

INFORME DE RESULTADOS

PRIMER SEMESTRE
ENERO - JUNIO
2025

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, así como de 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 las que hacen referencia dichos importes o valor total se debe al redondeo. Algunas de las magnitudes incluidas en este documento pueden no haber sido auditadas.

Comprometidos con el medio ambiente y los ODS del Pacto Mundial



Índice

Resumen ejecutivo	4
Hechos destacados	7
Magnitudes operativas	10
Magnitudes financieras	24
Magnitudes ESG	33
Datos bursátiles	36
Anexos	38
Estados financieros consolidados	39
Información registrada en CNMV	41
Sociedades del Grupo	43
Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR)	44
Sobre Audax	47

De acuerdo a las Directrices sobre Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es), en la página web corporativa (www.audaxrenovables.com) se publica la conciliación con las partidas presentadas en los Estados Financieros de ciertas medidas financieras alternativas utilizadas en el presente documento.

Resumen ejecutivo

Resumen ejecutivo

Audax Renovables, S.A. (en adelante “Audax”, el “Grupo” o la “Sociedad”), es un grupo energético verticalmente integrado. El Grupo centra sus actividades en la generación de energía 100% renovable, así como en el suministro de electricidad y gas.

Audax obtiene un resultado neto proforma de 23,2M€ (+6,0%)

KPIs del período	1S2025	1S2024	Var. (%)
INGRESOS DE LAS OPERACIONES (M€)	946,9	883,5	7,2
MARGEN BRUTO (M€)	113,0	121,2	-6,8
EBITDA (M€)	59,1	61,5	-4,0
RESULTADO NETO PROFORMA (M€) *	23,2	21,9	6,0
DFN/EBITDA LTM **	2,7x	2,6x	0,1x
CUPS (k)	475	413	15,1
CARTERA (TWh)	16,6	15,4	7,6
ENERGIA SUMINISTRADA (TWh)	8,2	7,8	4,6
POTENCIA INSTALADA (MW)	325	267	21,6

Audax consolida su trayectoria de crecimiento sostenido y prevé cerrar su tercer ejercicio consecutivo con un **EBITDA superior a los 100 millones de euros**. Los resultados del primer semestre de 2025 reflejan una sólida evolución operativa, si bien el **impacto extraordinario del Apagón** en el mercado ibérico y su correlación en los “Costes de Operación del Sistema” afectó de forma significativa al Margen Bruto, al EBITDA y al Resultado Neto.

Durante el primer semestre de 2025, Audax **ha suministrado un total de 8,2 TWh** (+4,6% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior). La cartera de clientes ha experimentado un crecimiento significativo del **15,1%**, alcanzando los **475 mil clientes**, impulsado por una estrategia comercial orientada a la captación eficiente, la fidelización y la mejora continua de la experiencia del cliente. Asimismo, la **cartera de energía se incrementa hasta los 16,6 TWh**, consolidando una base sólida para los próximos trimestres.

La división de generación continúa **incrementando su capacidad instalada, que alcanza los 325 MW**, un 21,6% más que en el mismo periodo del año anterior, impulsada por la inversión, la integración vertical y el compromiso con la descarbonización. Durante el primer semestre, el **portfolio total de proyectos se ha ampliado hasta los 1.037 MW** y han entrado en operación 58 MW adicionales de plantas solares en España.

El resultado neto proforma, excluyendo los atípicos financieros, **se sitúa en 23,2 millones de euros** en línea con el ejercicio 2024, a pesar del citado impacto negativo derivado del apagón del 28 de abril. Este desempeño refleja la capacidad del Grupo para gestionar eventos extraordinarios sin comprometer la estabilidad de sus resultados.

El ratio de deuda financiera neta se mantiene estable respecto al mismo periodo del año anterior, considerando la estacionalidad propia del negocio. Este comportamiento se explica, en parte, por la disposición de deuda destinada a financiar la construcción de proyectos de generación de energía renovable, activos que contribuirán a incrementar el EBITDA y la generación de caja en los próximos ejercicios, **reforzando así la sostenibilidad y el crecimiento del Grupo**.

* Excluyendo los resultados financieros atípicos

** Excluyendo el impacto de la aplicación de la normativa IFRS 16 relativa a arrendamientos financieros.

Claves del período



Ingresos
946,9 M€
(+7,2%)

EBITDA
59,1 M€
(-4,0%)

**Resultado neto
proforma**
23,2 M€
(+6,0%)

Deuda financiera neta
304,3 M€⁽¹⁾
(+8,9%)

DFN/EBITDA LTM
2,7x⁽¹⁾
(+0,1x)



Puntos de suministro
475k
(+15,1%)

Cartera energía
16,6 TWh
(+7,6%)

Energía suministrada
8,2 TWh
(+4,6%)




5,0 TWh
(-3,6%)

+


3,2 TWh
(+20,8%)



**Potencia
instalada**
325 MW
(+21,6%)

**Energía
generada**
145,0 GWh
(+0,2%)⁽²⁾

EthiFinance Ratings ha situado la calificación de Audax en
BBB- con tendencia **Positiva**



⁽¹⁾ Excluyendo el impacto de la aplicación de la normativa IFRS 16 relativa a arrendamientos financieros.

⁽²⁾ +10,0% incluyendo Panamá, cuya producción elevaría la energía generada total a 284 GWh

The background is an abstract composition. On the right side, there is a target with concentric circles in shades of blue, grey, and black. Several arrows, depicted in various shades of orange and yellow, are shown in flight, converging towards the center of the target. The left side of the image is dominated by large, overlapping geometric shapes in warm tones of orange and yellow, creating a sense of depth and movement.

Hechos destacados

Hechos destacados

- El 9 de mayo de 2025, la Sociedad comunicó que, la agencia de calificación Ethifinance Ratings ha situado la calificación de Audax Renovables S.A. en **Investment Grade "BBB-", cambiando la tendencia de Estable a Positiva**, confirmando así una nueva mejora en el mismo. La tercera mejora consecutiva de su calificación se ha fundamentado principalmente en el cumplimiento de las proyecciones financieras presentadas que se han materializado en el actual posicionamiento competitivo y consolidado, así como unas perspectivas a futuro de sólido crecimiento y rentabilidad.
- El 4 de marzo de 2025, comunicó que el Consejo de Administración aprobó la actualización de su Marco Normativo de Referencia para Financiación Verde (**Marco de Financiación Verde**), en vigor desde junio del año 2020. En opinión de la entidad calificadora independiente Sustainable Fitch, el nuevo Marco de Financiación Verde de Audax Renovables cumple con los requerimientos establecidos por la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA), por lo que ha **obtenido el mayor nivel de cumplimiento**.
- El 9 de junio de 2025, se comunicó que se actualiza el portfolio de generación de energía 100% renovable, con incorporaciones y ajustes, implicando que **Audax pase de 955 MW a 1.037 MW en su total de cartera de proyectos**, consolidando así su posición como uno de los principales actores en el sector de energías renovables en Europa. Audax ha incorporado el proyecto fotovoltaico Yechar, ubicado en Campos del Río, Murcia, con una potencia pico de 112,2 MWp. El Grupo ha decidido también desistir de proyectos en Italia con una potencia estimada de 30,7 MWp, los cuales se encontraban en estado de Grid Connection.
- El 19 de junio de 2025, Audax comunicó la incorporación de un programa de renta fija de bonos senior unsecured (no garantizados) bajo la denominación **"EUR 400,000,000 Senior Unsecured Notes Programme Audax Renovables, S.A. 2025"** en el Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF"), con un saldo vivo máximo de 400.000.000 euros y fin de vigencia el 18 de junio de 2026.

