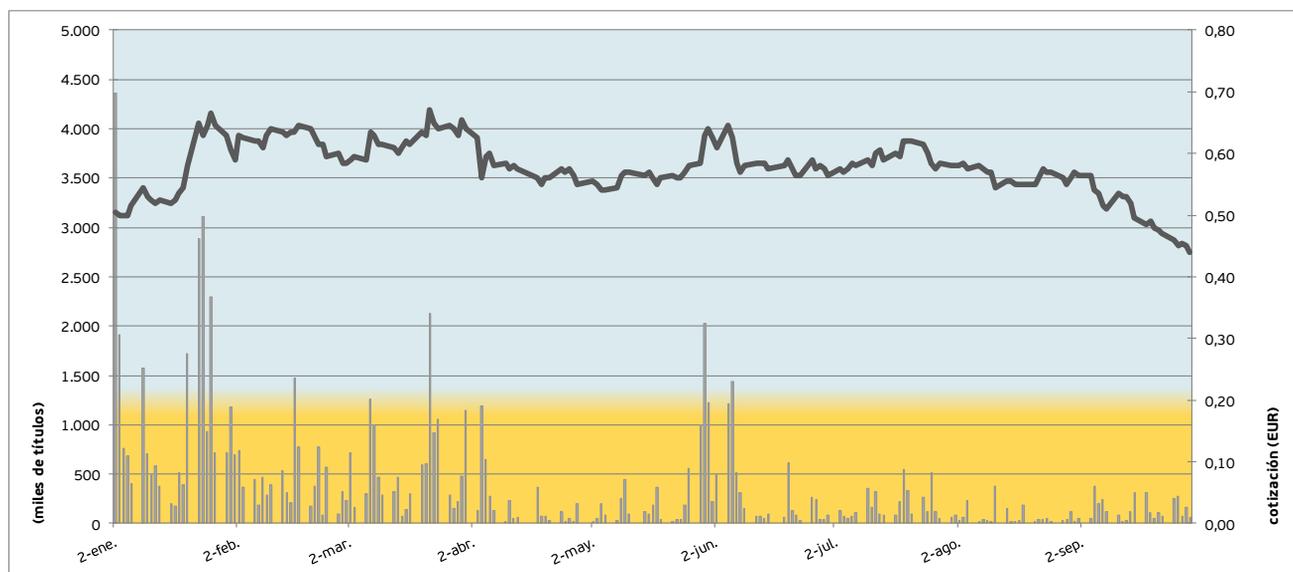
Datos Bursátiles

Audax Renovables - ADX.MC

3T2017

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo (2 Ene.)	0,505	€ / acción
Cotización cierre del periodo (30 Sep.)	0,440	€ / acción
Cotización máxima	0,670	€ / acción
Cotización mínima	0,440	€ / acción
Variación cotización en el período	-12,87	%
Capitalización a cierre del periodo	61.601.662	€
Número de acciones negociadas (de 2 Ene. a 30 Sep.)	74.739.985	Núm.
Volumen efectivo (de 2 Ene. a 30 Sep.)	44.404.559	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	393.368	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	233.708	€



Audax Energía, S.A. posee el 70,86% de Audax Renovables, S.A. tras la OPA voluntaria culminada en Agosto de 2016 a 0,50 euros / acción.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Hechos Relevantes del Período

HR: Sociedad

Fecha	Nº Registro	Concepto
30/01/2017	247635	La Sociedad comunica que ha procedido a suscribir un contrato de novación modificativa y no extintiva del Contrato de Financiación suscrito en fecha 31 de enero de 2012. La Novación ha consistido, fundamentalmente, en la prórroga del vencimiento de dicho contrato hasta el 31 de enero de 2018 por el importe pendiente de 4,6 millones de
26/05/2017	252549	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.
29/06/2017	254063	La Sociedad remite los acuerdos aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de junio de 2017. Entre los que destacan: <ul style="list-style-type: none">▪ Se acuerda modificar la actual denominación social de la Sociedad que, en adelante, pasará a ser la de “Audax Renovables, S.A.”▪ De conformidad con lo dispuesto en el artículo 264.1 de la Ley de Sociedades de Capital, se acuerda nombrar a KPMG Auditores, S.L. como auditor de cuentas de la Sociedad, por el plazo de tres (3) años

HR: Información regulada

Fecha	Nº Registro	Concepto
21/02/2017	248338	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2016.
21/02/2017	248339	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del ejercicio 2016.
21/02/2017	248340	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del segundo semestre 2016.
21/02/2017	248342	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2016.
23/02/2017	248486	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2016.
09/05/2017	251812	La Sociedad remite Información financiera intermedia del primer trimestre de 2017.
09/05/2017	251813	La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del primer trimestre de 2017.
27/07/2017	255205	La Sociedad remite Información financiera intermedia del primer semestre de 2017.
27/07/2017	255206	La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del primer semestre del 2017.
27/07/2017	255207	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del primer semestre 2017.
27/07/2017	255208	La Sociedad comunica la nueva versión del Reglamento Interno de Conducta en los Mercados de Valores.

