



**—
INFORME RESULTADOS
TERCER TRIMESTRE 2018
ENERO - SEPTIEMBRE**

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Índice

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

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Resumen Ejecutivo

- Audax Renovables cierra el tercer trimestre de 2018 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 5.538 miles de euros de beneficios, frente a los 3.109 miles de euros del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del 78%.
- La energía producida por la cartera de Audax Renovables hasta el tercer trimestre de 2018 ha sido de 290,1 GWh, un 10% inferior respecto al mismo periodo del año anterior debido a un menor recurso eólico en el conjunto de la cartera. El 75% de la energía producida se ha generado en España, mientras que Francia ha aportado el 7% y Polonia el 18% sobre el total.
- El precio promedio de mercado (pool) en España ha sido en este periodo un 10,1% superior al del mismo periodo del año anterior. Además, en Polonia el precio de cierre de este periodo para los Green Certificates ha sido de 134,73 PLN/MWh (31,7 €/MWh), mientras que en el cierre del periodo anterior fue de 41,27 PLN/MWh (9,7 €/MWh), suponiendo un incremento del 226%.
- A finales de junio se publica en Polonia la aprobación de los cambios regulatorios que afectan, entre otros, a las condiciones del cálculo sobre los tributos de los terrenos ocupados por las instalaciones renovables. Como consecuencia de este cambio regulatorio, dichos tributos que soporta el parque eólico de Postolin disminuyen respecto al año anterior en 439 miles de euros.
- El mayor precio promedio (pool) en España junto con el mayor precio de los Green Certificates en Polonia, compensan la menor producción, que juntamente con unos menores gastos de explotación del 5% hacen que el EBITDA se incremente un 5% respecto al mismo periodo del 2017.

Pérdidas y Ganancias Consolidada	3T2018	3T2017	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	26.820	26.370	2
Gastos de explotación	-8.375	-8.819	-5
EBITDA	18.445	17.551	5
EBIT	11.708	9.102	29
Resultado financiero	-5.770	-5.706	1
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	5.538	3.109	78

Miles de Euros

Audax Renovables aumenta su beneficio un 78% respecto al mismo periodo del año anterior.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Resumen Ejecutivo

- 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. remitió 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. firmó un contrato privado de emisión de pagarés por un importe máximo de 5 millones de euros con TORO FINANCE, S.L.U. (BRAVO CAPITAL).
- Como hecho posterior al cierre, el pasado 15 de octubre de 2018 se remitió hecho relevante sobre la emisión del informe de experto independiente en relación con la operación de fusión por absorción de Audax Renovables, S.A., como sociedad absorbente, y Audax Energía, S.A., como sociedad absorbida.
- Con fecha 22 de octubre de 2018, se publicó el anuncio de convocatoria de la Junta General Extraordinaria de Accionistas convocada para el próximo 23 de noviembre de 2018.



Hinojal

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Principales Magnitudes

- La distribución de la producción por países es la siguiente:

Producción (GWh)	3T2018	%	3T2017	%	% Var.
España	218,4	75%	246,0	76%	-11%
Francia	20,6	7%	22,1	7%	-7%
Polonia	51,1	18%	54,7	17%	-7%
Total	290,1	100%	322,8	100%	-10%

- La distribución de la facturación por países es la siguiente:

Facturación (M€)	3T2018	%	3T2017	%	% Var.
España	21,3	80%	21,7	83%	-2%
Francia	1,9	7%	2,0	8%	-5%
Polonia	3,2	13%	2,4	9%	33%
Total	26,4	100%	26,1	100%	1%

