



—
INFORME RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2018
ENERO - MARZO

INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 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 – Marzo 2018



Resumen Ejecutivo

- Audax Renovables cierra el primer trimestre del año 2018 con un beneficio de 1.574 miles de euros, frente a los beneficios de 589 miles del primer trimestre de 2017.
- Los ingresos de las operaciones se han incrementado un 6% respecto a 2017 hasta alcanzar los 9.296 miles de euros y el EBITDA generado asciende a 6.379 miles de euros, lo que representa un incremento del 14% respecto al año anterior.
- El incremento de dichos ingresos se debe, principalmente, a la mayor producción en los parques españoles, al mejor resultado en las coberturas de precio contratadas y al incremento del valor de los green certificates en Polonia. Sin embargo, el precio promedio del pool en España de este primer trimestre ha sido un 14% inferior al primer trimestre de 2017.
- Asimismo, la política de contención de los gastos de explotación del Grupo representa otro de los factores que refleja dicho incremento del EBITDA, siendo los mismos un 7% inferiores respecto al mismo periodo del año anterior.

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1T2018	1T2017	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	9.296	8.747	6
Gastos de explotación	-2.917	-3.141	-7
EBITDA	6.379	5.606	14
EBIT	3.470	2.656	31
Resultado financiero	-1.799	-1.919	-6
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	1.574	589	167%

Miles de Euros

- De la energía producida por Audax Renovables en el primer trimestre de 2018, el 75% de la misma se ha generado en España (representando los ingresos un 78%), mientras que Francia ha aportado el 7% (8% de los ingresos) y Polonia el 18% (14% de los ingresos) sobre el total. La producción de los parques en este periodo ha alcanzado los 114,2 GWh frente a los 105,3 GWh del primer trimestre de 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.
- A fecha 10 de abril de 2018, como hecho posterior al cierre, se ha procedido a cancelar completamente la misma a través de una nueva operación de deuda, en modalidad project finance, del Parque Eólico Hinojal.

Audax Renovables aumenta su beneficio un 167% respecto al mismo periodo del año anterior.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 2018



Principales Magnitudes

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

Producción (GWh)	1T2018	%	1T2017	%	% Var.
España	85,7	75%	76,2	72%	13%
Francia	8,3	7%	8,7	9%	-5%
Polonia	20,2	18%	20,4	19%	-1%
Total	114,2	100%	105,3	100%	8%

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

Facturación (M€)	1T2018	%	1T2017	%	% Var.
España	7,3	78%	7,0	81%	4%
Francia	0,8	8%	0,8	9%	-4%
Polonia	1,2	14%	0,9	10%	33%
Total	9,2	100%	8,7	100%	7%

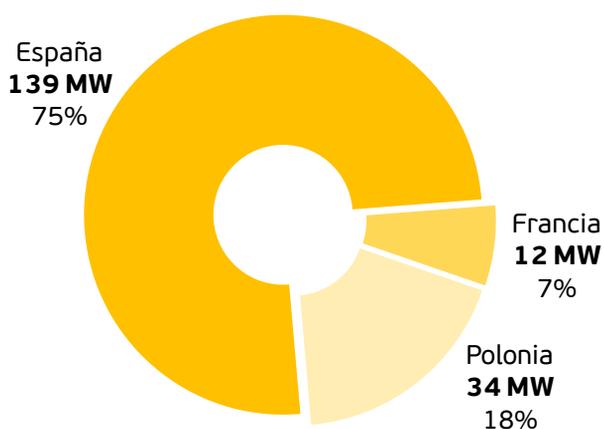
Análisis magnitudes operativas

- En España, el incremento del 13% en la producción respecto al año anterior se debe, principalmente, al mayor recurso eólico acontecido y al mejor aprovechamiento del mismo debido a la continua optimización de la operación de los parques. Sin embargo, el precio pool promedio de este primer trimestre ha sido un 14% inferior. Como resultado de lo anterior, la facturación se ha incrementado un 4%.
- A nivel internacional, la producción ha estado en línea con el mismo período del año anterior. El parque de Polonia se ha beneficiado de una revalorización de los green certificates en un 156%, haciendo que su facturación se haya incrementado un 33% respecto al primer trimestre 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	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).