En relación al mismo y como hecho posterior al cierre, en fecha 17 de julio de 2025 se han incorporado las dos primeras emisiones de bonos verdes, por un importe nominal total de 33.900.000 euros, con cargo al citado programa de bonos, bajo las denominaciones "EUR 21,400,000 5.85% GREEN NOTES DUE 17 NOVEMBER 2028" y "EUR 12,500,000 5.80% GREEN NOTES DUE 17 JULY 2028".

El 1 de agosto de 2025, se comunica que se ha incorporado al Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF") una emisión adicional de bonos verdes de la Sociedad, por un importe nominal total de 2.000.000 euros, denominada "EUR 2,000,000 5.85% GREEN NOTES DUE 17 NOVEMBER 2028", emisión tap de "EUR 21,400,000 5.85% GREEN NOTES DUE 17 NOVEMBER 2028".

Asimismo, el 29 de septiembre de 2025, se comunica que se ha incorporado al Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF") una emisión adicional de bonos verdes de la Sociedad, por un importe nominal total de 39.200.000 euros, denominada "EUR 39,200,000 5.85% GREEN NOTES DUE 17 NOVEMBER 2028", emisión tap de "EUR 21,400,000 5.85% GREEN NOTES DUE 17 NOVEMBER 2028".

- Como hecho destacado posterior al cierre, también cabe mencionar que, el pasado 7 de julio de 2025, en virtud de lo acordado por la junta general extraordinaria de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el pasado 19 de junio de 2025, **se ha acordado una distribución al accionista con cargo a prima de emisión de 0,03328667 euros brutos por acción** (por un total de 15 millones de euros), a todas las acciones de la Sociedad existentes y en circulación con derecho a percibir dicha prima de emisión. Dicha distribución se efectuó el 14 de julio de 2025.

Magnitudes operativas

Cartera y estado de los proyectos

Cartera de proyectos

A fecha de este informe, el Grupo cuenta con proyectos de generación situados en España, Francia, Polonia, Italia, Portugal y Panamá.

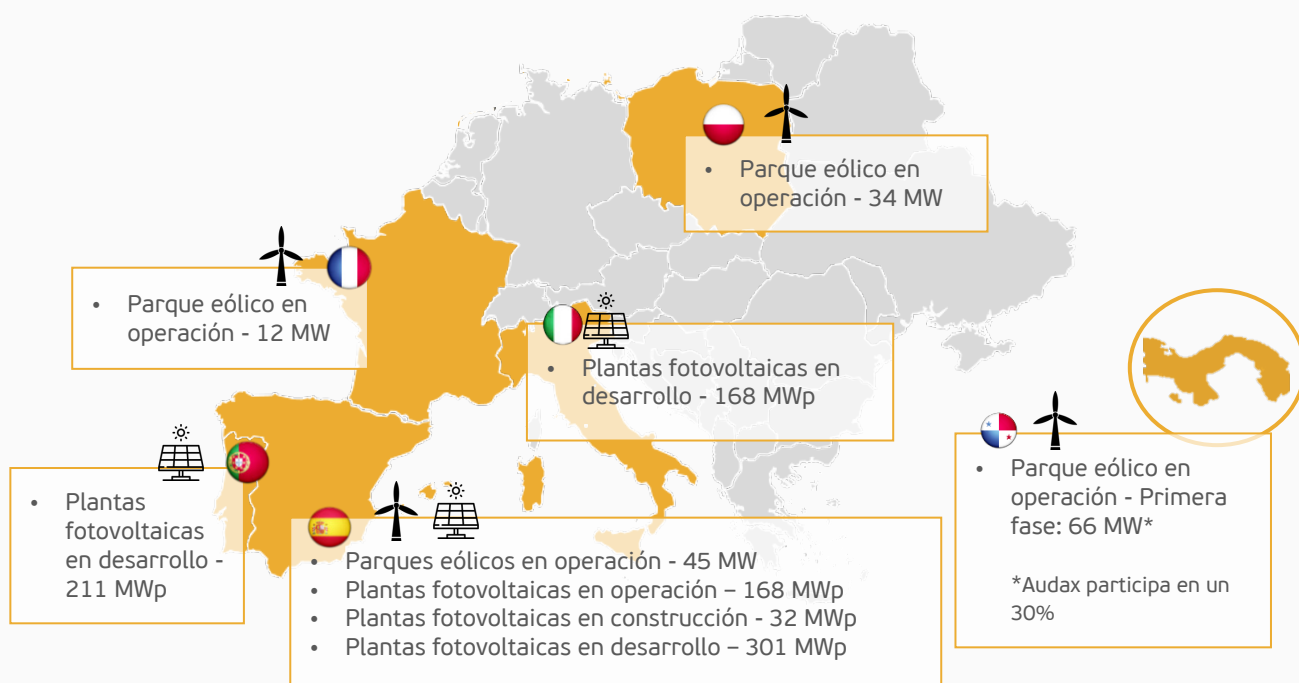
Audax sigue operando su cartera en explotación y gestionando el desarrollo de sus proyectos fotovoltaicos situados en España, Italia y Portugal, mercados estratégicos del Grupo en los que ya se encuentra la actividad de comercialización.

La cartera cuenta con una potencia total de 1.037 MW de los cuales 680 MWp que se encuentran en estado muy avanzado de tramitación, 32 MWp se encuentran en fase de construcción y otros 325 MW en operación.

Estado de los proyectos ⁽¹⁾

MW	Early Stage	Grid Connection	Environmental Approval	Backlog	Under Construction	Operation	Total pipeline	%
España	-	-	6	295	32	213	546	52,7%
Portugal	-	-	-	211	-	-	211	20,4%
Italia	-	139	-	29	-	-	168	16,2%
Francia	-	-	-	-	-	12	12	1,2%
Polonia	-	-	-	-	-	34	34	3,3%
Panamá *	-	-	-	-	-	66	66	6,4%
TOTAL	0	139	6	535	32	325	1.037	100,0%

* Audax participa en un 30%



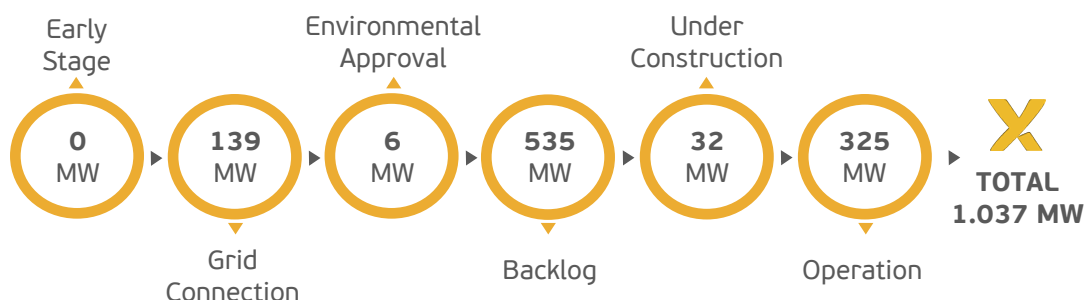
⁽¹⁾ Ver definiciones de los estados de los proyectos en [Anexo Medidas Alternativas de Rendimiento](#)

Evolución de la cartera de proyectos

Durante el primer semestre del 2025, se ha puesto **en operación el proyecto de Lucero (Sevilla), de 57,5 MWp**, el proyecto solar en España más grande del Grupo en explotación, que inició su construcción en diciembre de 2023. El proyecto cuenta con 100.000 módulos de 575 Wp con seguidor a 1 eje categoría Tier-1, lo que permite generar 109 GWh/año, el equivalente al consumo energético de unos 33.000 hogares y de alrededor de 83.000 personas. Esta apuesta por la energía limpia evitará la emisión a la atmósfera de unas 30.000 toneladas de CO2 al año.

