



—
INFORME RESULTADOS
PRIMER SEMESTRE 2018
ENERO - JUNIO

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 2018



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 – Junio 2018



Resumen Ejecutivo

- 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 de los terrenos ocupados por las instalaciones renovables. Como consecuencia de este cambio regulatorio disminuyen significativamente dichos tributos que soporta el parque eólico de 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.

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	11.937	11.800	1
EBIT	8.108	6.070	34
Resultado financiero	-3.898	-3.805	2
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	4.133	2.024	104

Miles de Euros

Audax Renovables aumenta su beneficio un 104% respecto al mismo periodo del año anterior.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 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., 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 millones de euros con TORO FINANCE, S.L.U. (BRAVO CAPITAL) y con vencimiento en octubre de 2018.



Hinojal

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 2018



Principales Magnitudes

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

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%

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

Facturación (M€)	1S2018	%	1s2017	%	% Var.
España	13,9	79%	14,4	82%	-3%
Francia	1,4	8%	1,5	9%	-8%
Polonia	2,1	13%	1,7	10%	25%
Total	17,4	100%	17,6	100%	-1%

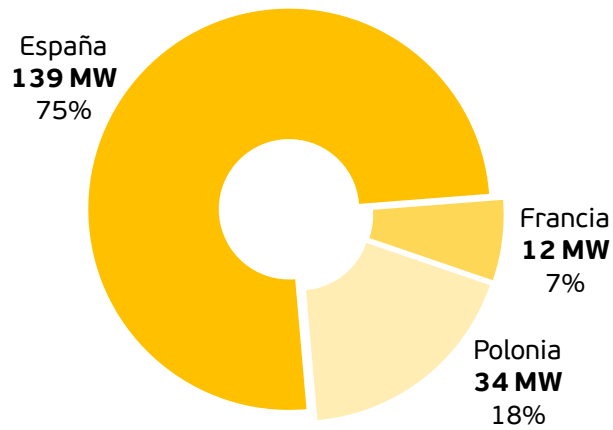
Análisis magnitudes operativas

- La cartera de proyectos en operación en el sur de España ha tenido menor recurso eólico durante el primer semestre del año respecto al año anterior, en cambio el parque de Mudéfer, en Tarragona, ha producido un 19% más respecto al mismo periodo del año anterior.
- A nivel internacional, la producción ha sido inferior respecto al mismo período del año anterior debido principalmente por el menor recurso eólico. Sin embargo, el parque de Polonia se ha beneficiado de una revalorización de los green certificates en un 235%, haciendo que su facturación se haya incrementado un 25% respecto al primer semestre 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	56%
Francia	12	0	0	12	4%
Polonia	34	0	34	68	20%
Panamá *	0	20	45	65	19%
TOTAL	185	20	128	334	100%

* Potencia atribuible (30% de 215 MW).



Mudefer

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 2018



Cuenta de Resultados Consolidada

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1S2018	1S2017	Var.	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	17.373	17.568	-195	-1
Otros ingresos	320	138	182	n.a.
Ingresos de las operaciones	17.693	17.706	-13	0
Gastos de explotación	-5.756	-5.906	150	-3
EBITDA	11.937	11.800	137	1
Amortizaciones y provisiones	-5.797	-5.793	-4	0
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	1.968	63	1.905	n.a.
EBIT	8.108	6.070	2.038	34
Ingresos financieros	75	61	14	23
Gastos financieros	-3.924	-4.018	94	-2
Diferencias de cambio	-49	152	-201	n.a.
Resultado financiero	-3.898	-3.805	-93	2
Participación en el resultado en empresas asociadas	-28	-50	22	-44
Beneficio antes de impuestos	4.182	2.215	1.967	89
Impuesto sobre sociedades	-29	-69	40	-58
Beneficio consolidado del ejercicio	4.153	2.146	2.007	94
Resultado atribuido a socios externos	-20	-122	102	-84
Resultado Neto Atribuible a la Sociedad Dominante	4.133	2.024	2.109	104

Miles de Euros

Análisis de Resultados

- Los ingresos de las operaciones se han situado en 17.693 miles de euros, siendo sólo 13 miles de euros inferiores al año anterior.
- La revalorización del precio de los green certificates en Polonia en un 235% y el menor impacto negativo de las coberturas de precio contratadas 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%.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 2018