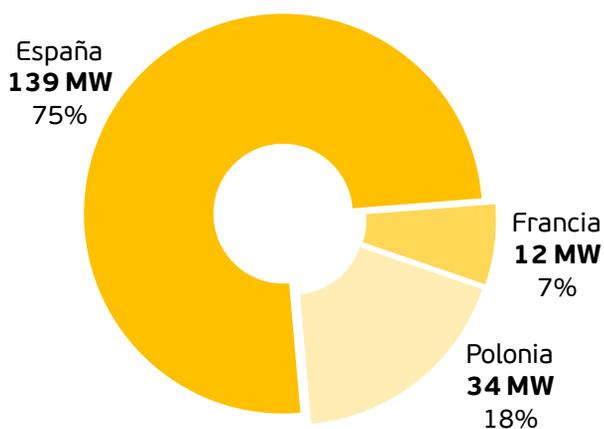
Análisis magnitudes operativas

- La cartera de proyectos en operación en el sur de España ha tenido menor recurso eólico hasta el tercer trimestre del año respecto al año anterior, siendo la producción en dichos parques inferior en 28,1 GWh.
- A nivel internacional, la producción ha sido inferior respecto al mismo período del año anterior en 5,1 GWh, debido principalmente al menor recurso eólico. Sin embargo, el parque de Polonia se ha beneficiado de una revalorización de los green certificates en un 226%, haciendo que su facturación se haya incrementado un 33% respecto al tercer trimestre de 2017.
- La energía producida por la cartera de Audax Renovables hasta el tercer trimestre de 2018 ha sido de 290,1 GWh. El 75% de la misma se ha generado en España (representando un 80% de los ingresos), mientras que Francia ha aportado el 7% (7% 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 10% respecto al mismo periodo de 2017.

Principales Magnitudes

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

Potencia Instalada - 185MW



- La distribución del portfolio por países es la siguiente:

MW	Explotación	Construcción	En desarrollo	Total cartera	%
España	139	0	50	189	57%
Francia	12	0	0	12	4%
Polonia	34	0	34	68	20%
Panamá *	0	20	45	65	19%
TOTAL	185	20	129	334	100%

* Potencia atribuible (30% de 215 MW).



Mudefer

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Cuenta de Resultados Consolidada

Pérdidas y Ganancias Consolidada	3T2018	3T2017	Var.	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	26.430	26.172	258	1
Otros ingresos	390	198	192	97
Ingresos de las operaciones	26.820	26.370	450	2
Gastos de explotación	-8.375	-8.819	444	-5
EBITDA	18.445	17.551	894	5
Amortizaciones y provisiones	-8.690	-8.690	0	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1.953	241	1.712	n.a.
EBIT	11.708	9.102	2.606	29
Ingresos financieros	104	146	-42	-29
Gastos financieros	-5.814	-6.064	250	-4
Diferencias de cambio	-60	212	-272	n.a.
Resultado financiero	-5.770	-5.706	-64	1
Participación en el resultado en empresas asociadas	-42	-85	43	-51
Beneficio antes de impuestos	5.896	3.311	2.585	78
Impuesto sobre sociedades	-222	-25	-197	n.a.
Beneficio consolidado del ejercicio	5.674	3.286	2.388	73
Resultado atribuido a socios externos	-136	-177	41	-23
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	5.538	3.109	2.429	78

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- Los ingresos de las operaciones se han situado en 26.820 miles de euros, siendo 450 miles de euros superiores al año anterior, debido, principalmente, a la revalorización del precio de los green certificates en Polonia en un 226% y el mayor precio promedio de venta de la energía en el mercado español (pool) que ha sido un 10,1% superior al mismo periodo del año anterior.
- Los Gastos de explotación disminuyen un 5% 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 en 439 miles de euros, resultando un incremento en EBITDA del 5% respecto al año anterior.
- 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 4% respecto al mismo período del año anterior principalmente por la menor carga financiera soportada en los project finance.
- Audax Renovables cierra el tercer trimestre de 2018 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 5.538 miles de euros de beneficios, frente a los 3.109 miles de euros del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del 78%.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Balance Consolidado