Asimismo, se ha iniciado la construcción, con la firma del contrato EPC, del proyecto **El Madroño de 5,5 MWp**, en Toledo. Continúan los trabajos de construcción del proyecto de **El Rebollo de 4 MWp**, en el municipio de Yunquera de Henares (Guadalajara), que se encuentra ya construido y en proceso de energización, y se continua con la construcción de los proyectos de **Navalmoral I, II, III y IV, con una potencia total de 22 MWp** (en Extremadura).

El 9 de junio de 2025, se comunicó la actualización del portfolio de generación de energía 100% renovable, con la incorporación del proyecto fotovoltaico Yechar con una potencia pico de 112,2 MWp, ubicado en Campos del Rio, Murcia, y ajustes de proyectos en Italia con una potencia estimada de 30,7 MWp, los cuales se encontraban en estado de Grid Connection. Como resultado, **Audax ha incrementado su cartera total de proyectos de 955 MW a 1.037 MW**, reforzando su posición como uno de los principales referentes en el sector de energías renovables en Europa.



Potencia instalada y producción

La distribución de la potencia instalada por países es la siguiente:

Potencia instalada (MW)	1S2025	%	1S2024	%	Var. (%)
España	213	66%	155	58%	37,1
Francia	12	4%	12	4%	0,0
Polonia	34	10%	34	13%	0,0
Panamá *	66	20%	66	25%	0,0
Total	325	100%	267	100%	21,6

* Audax participa en un 30%

La potencia instalada se ha incrementado en 58 MW por fin de construcción del proyecto fotovoltaico en la provincia de Sevilla. Esta planta se espera que empiece a producir energía durante el tercer trimestre del año.

La distribución de la producción por países es la siguiente:

Producción (GWh)	1S2025	%	1S2024	%	Var. (%)
España	89,9	33%	89,8	34%	0,1
Francia	15,0	5%	15,9	6%	-5,7
Polonia	40,1	14%	39,0	15%	2,8
Total	145,0		144,7		0,2
Panamá *	139,4	49%	113,9	45%	22,4
Total con Panamá	284,4	100%	258,6	100%	10,0

* Audax participa en un 30%

A consecuencia de la interrupción generalizada del suministro eléctrico registrada el 28 de abril, todas las plantas del portfolio se desacoplaron de la red y volvieron a conectarse progresivamente según se iba normalizando la situación. **La pérdida de energía total estimada asciende a 749.606 kWh** lo que supuso únicamente un impacto económico de 26.583 € de menor facturación.

A nivel global, la producción en este primer semestre de 2025 se ha situado en 145,0 GWh (+0,2%), superando la producción del primer semestre de 2024, principalmente por la mayor producción eólica en Polonia.

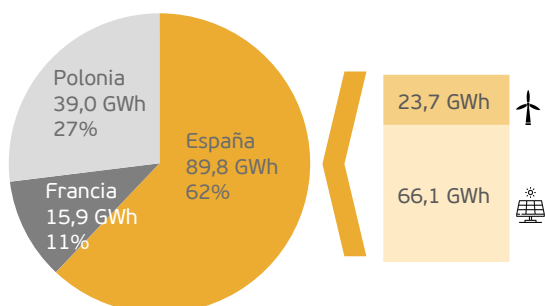
La producción de Panamá ha sido superior a la del año pasado por un mayor recurso eólico.



Generación por tecnología

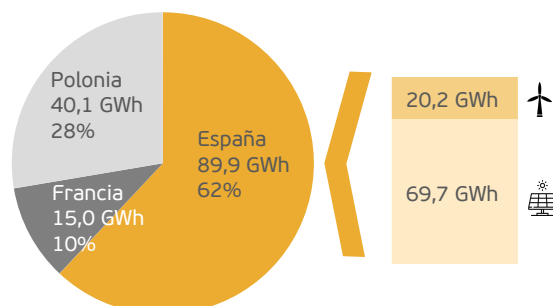
Producción 1S2024

144,7 GWh



Producción 1S2025

145,0 GWh



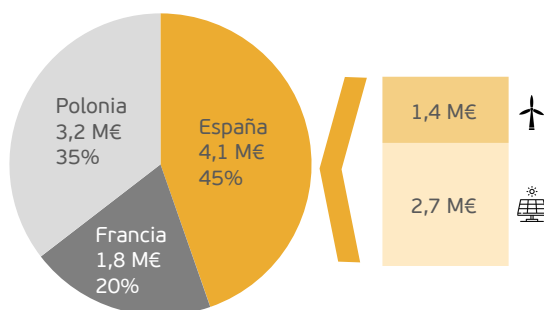
Durante el primer semestre de 2025, se registró un **incremento del 0,2%** en la producción respecto al mismo período del año anterior, excluyendo Panamá. En la **tecnología fotovoltaica**, España aportó 69,7GWh, por encima de los 66,1GWh del mismo periodo de 2024, evolución explicada fundamentalmente por la mayor capacidad instalada.

En términos financieros, **la facturación** alcanzó los 9,9 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 8,9%. Conviene destacar que la estrategia de comercialización basada en una combinación de PPAs y precio pool del mercado mayorista ha mitigado el efecto de la volatilidad de precios y, en particular, ha amortiguado su efecto sobre los ingresos de la cartera fotovoltaica en España.

En conjunto, **la diversificación geográfica y la cobertura que proporcionan los PPAs** continúan sosteniendo la **estabilidad de los ingresos** derivados de la generación de energía y refuerzan el perfil de resiliencia del negocio ante distintos entornos de precios y de recurso natural.

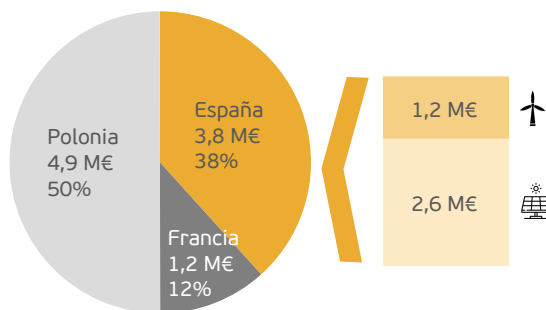
Facturación 1S2024

9,1 M€



Facturación 1S2025

9,9 M€



Generación por tecnología

Plantas eólicas ↑

Parques de Pedregoso A, B y D (España) - 45 MW

Durante el período analizado, los parques han registrado incidencias de indisponibilidad técnica derivadas de averías con tiempos de reparación prolongados, asociados al desgaste esperado en componentes críticos de los aerogeneradores. Como consecuencia, la producción se sitúa un 14,8% por debajo del mismo periodo de 2024.