Mudefer

INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 2018



Cuenta de Resultados Consolidada

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1T2018	1T2017	Var.	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	9.226	8.658	568	7
Otros ingresos	70	89	-19	-21
Ingresos de las operaciones	9.296	8.747	549	6
Gastos de explotación	-2.917	-3.141	224	-7
EBITDA	6.379	5.606	773	14
Amortizaciones y provisiones	-2.904	-3.020	116	-4
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-5	70	-75	n.a.
EBIT	3.470	2.656	814	31
Ingresos financieros	29	30	-1	-3
Gastos financieros	-1.855	-1.977	122	-6
Diferencias de cambio	27	28	-1	-4
Resultado financiero	-1.799	-1.919	120	-6
Participación en el resultado en empresas asociadas	-32	-41	9	-22
Beneficio antes de impuestos	1.639	696	943	n.a.
Impuesto sobre sociedades	-33	-40	7	-18
Beneficio consolidado del ejercicio	1.606	656	950	n.a.
Resultado atribuido a socios externos	-32	-67	35	-52
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	1.574	589	985	167%

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 9.226 miles de euros, lo que supone un aumento del 7% respecto al mismo período del año 2016.
- Dicho aumento se debe a la mayor producción (+8%), al mejor resultado de las coberturas de precio contratadas respecto al año anterior y a la revalorización del precio de los green certificates en Polonia; a pesar del menor precio promedio de venta de la energía en el mercado español (pool) que ha sido un 14% inferior al mismo periodo del año anterior.
- Las coberturas de precio contratadas en este periodo han tenido un impacto acumulado de una menor facturación de 70 miles de euros, frente a los 494 miles de euros del primer trimestre de 2017.
- Los Gastos de explotación disminuyen un 7% debido a la política de contención del gasto de la compañía, resultando un incremento en EBITDA del 14%.
- Los Gastos financieros han disminuido un 6% respecto al mismo período del año anterior principalmente por, la menor carga financiera soportada en los project finance.
- Audax Renovables cierra el primer trimestre de 2018 con un Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante de 1.574 miles de euros de beneficios, frente a los beneficios de 589 miles de euros del mismo período del año anterior, lo que supone un incremento del 167%.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 2018



Balance Consolidado

ACTIVO	mar-18	dic-17	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material	162.193	164.779	-2.586	-1,6
Fondo de comercio	1.494	1.494	0	n.a.
Otros activos intangibles	30.226	30.708	-482	-1,6
Activos financieros no corrientes	6.373	5.813	560	9,6
Participación en sociedades por puestas en equivalencia	6.837	6.931	-94	-1,4
Activos por impuestos diferidos	2.857	3.055	-198	-6,5
Activos no corrientes	209.980	212.780	-2.800	-1,3
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6.695	6.910	-215	-3,1
Otros activos financieros corrientes	5.795	10.182	-4.387	-43,1
Otros activos corrientes	440	56	384	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	14.602	14.178	424	3,0
Activo corriente	27.532	31.326	-3.794	-12,1
Total Activo	237.512	244.106	-6.594	-2,7
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-18	dic-17	Var.	Var. (%)
Capital	98.003	98.003	0	n.a.
Otras reservas	-3.783	-11.133	7.350	-66,0
Resultado del ejercicio	1.574	7.350	-5.776	-78,6
Diferencias de conversión	-6.364	-6.273	-91	1,5
Operaciones de cobertura	-7.721	-8.244	523	-6,3
Intereses minoritarios	1.055	1.157	-102	-8,8
Patrimonio Neto	82.764	80.860	1.904	2,4
Deudas con entidades de crédito	104.243	106.810	-2.567	-2,4
Otros pasivos no corrientes	29.145	29.962	-817	-2,7
Pasivos no corrientes	133.388	136.772	-3.384	-2,5
Deudas con entidades de crédito	15.068	19.046	-3.978	-20,9
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	4.872	6.029	-1.157	-19,2
Otros pasivos financieros corrientes	852	815	37	4,5
Otros pasivos corrientes	568	584	-16	-2,7
Pasivos corrientes	21.360	26.474	-5.114	-19,3
Total Pasivo	237.512	244.106	-6.594	-2,7

Miles de Euros

El balance consolidado muestra la reducción de las partidas "Deudas con entidades de crédito", por el pago de las cuotas de los project finance de los proyectos en explotación en este período y por la renegociación de la deuda corporativa en Enero reduciéndose en 1.200 miles de euros (cancelada posteriormente en abril 2018).

INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 2018



Balance Consolidado

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 31 de marzo de 2018 asciende a 110 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 31 de marzo de 2018 es de 3,4 millones de euros. Esta deuda se canceló completamente en abril de 2018.
- Esta deuda consolidada supone un apalancamiento financiero del 57,1%, tal y como se muestra en el cuadro inferior.