ACTIVO	sep-18	dic-17	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material	156.897	164.779	-7.882	-4,8
Fondo de comercio	1.494	1.494	0	n.a.
Otros activos intangibles	29.260	30.708	-1.448	-4,7
Activos financieros no corrientes	14.292	5.813	8.479	n.a.
Participación en sociedades por puesta en equivalencia	6.972	6.931	41	0,6
Activos por impuestos diferidos	2.984	3.055	-71	-2,3
Activos no corrientes	211.899	212.780	-881	-0,4
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7.808	6.910	898	13,0
Otros activos financieros corrientes	14.119	10.182	3.937	38,7
Otros activos corrientes	327	56	271	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	9.520	14.178	-4.658	-32,9
Activo corriente	31.774	31.326	448	1,4
Total Activo	243.673	244.106	-433	-0,2
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	sep-18	dic-17	Var.	Var. (%)
Capital	98.003	98.003	0	n.a.
Otras reservas	-3.858	-11.133	7.275	-65,3
Resultado del ejercicio	5.538	7.350	-1.812	-24,7
Diferencias de conversión	-6.277	-6.273	-4	0,1
Operaciones de cobertura	-8.023	-8.244	221	-2,7
Intereses minoritarios	1.121	1.157	-36	-3,1
Patrimonio Neto	86.504	80.860	5.644	7,0
Deudas con entidades de crédito	105.800	106.810	-1.010	-0,9
Otros pasivos no corrientes	26.269	29.962	-3.693	-12,3
Pasivos no corrientes	132.069	136.772	-4.703	-3,4
Deudas con entidades de crédito corrientes	17.472	19.046	-1.574	-8,3
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	4.959	6.029	-1.070	-17,7
Otros pasivos financieros corrientes	2.064	815	1.249	n.a.
Otros pasivos corrientes	605	584	21	3,6
Pasivos corrientes	25.100	26.474	-1.374	-5,2
Total Pasivo	243.673	244.106	-433	-0,2

Miles de Euros

El balance consolidado muestra, entre sus principales variaciones, la inversión en el inicio de la construcción del proyecto de Panamá en Activos financieros no corrientes.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Balance Consolidado

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 30 de septiembre de 2018 asciende a 111 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.
- La Deuda con entidades de crédito de Audax Renovables, a 30 de septiembre de 2018 se compone de una emisión de pagarés de 5 millones de euros.
- Esta deuda consolidada supone un apalancamiento financiero del 56,3%, tal y como se muestra en el cuadro inferior:

Deuda Financiera Neta	sep-18	dic-17	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	123.272	125.856	-2.584	-2,1%
Otros pasivos (derivados)	11.775	11.949	-174	-1,5%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-23.639	-24.360	721	-3,0%
Deuda Financiera Neta	111.408	113.445	-2.037	-1,8%
Apalancamiento *	56,3%	58,4%		

Miles de Euros

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

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 deuda, en modalidad project finance, del Parque Eólico Hinojal.

Con fecha 11 de julio de 2018, la Sociedad Dominante, Audax Renovables, S.A. firmó un contrato privado de emisión de pagarés por un importe máximo de 5 millones de euros con TORO FINANCE, S.L.U. (BRAVO CAPITAL).