Parque Beausemlant (Francia) - 12 MW

El recurso eólico se ha situado ligeramente por debajo del registrado en 2024, lo que ha implicado una producción un 6% inferior en términos interanuales. En cuanto a los ingresos, se ha observado un ajuste del 36% principalmente vinculado a la evolución de los precios de la energía en el mercado francés, lo que ha llevado a formalizar un contrato PPA en condiciones menos ventajosas que las del ejercicio anterior.

Parque Postolin (Polonia) - 34 MW

La producción se ha mantenido en línea con el promedio histórico, registrando además un incremento del 3% respecto a 2024. Destaca el notable crecimiento de los ingresos, que han aumentado un 54 % interanual, impulsados por un precio del PPA aproximadamente un 50% superior al del ejercicio anterior, con vigencia para este año y el siguiente. En el ámbito de mantenimiento, se completó con éxito la sustitución de la multiplicadora en el aerogenerador EW7, asegurando la continuidad operativa y la fiabilidad de la instalación.

Parque Toabré (Panamá) - 66 MW

Durante este período, la planta ha afrontado ajustes operativos derivados de una incidencia en la línea y de una menor disponibilidad del recurso eólico, asociada a condiciones meteorológicas en la región.



Generación por tecnología

Plantas fotovoltaicas

Las plantas de generación fotovoltaica en operación de Audax, ubicadas todas ellas en España, han producido un total de 69,7 GWh, lo que supone un 6,1% más que el mismo período del año anterior. La facturación total de las mismas en este período ha sido de 2,6 millones de euros, frente a los 2,7 millones de euros del mismo período del año anterior. Todo ello viene determinado por la subida del precio pool del mercado español (59,6%) para la parte de la producción no sujeta a PPAs suscritos con la matriz y una irradiancia inferior en este primer semestre respecto al mismo período del año anterior.

El detalle es el siguiente:

Provincia de Guadalajara

Las plantas de Cañamares, Alberizas I, II, III y IV, Carolinas I y II, Cuatro Caminos 1, 2, 3 y 4 y La Miranda, con una potencia instalada conjunta de 64 MWp, registran en el primer semestre de 2025 un performance ratio (PR) en línea con lo previsto y una producción total de 42,9 GWh, superior a la del mismo período de 2024. Conforme a los protocolos del Grupo, durante el semestre se ejecutaron tareas de mantenimiento preventivo orientadas a preparar el período de mayor irradiación, cuyos efectos positivos se han comenzado a reflejar en los últimos meses del semestre y en el período estival.

Provincia de Toledo

Las plantas de Zarzuela I-IV, Los Arenales y El Toconal, con 30 MWp de potencia total instalada, mantienen un PR conforme a lo previsto, con una producción acumulada de 16,6 GWh en lo que va de año, inferior a la del mismo período del ejercicio anterior. Durante este período se han desarrollado las labores preventivas establecidas por los protocolos del Grupo para maximizar disponibilidad y preparar el pico de producción asociado a los meses de mayor irradiación.

Provincia de Huelva

La planta de Calañas, con 4 MWp, ha operado de acuerdo con las previsiones en el primer semestre de 2025, si bien la producción ha sido inferior a la registrada en el mismo período de 2024. La producción para este primer semestre de 2025 ha sido de 3,3 GWh, un 5% inferior a la del mismo período del año anterior fruto de un contexto de menor irradiación en la zona.

Provincia de Valladolid

Las plantas de Zaratán 1 y 2, con 12 MWp, han estado plenamente operativas durante el primer semestre, alcanzando una producción total de 6,9 GWh. La irradiancia se ha situado por debajo de la del año anterior.



Generación por tecnología

Avances construcción

El Rebollo - 4,1 MWp (Guadalajara)

La ejecución avanza conforme a la planificación, con el montaje de la estructura de seguidores a un eje y el panelado ya completados en las áreas liberadas. En paralelo, se tramitan los permisos de energización ante la Administración autonómica y la compañía distribuidora. Para acortar los plazos entre autorización y puesta en tensión, el equipo de obra está preparando las actividades de precomisionado.



El Madroño - 4 MWp (Toledo)

Los movimientos de tierras y el cruce de acequia están finalizados; el hincado alcanza el 30% y el suministro de estructura el 80%, asegurando la continuidad del montaje. Los trabajos evolucionan conforme al cronograma, con foco en completar el hincado, iniciar el montaje de estructura y módulos por frentes y ejecutar las zanjas y canalizaciones de media tensión y comunicaciones.



Navalmoral I, II, III y IV - 22 MWp (Extremadura)

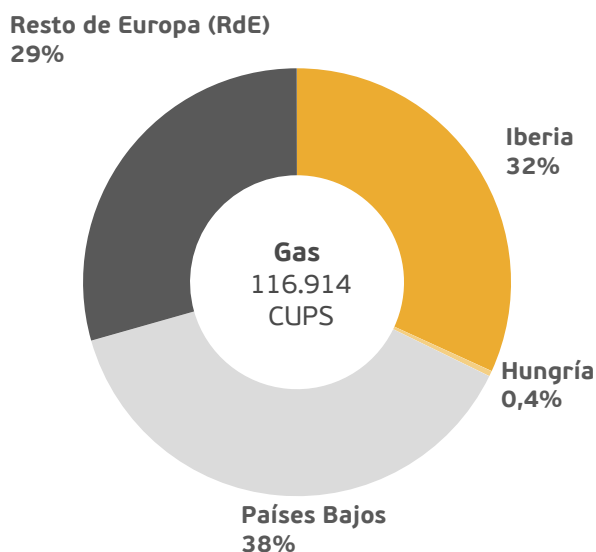
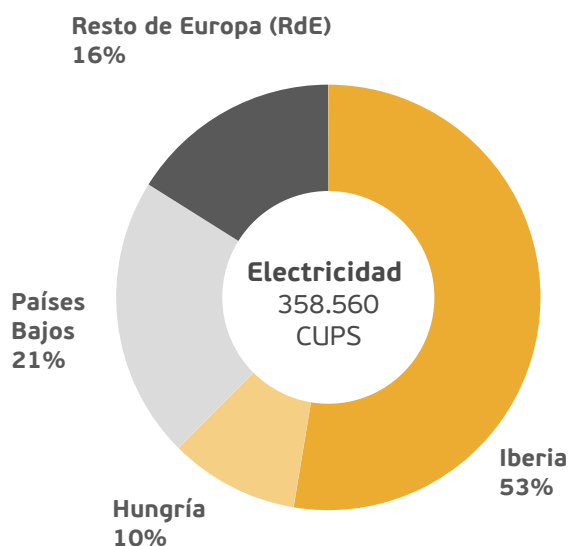
Los movimientos de tierra, el hincado de estructuras, el montaje de módulos y las zanjas interiores y perimetrales se encuentran finalizados. Las zanjas de media tensión y la línea de evacuación presentan un avance del 70%, mientras que el centro de control progresa de forma satisfactoria. Con estos hitos, el proyecto entra en su fase final de integración eléctrica y civil, centrada en el tendido de media tensión, la evacuación y la finalización del centro de control. Se mantiene la previsión de concluir las obras en octubre de 2025 y cumplir con el compromiso de Autorización Administrativa de Explotación en el primer semestre de 2026.