Deuda Financiera Neta	mar-18	dic-17	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	119.310	125.856	-6.546	-5,2%
Otros pasivos (derivados)	11.177	11.949	-772	-6,5%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-20.397	-24.360	3.963	-16,3%
Deuda Financiera Neta	110.090	113.445	-3.355	-3,0%
Apalancamiento *	57,1%	58,4%		

Miles de Euros

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

El 31 de enero de 2018, se reestructuró la deuda corporativa sindicada suscrita en enero de 2012, mediante la cancelación de la misma (por importe pendiente de 4.600 miles de euros) 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 miles de euros, con vencimiento el 31 de julio de 2020.

Como hecho posterior al cierre, a fecha 10 de abril de 2018, Audax Renovables canceló completamente la deuda corporativa sindicada anteriormente citada. Dicha cancelación es parte de una nueva operación de deuda, en modalidad project finance, del Parque Eólico Hinojal, que a su vez ha permitido la liberación adicional de fondos para Audax Renovables.

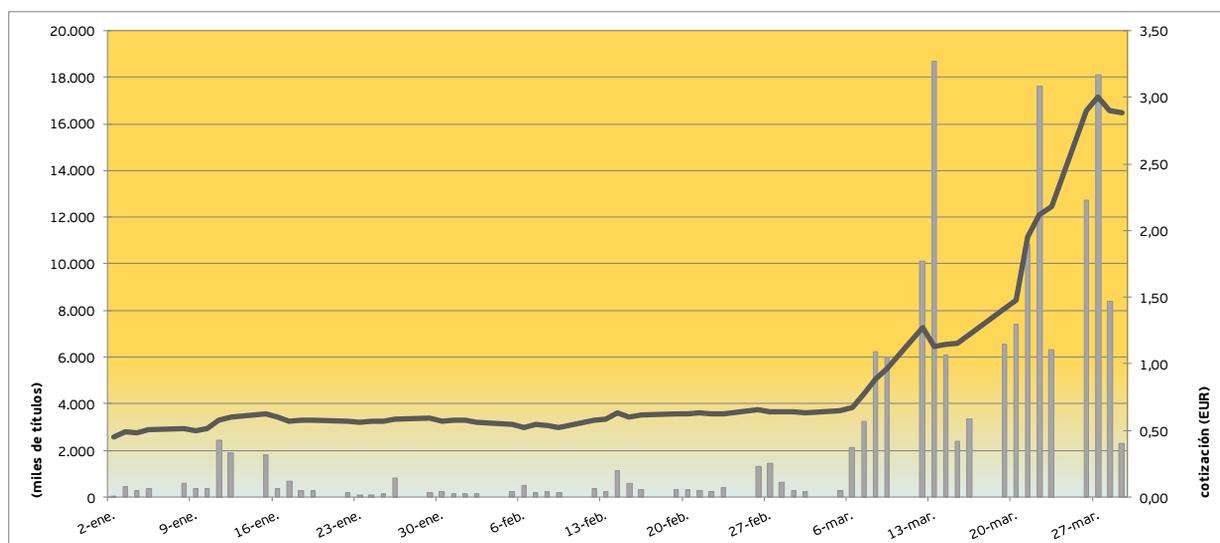
INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 2018



Datos Bursátiles

Audax Renovables - ADX.MC

	1T2018	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	€ / acción
Cotización cierre del periodo	2,880	€ / acción
Cotización máxima	3,000	€ / acción
Cotización mínima	0,440	€ / acción
Variación cotización en el período	540,00	%
Capitalización a cierre del periodo	403.210.881	€
Número de acciones negociadas	170.621.132	Núm.
Volumen efectivo	281.952.796	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	2.665.955	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	4.405.512	€



La cotización de las acciones de Audax Renovables durante este primer 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 – Marzo 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.

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.

Hechos Posteriores al Cierre

Fecha	Nº Registro	Concepto
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.



Hinojal

INFORME DE RESULTADOS Enero – Marzo 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.
- Audax Energía, S.A. posee el 70,86% de Audax Renovables tras la OPA voluntaria de Agosto de 2016 a un precio de 0,50 euros/acción. El resto de acciones se encuentran en el free float del mercado bursátil.
- 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 – Marzo 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%
Explotación Eólica La Pedrera 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 – Marzo 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