Balance Consolidado

ACTIVO	jun-18	dic-17	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material	158.610	164.779	-6.169	-3,7
Fondo de comercio	1.494	1.494	0	n.a.
Otros activos intangibles	29.739	30.708	-969	-3,2
Activos financieros no corrientes	14.316	5.813	8.503	n.a.
Participación en sociedades por puesta en equivalencia	6.969	6.931	38	0,5
Activos por impuestos diferidos	3.034	3.055	-21	-0,7
Activos no corrientes	214.162	212.780	1.382	0,6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	5.967	6.910	-943	-13,6
Otros activos financieros corrientes	14.323	10.182	4.141	40,7
Otros activos corrientes	355	56	299	n.a.
Efectivo y otros medios equivalentes	8.284	14.178	-5.894	-41,6
Activo corriente	28.929	31.326	-2.397	-7,7
Total Activo	243.091	244.106	-1.015	-0,4
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	jun-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	4.133	7.350	-3.217	-43,8
Diferencias de conversión	-6.371	-6.273	-98	1,6
Operaciones de cobertura	-8.212	-8.244	32	-0,4
Intereses minoritarios	1.020	1.157	-137	-11,8
Patrimonio Neto	84.790	80.860	3.930	4,9
Deudas con entidades de crédito	109.065	106.810	2.255	2,1
Otros pasivos no corrientes	28.918	29.962	-1.044	-3,5
Pasivos no corrientes	137.983	136.772	1.211	0,9
Deudas con entidades de crédito corrientes	13.524	19.046	-5.522	-29,0
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	4.737	6.029	-1.292	-21,4
Otros pasivos financieros corrientes	1.457	815	642	78,8
Otros pasivos corrientes	600	584	16	2,7
Pasivos corrientes	20.318	26.474	-6.156	-23,3
Total Pasivo	243.091	244.106	-1.015	-0,4

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, y la cancelación total de la deuda corporativa en el epígrafe de Deudas con entidades de crédito corrientes.

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 2018



Balance Consolidado

Deuda Financiera Neta

- La deuda financiera neta a 30 de junio de 2018 asciende a 112 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 (deuda corporativa), a 30 de junio de 2018 está completamente amortizada.
- Esta deuda consolidada supone un apalancamiento financiero del 56,9%, tal y como se muestra en el cuadro inferior:

Deuda Financiera Neta	jun-18	dic-17	Var.	%
Deudas con entidades de crédito	122.589	125.856	-3.267	-2,6%
Otros pasivos (derivados)	11.978	11.949	29	0,2%
Efectivo y otros activos financieros corrientes	-22.607	-24.360	1.753	-7,2%
Deuda Financiera Neta	111.960	113.445	-1.485	-1,3%
Apalancamiento *	56,9%	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.

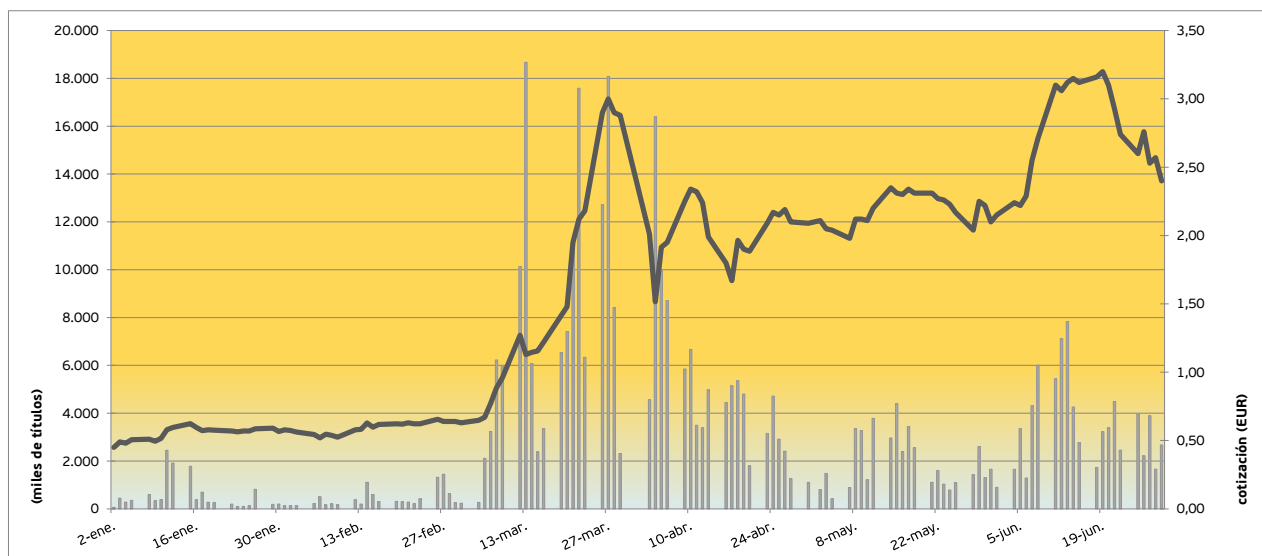
INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 2018



Datos Bursátiles

Audax Renovables - ADX.MC

	1S2018	Unidades
Número de acciones admitidas a cotización	140.003.778	Núm.
Cotización inicio del periodo	0,450	€ / acción
Cotización cierre del periodo	2,400	€ / acción
Cotización máxima	3,200	€ / acción
Cotización mínima	0,450	€ / acción
Variación cotización en el período	433,33	%
Capitalización a cierre del periodo	336.009.067	€
Número de acciones negociadas	389.664.291	Núm.
Volumen efectivo	789.898.971	€
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	3.092.574	Núm.
Volumen diario efectivo (promedio)	6.269.039	€



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

INFORME DE RESULTADOS Enero – Junio 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 – Junio 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 – Junio 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