Cartera de clientes

Puntos de suministro y cartera

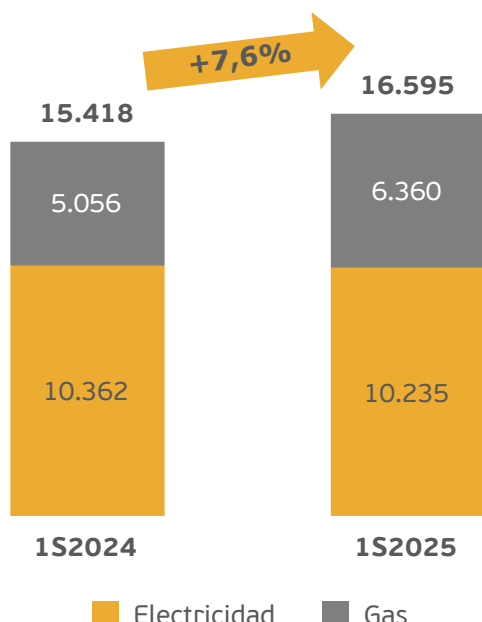
	Puntos de Suministro			Cartera (GWh)		
País / Magnitud	1S2025	1S2024	% Var.	1S2025	1S2024	% Var.
Iberia	225.904	218.151	3,6%	4.341	3.955	9,8%
Electricidad	188.697	180.100	4,8%	3.479	3.032	14,8%
Gas	37.207	38.051	-2,2%	862	923	-6,6%
Países Bajos	121.611	103.375	17,6%	6.638	5.793	14,6%
Electricidad	76.769	67.060	14,5%	2.998	2.791	7,4%
Gas	44.842	36.315	23,5%	3.639	3.002	21,2%
Hungría	35.869	34.736	3,3%	4.108	4.737	-13,3%
Electricidad	35.373	34.530	2,4%	3.167	4.172	-24,1%
Gas	496	206	140,8%	941	565	66,5%
Resto de Europa	92.090	56.805	62,1%	1.509	932	61,8%
Electricidad	57.721	31.882	81,0%	590	367	60,9%
Gas	34.369	24.923	37,9%	919	566	62,4%
TOTAL	475.474	413.067	15,1%	16.595	15.418	7,6%
Total Electricidad	358.560	313.572	14,3%	10.235	10.362	-1,2%
Total Gas	116.914	99.495	17,5%	6.360	5.056	25,8%

Puntos de suministro por país



Evolución de la cartera

Evolución de la cartera de energía (GWh)



El Grupo ha reforzado su compromiso con el segmento industrial (PYME y gran cliente) mediante un notable aumento del **número de puntos de suministro**, que ha **crecido un 15,1%**, y un significativo incremento en la **cartera de energía** de un **7,6%** respecto el mismo período del año anterior.

Este crecimiento se ha concentrado principalmente en el área del **gas**, donde los **puntos de suministro han aumentado un 17,5%** y el **volumen** comercializado ha crecido un **25,8%** respecto al mismo período del ejercicio anterior.

El Grupo continua con su trayectoria de crecimiento, manteniendo como prioridad la rentabilidad de la cartera y la gestión prudente del riesgo en todos los países en los que opera.

La **cartera de energía**, entendida como el consumo anual estimado de los clientes de comercialización, alcanza actualmente los **16,6 TWh**. Este crecimiento se ha visto impulsado, entre otros factores, por el **sólido desempeño de la filial neerlandesa** (incrementando su cartera un 14,6% en electricidad y un 17,6% en gas), así como por el **notable avance de las filiales en el Resto de Europa**, con aumentos del 62,1% en electricidad y del 61,8% en gas. Todo ello ha sido posible gracias a las sólidas políticas comerciales del Grupo.

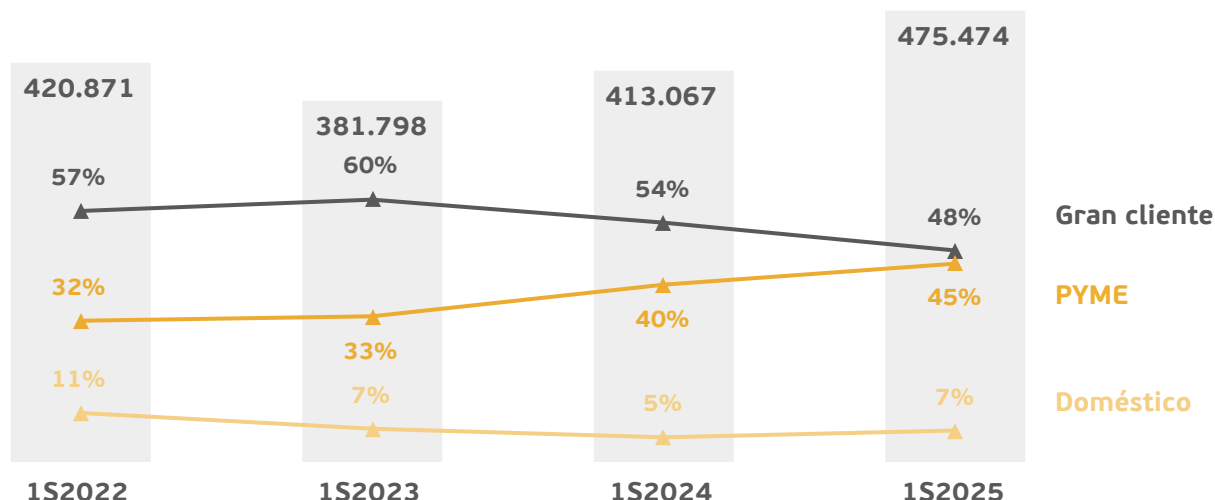
El notable **incremento de la cartera de gas** ha modificado la composición del mix energético del Grupo, situándolo actualmente en un 62% de electricidad y un 38% de gas, frente al 67% y 33% respectivamente del mismo período del ejercicio anterior. Este cambio refleja el compromiso de Audax con la **diversificación entre ambas commodities**, como medida para **mitigar el riesgo asociado**. En cuanto a la distribución de puntos de suministro, la electricidad representa el 75% del total, mientras que el gas concentra el 25% restante.

En línea con su **política de mitigación de riesgo**, Audax mantiene una estrategia firme de **diversificación geográfica**. Los mercados más relevantes por volumen de cartera en suministro eléctrico son Hungría, Iberia y Países Bajos, mientras que en el suministro de gas destacan Países Bajos, Iberia y el resto de Europa (principalmente Italia). Esta distribución refleja el enfoque del Grupo por equilibrar su presencia internacional y reducir la exposición de riesgos específicos de cada mercado.