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



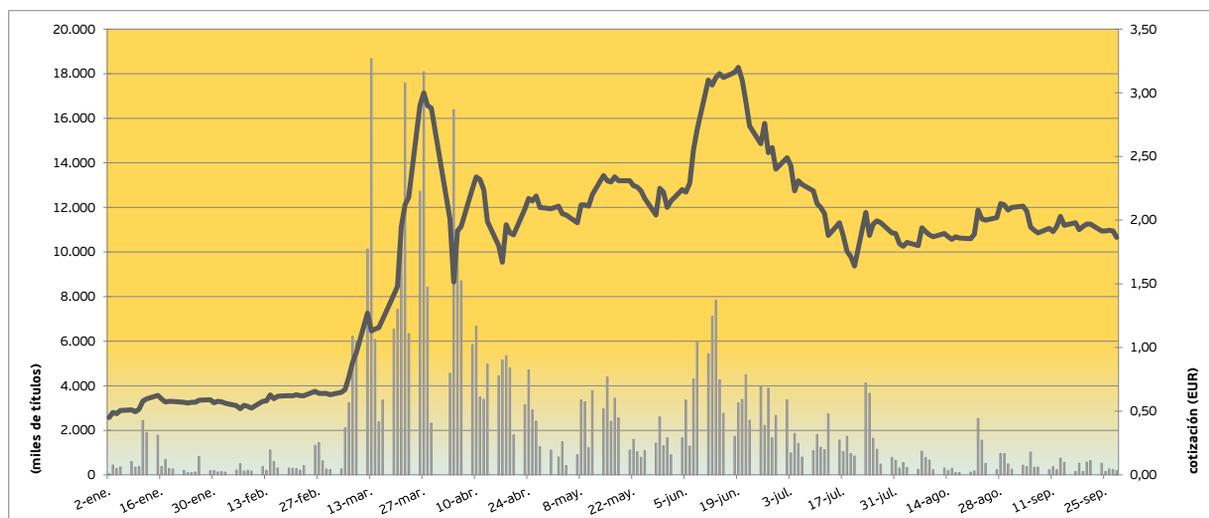
Datos Bursátiles

Audax Renovables - ADX.MC

3T2018

Unidades

Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	€ / acción
Cotización cierre del periodo	1,865	€ / acción
Cotización máxima	3,200	€ / acción
Cotización mínima	0,450	€ / acción
Variación cotización en el período	314,44	%
Capitalización a cierre del periodo	261.107.046	€
Número de acciones negociadas	445.767.192	Núm.
Volumen efectivo	903.726.428	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	2.333.860	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	4.731.552	€



La cotización de las acciones de Audax Renovables hasta el tercer trimestre han alcanzado valores máximos desde octubre de 2008.

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

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Hechos Relevantes del Período

HR: Sociedad

Fecha	Nº Registro	Concepto
31/01/2018	261164	La Sociedad ha reestructurado la deuda corporativa sindicada que suscribió en fecha 31 de enero de 2012 y novó ulteriormente, mediante la cancelación de la misma y la suscripción simultánea de un nuevo contrato de financiación corporativa con Banco Santander, S.A. y Banco Popular Español, S.A. por importe de 3.400.000 euros, con vencimiento el 31 de julio de 2020, y con una garantía consistente en una promesa de prenda sobre derechos de crédito.
10/04/2018	263947	La Sociedad comunica que en el día de hoy ha procedido a cancelar completamente su deuda corporativa.
09/05/2018	265429	La Compañía comunica el inicio de construcción del Parque Eólico Toabré en Panamá.
27/06/2018	267259	La Sociedad remite los acuerdos aprobados en la Junta General de Accionistas celebrada hoy.
27/06/2018	267260	La Compañía remite presentación de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy.
29/06/2018	267392	Proyecto común de fusión entre Audax Renovables, S.A. como sociedad absorbente y Audax Energía, S.A. como sociedad absorbida.

HR: Información regulada

Fecha	Nº Registro	Concepto
25/02/2018	261989	La Sociedad remite información sobre los resultados del segundo semestre de 2017.
25/02/2018	261990	La Sociedad difunde Nota de Prensa sobre los resultados del ejercicio 2017.
25/02/2018	261991	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del ejercicio 2017.
25/02/2018	261992	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2017.
25/02/2018	261993	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del ejercicio 2017.
24/05/2018	266097	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.
26/07/2018	268450	La Sociedad remite información sobre los resultados del primer semestre de 2018.
26/07/2018	268451	La Sociedad remite Informe de Resultados Consolidados del primer semestre 2018.
26/07/2018	268452	La Sociedad remite hecho relevante sobre los resultados del primer semestre del 2018.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Hechos Posteriores al Cierre

Fecha	Nº Registro	Concepto
15/10/2018	270497	Emisión del informe de experto independiente en relación con la operación de fusión por absorción.
22/10/2018	270685	Publicación del anuncio de la convocatoria de la Junta General Extraordinaria de Accionistas y puesta de la documentación correspondiente a disposición de los accionistas.



Obras de construcción en Panamá

INFORME DE RESULTADOS Enero – Septiembre 2018



Sobre Audax Renovables

- Fundada en el año 2000, Audax 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 (ticker) ADX.MC.
- En agosto de 2016 Audax Energía, S.A. tras la aceptación de la OPA por parte del 70,86% del capital social de Audax Renovables, S.A., se convierte en accionista mayoritario de esta última.
- 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 2018



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%
Castellwind 03 S.L	60%
Entreyeltes 1, S.L.	51%
Berta Energies Renovables, S.L.	26%
Eoliennes de Beausemblant, SAS	80%
Eólica Postolin Sp	100%
Eólica Warblewo Sp	65%
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 2018



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