Sobre Audax Renovables

- Fundada en el año 2000, Audax Renovables, S.A. (anteriormente Fersa Energías Renovables, S.A), tiene como actividad principal la generación eléctrica a partir de fuentes de energía 100% renovables.
- En el año 2003 Audax Renovables empieza a cotizar en el mercado secundario de la bolsa de Barcelona y en el año 2007 se incluye su cotización en el SIBE de la Bolsa de Madrid. Actualmente, cotiza en el Mercado Continuo Español bajo la denominación de ADX.MC.
- El 19 de mayo de 2016 Audax Energía, S.A. formula una OPA voluntaria sobre el 100% del capital social de Audax Renovables. La aceptación de la OPA por parte del 70,86% del capital social de Audax Renovables, convierte a Audax Energía, S.A. en accionista mayoritario el 12 de agosto de 2016.
- Actualmente Audax Renovables gestiona una cartera total en explotación de 185 MW en España, Francia y Polonia, de los cuales 1 MW es fotovoltaico y el resto eólico. Audax Renovables posee una cartera de activos operativos con alta calidad tecnológica cuya edad media es de 9 años.
- Para más información visite www.audaxrenovables.com



Pedregoso

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Sociedades del Grupo

Sociedad	Participación directa + indirecta
Eólica El Pedregoso, S.L	80%
Eólica Del Pino, S.L	80%
Parc Eòlic Mudefer, S.L.	100%
Parque Eólico Hinojal , S.L	100%
Gestora Fotovoltaica de Castellón, S.L. (y sociedades dependientes)	76%
Fercom Eólica, S.L.	100%
Fersa Asesoramiento y Gestión, S.L.	100%
Parc Eòlic Coll De Som, S.L.	100%
Explotación Eólica La Pedrera S.L.	100%
Castellwind 03 S.L	60%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Berta Energies Renovables, S.L.	26%
Ferrolterra Renovables, S.L.	37%
Eoliennes de Beausembiant, SAS	80%
Eólica Postolin Sp	100%
Eólica Warblewo Sp	65%
Eólica Cieplowody Sp	100%
Parque Eólico Toabré, S.A. (anteriormente Fersa Panamá, S.A.)	30%
A.I.E. Subestación y Línea 2004	30%
Aprofitament d'Energies Renovables de la Terra Alta, S.A.	16%
Aprofitament d'Energies Renovables de L'Ebre S.L.	15%



Postolin

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2017



Advertencia Legal: Esta presentación se ha elaborado por AUDAX RENOVABLES, S.A. ("AUDAX RENOVABLES" o la "Sociedad") con motivo de elaborar este Informe de Resultados. Este documento no es un folleto ni constituye una oferta para comprar, vender o suscribir ni una solicitud de oferta para la compra, venta o suscripción de acciones de AUDAX RENOVABLES. Esta presentación no puede ser objeto de publicación, anuncio, comunicación pública o distribución, de forma directa o indirecta, en los Estados Unidos de América, Canadá, Japón o Australia, o cualquier otra jurisdicción donde la distribución de esta información esté limitada por ley.

Cualquier afirmación incluida en esta presentación que no refleje información histórica, o incluyendo, entre otras, afirmaciones sobre la situación financiera, estrategia comercial, planes de gestión o negocio, objetivos u operaciones futuras y clientes son estimaciones de futuro. Estas estimaciones de futuro presuponen e implican riesgos, incertidumbres y otros factores conocidos y desconocidos, que pueden hacer que los resultados, el desarrollo de la actividad o los resultados de la Sociedad o del sector sean sustancialmente distintos a los indicados o a los que se derivan de dichas estimaciones a futuro. Estas estimaciones a futuro se basan en numerosas asunciones acerca de la estrategia comercial presente y futura de la Sociedad y el entorno en el que la Sociedad espera operar en el futuro. Las estimaciones de futuro se realizan únicamente a la fecha de esta presentación y la Sociedad hace constar de forma expresa que no asume ninguna obligación o compromiso de actualizar o de mantener al día la información que se contiene en este documento, cualquier cambio en las expectativas o en los acontecimientos, condiciones o circunstancias en los que se basan las estimaciones a futuro. Las informaciones de mercado utilizadas en esta presentación que no se atribuyan de forma específica a una fuente son estimaciones de la Sociedad y no han sido verificadas de forma independiente.

Determinada información financiera y estadística contenida en este documento ha sido objeto de ajustes por redondeo. Por tanto, cualquier discrepancia entre los importes totales y la suma de las cantidades a que hacen referencia dichos importes o valor total se debe al redondeo. Algunas de las magnitudes financieras de gestión incluidas en este documento no han sido auditadas. Adicionalmente, algunas cifras contenidas en este documento, que tampoco han sido objeto de auditoría, son cifras pro forma.



Pedregoso



www.audaxrenovables.com