Evolución de la cartera por tipología de cliente

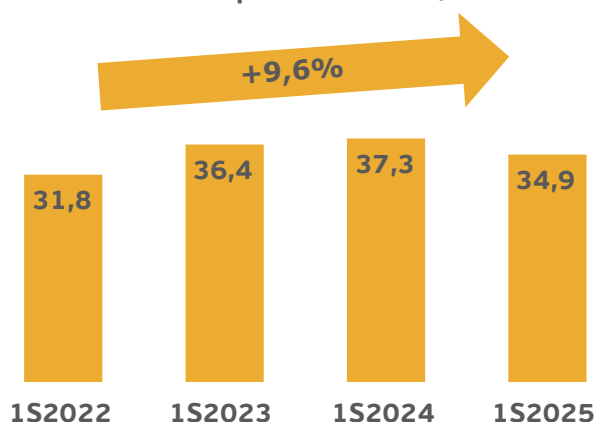
Evolución tipología de cliente y CUPS totales



La composición de la cartera por segmento de cliente refleja una distribución estratégica alineada con las prioridades del Grupo. El **sector industrial** (incluyendo PYME y Gran cliente) representa actualmente un sólido 93% del total, lo que evidencia el compromiso de Audax con sectores clave y una base de clientes diversificada. En paralelo, la participación del segmento doméstico ha descendido al 7,0% desde el 11,0% registrado en el primer semestre del ejercicio 2022, al no constituir en estos momentos un foco estratégico para la compañía.

En este contexto, la predominancia del sector industrial refuerza la estrategia del Grupo orientada a maximizar la rentabilidad y reducir riesgos. Esta distribución permite optimizar la relación entre el volumen de energía suministrado, la estabilidad financiera y la gestión de riesgos, consolidando el compromiso de Audax con un crecimiento sostenible y una operativa eficiente en sus mercados estratégicos.

Evolución promedio MWh / CUPS



El crecimiento sostenido desde 2022 del consumo medio por punto de suministro se ha consolidado en niveles propios del segmento industrial, reafirmando nuestra prioridad estratégica. En 2025 alcanzamos un equilibrio entre grandes y medianos clientes industriales, lo que aporta diversificación, reducción de riesgos y mejora de la rentabilidad.

Distribución de la cartera por país y tipología de cliente

Iberia 🇪🇸 🇵🇹

+3,6%

+9,8%

1S2025	225.904 CUPS	4.341 GWh
1S2024	218.151 CUPS	3.955 GWh

💡 +14,8%

🔥 -6,6%

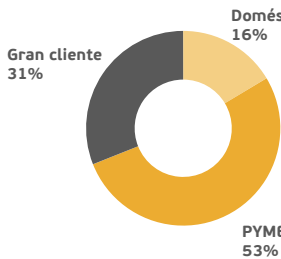
3.479 GWh 80%	862 GWh 20%
3.032 GWh 77%	923 GWh 23%

En el primer semestre, el conjunto de Iberia ha alcanzado los 226 mil clientes activos, lo que representa un incremento del 3,6% respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento se ha visto impulsado principalmente por el aumento del 4,8% en el número de clientes de electricidad.

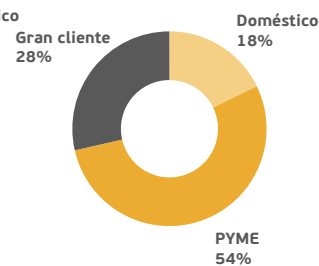
En cuanto al volumen de cartera activa de energía, este se sitúa en 4,3 TWh, lo que supone un incremento del 9,8% interanual, reforzando la capacidad de suministro en el segmento industrial.

El mercado ibérico continúa mostrando una clara orientación hacia el segmento industrial (PYME y Gran cliente), que representa el 84% de la cartera de clientes, frente al 16% correspondiente al segmento doméstico.

1S2025



1S2024



Países Bajos 🇳🇱

+17,6%

+14,6%

1S2025	121.611 CUPS	6.638 GWh
1S2024	103.375 CUPS	5.793 GWh

💡 +7,4%

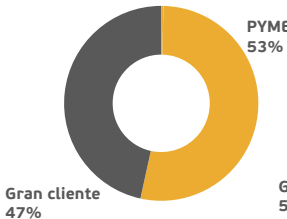
🔥 +21,2%

2.998 GWh 45%	3.639 GWh 55%
2.791 GWh 48%	3.002 GWh 52%

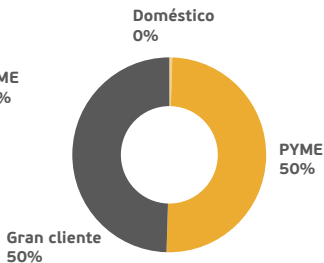
Países Bajos ha cerrado el primer semestre con un total de 122 mil clientes activos y un volumen de cartera energética de 6,6 TWh, lo que representa un crecimiento del 17,6% en número de clientes y del 14,6% en volumen respecto al mismo período del año anterior.

En cuanto a la tipología de cliente, el mercado neerlandés se orienta exclusivamente al segmento industrial, dejando de lado el residencial, que actualmente no forma parte del enfoque estratégico de la compañía.

1S2025



1S2024



Adicionalmente, el incremento en CUPS se distribuye entre un aumento del 14,5% en electricidad y del 23,5% en gas. Esta evolución responde a una estrategia clara de diversificación entre ambas commodities, con el objetivo de mitigar riesgos y reforzar la estabilidad de la cartera.

Distribución de la cartera por país y tipología de cliente

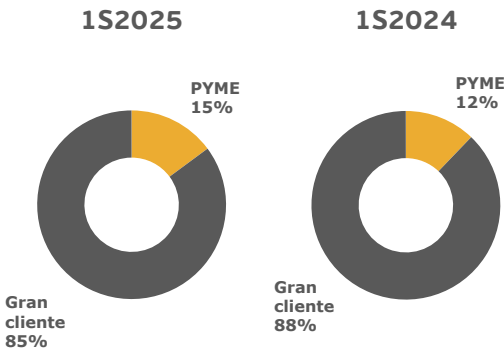
Hungría 	+3,3%	-13,3%
1S2025	35.869 CUPS	4.108 GWh
1S2024	34.736 CUPS	4.737 GWh



En Hungría, el número de puntos de suministro activos se ha situado en 36 mil al cierre del primer semestre, lo que supone un incremento del 3,3% interanual. Este avance consolida la expansión de nuestra base de clientes, especialmente en el segmento PYME, y respalda una cartera energética que supera los 4,1 TWh.

La diversificación por commodity avanza de forma notable hacia un mayor equilibrio entre electricidad y gas. El suministro de gas ya representa un 23% del total (12% en el periodo anterior), impulsado por un crecimiento del +66% durante el presente ejercicio.

La diversificación por tipo de cliente muestra un progreso firme, con una mayor participación del segmento PYME, que alcanza el 15% (antes 12%). Este cambio aporta mayor valor, reduce la concentración y potencia la rentabilidad del Grupo en el mercado húngaro, alineado con nuestra estrategia de crecimiento sostenible.



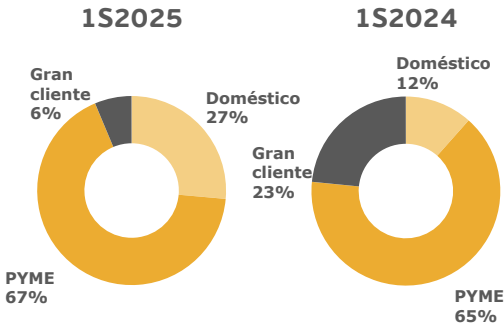
Resto de Europa

	+62,1%	+61,8%
1S2025	92.090 CUPS	1.509 GWh
1S2024	56.805 CUPS	932 GWh



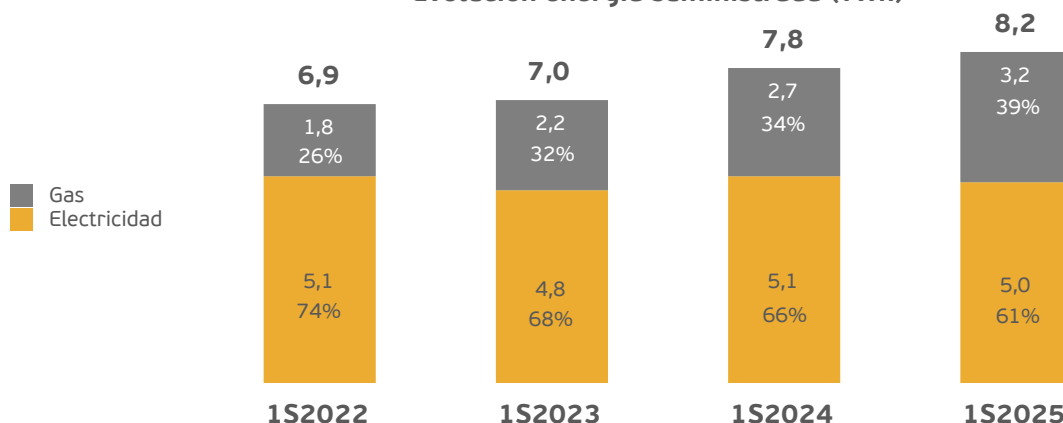
A cierre del primer semestre, los países del Resto de Europa cuentan con 92 mil puntos de suministro y una cartera activa de energía de 1,5 TWh, con crecimientos del 62%. Estos resultados reflejan nuestra capacidad de generar expansión sostenida en Europa.

Este rápido crecimiento se ha dado tanto en electricidad (61%) como en gas (62%), gracias a la estrategia del Grupo de ofrecer un servicio multi-commodity a nuestros clientes.



La diversificación por clientes también aumenta fruto de esta estrategia. La proporción de clientes rentables y atomizados aumenta, con la PYME alcanzando un 67% (antes 65%), consolidando así la estrategia de crecimiento sostenible del Grupo.

Evolución energía suministrada (TWh)

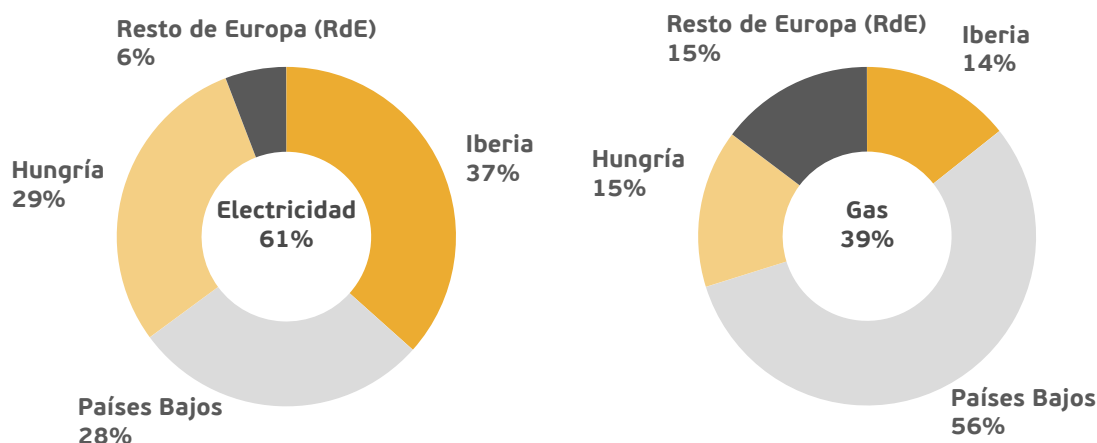


Durante el primer semestre de 2025, Audax ha suministrado un total de **8,2 TWh** de energía, lo que representa un incremento del **4,6%** respecto al mismo período del año anterior (7,8 TWh). Este crecimiento en volumen ha sido posible gracias a las distintas estrategias de optimización de cartera implementadas por el Grupo.

En cuanto a la distribución por tipo de energía, la **electricidad** ha representado el **61% (5,0 TWh)** del total suministrado, mientras que el **gas** ha supuesto el **39% (3,2 TWh)**. En comparación con el mismo período de 2024, estos porcentajes reflejan la diversificación en el mix de commodities, que anteriormente era del 66% (5,1 TWh) electricidad y 34% (2,7 TWh) gas.

Esta evolución refleja la vocación del Grupo a tener un **mix balanceado entre la electricidad y el gas**, contribuyendo a un modelo de crecimiento diversificado.

Energía suministrada 1S2025



Durante el primer semestre de 2025, Países Bajos se consolidó como el principal mercado del Grupo en términos de suministro de gas, con una participación del 56%. En el ámbito eléctrico, el mercado ibérico lideró con un 37% del volumen total suministrado. El resto de Europa, compuesto por Italia, Alemania y Polonia en el mercado eléctrico, y por Italia y Alemania en el mercado de gas, representó el 6% del suministro eléctrico y el 15% del suministro de gas.

Magnitudes financieras



Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Audax obtiene un EBITDA de 59,1 millones de euros

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1S2025	1S2024	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	946.933	883.466	7,2
Margen bruto	112.953	121.164	-6,8
EBITDA	59.051	61.524	-4,0
EBIT	49.810	50.622	-1,6
Resultado neto	20.123	35.453	-43,2

(miles de euros)

Los **ingresos** de las operaciones han aumentado un 7,2% en este período, en línea con el crecimiento de energía suministrada (+4,6%) y potencia instalada (+21,6%).

El **margen bruto** se sitúa en 113,0 millones de euros, con una disminución del 6,8%. Gracias a una estrategia eficaz de gestión de la energía, el Grupo ha defendido sus márgenes frente a un aumento de los precios al por mayor en la electricidad (+40,3%) y el gas (+43,2%) en los mercados donde está presente.

Cabe citar que como consecuencia del apagón sufrido el pasado 28 de abril de 2025, los cambios regulatorios introducidos en España han hecho reflejar en el margen bruto un impacto no recurrente pero significativo, en concepto de sobrecostes del sistema no trasladables a clientes.

El **EBITDA** del periodo se sitúa en 59,1 millones de euros, con una disminución del 4,0%, como consecuencia de la citada y no recurrente regulación extraordinaria. Por otro lado, el constante foco en la optimización de los costes operativos del Grupo, ha permitido que el OPEX se haya visto minorado en 5,7 millones de euros (-9,6%), compensando parcialmente los efectos negativos sufridos en el margen bruto.



Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1S2025	1S2024	Var. (%)
Resultado del ejercicio	20.123	35.453	-43,2
Diferencias de cambio	-3.110	3.385	-191,9
Amortización 414 bonos convertibles	0	10.143	-100,0
Resultado del ejercicio PROFORMA	23.233	21.925	6,0

(miles de euros)

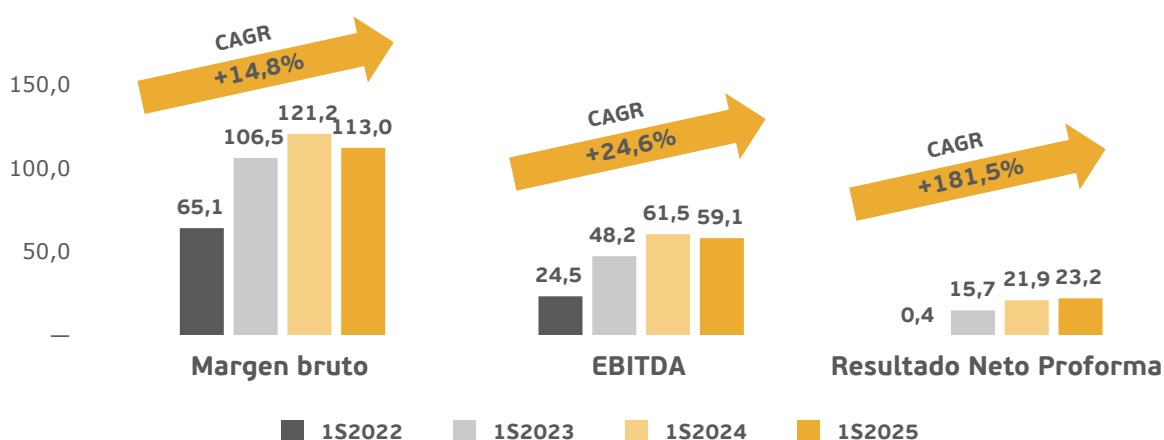
Durante las presentaciones de resultados del ejercicio 2024, la compañía explicó que se produjeron una serie de impactos financieros coyunturales y no recurrentes, que distorsionaban el resultado neto del ejercicio.

Dichos impactos financieros fueron:

- El efecto negativo del tipo de cambio del florín húngaro en este primer semestre de 2025 (-3,1 millones de euros), siendo el efecto positivo en el periodo anterior (+3,4 millones de euros).
- El ingreso financiero extraordinario derivado de la amortización en el primer semestre de 2024 de 414 bonos convertibles (+10,1 millones de euros).

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado neto proforma del primer semestre de 2024 se hubiera situado en 21,9 millones de euros, frente a los **23,2 millones de euros de este primer semestre de 2025**, resultando en un incremento del 6,0%.

Evolución histórica de los resultados de primer semestre (millones de euros)



Sólido crecimiento en las principales magnitudes financieras durante los últimos periodos

Análisis EBITDA por área geográfica

El resumen de la cuenta de pérdidas y ganancias hasta EBITDA divididos por las principales zonas geográficas es el siguiente:

1S2025	Iberia	Resto de Europa ⁽¹⁾	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos de las operaciones	353.071	593.862	946.933
Aprovisionamientos y otros	-322.527	-511.453	-833.980
Margen bruto	30.544	82.409	112.953
Gastos operativos	-18.608	-35.315	-53.923
Deterioro, reversión y resultado enajenaciones de inmovilizado	21	0	21
EBITDA	11.957	47.094	59.051

(miles de euros)

1S2024	Iberia	Resto de Europa ⁽¹⁾	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos de las operaciones	286.507	596.959	883.466
Aprovisionamientos y otros	-236.688	-525.614	-762.302
Margen bruto	49.819	71.345	121.164
Gastos operativos	-29.156	-30.488	-59.644
Deterioro, reversión y resultado enajenaciones de inmovilizado	0	4	4
EBITDA	20.663	40.861	61.524

(miles de euros)

Resto de Europa ⁽¹⁾ incluye Italia, Polonia, Alemania, Francia, Países Bajos y Hungría.

El Grupo continúa con su estrategia de mitigación del riesgo país mediante la diversificación de los ingresos en los distintos mercados europeos. Las bondades de esta estrategia se han puesto de manifiesto en el actual semestre; dado que un cambio regulatorio afectó en gran medida al resultado global de competidores concentrados en Iberia, en el Grupo Audax este efecto se ha visto diluido y mitigado, gracias a la diversificación geográfica, alcanzando un **sólido EBITDA consolidado de 59,1 millones de euros**, en línea al del mismo periodo del año anterior.

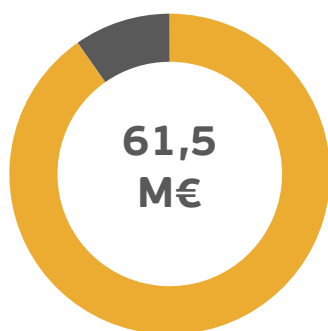
Las filiales europeas han contribuido al EBITDA de este periodo en 47,1 millones de euros. Esta la aportación está liderada por la rentabilidad de la filial de Países Bajos; la robustez del portfolio en Hungría, donde defiende la segunda mayor cuota de mercado del país; y la mejora sustancial de resultados en los principales **mercados de crecimiento del Grupo, Italia, Polonia y Alemania**.

El mercado Ibérico se ha visto impactado por el apagón sufrido el pasado 28 de abril de 2025, y por la regulación introducida posteriormente al respecto. Como consecuencia, el margen bruto a sufrido un impacto negativo, no recurrente y no trasladable a clientes. No obstante, dicho efecto extraordinario, se ha podido compensar en parte gracias a la política de optimización y control de los gastos operativos, que se han reducido en un 36,2%, y aportando 10,9 millones de euros adicionales al EBITDA.

Análisis EBITDA por negocio

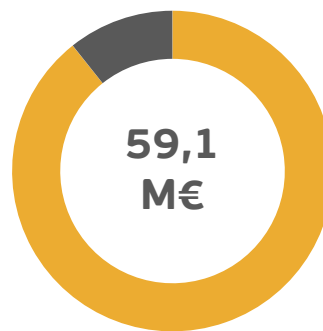
EBITDA 1S2024

Generación 10% Comercialización 90%



EBITDA 1S2025

Generación 11% Comercialización 89%



Durante este período, se han **producido un total de 145,0 GWh** que, junto con el incremento en los precios de los mercados, ha contribuido a que la división de generación continúe siendo un sólido pilar estratégico en el Grupo, aportándole 6,3 millones de euros, un 5,3% superior respecto al mismo semestre del 2024.

Audax sigue comprometida con la generación de energía 100% renovable y su modelo de **negocio verticalmente integrado**, permitiendo equilibrar la contribución del EBITDA de generación, manteniendo su peso relativo en el EBITDA total del Grupo en el 11%.

Esta integración, respaldada por acuerdos de compraventa de energía a largo plazo (PPAs), ha proporcionado estabilidad y protección a los ingresos en un entorno volátil, demostrando la adaptabilidad y capacidad de prosperar de Audax ante condiciones adversas del mercado. De este modo el ratio del EBITDA de generación en relación a la energía producida en este periodo se sitúa en 43,5 €/MWh frente a los 41,4 €/MWh del mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, la división de comercialización ha suministrado a sus clientes un **volumen de energía de 8,2 TWh** en este período, que es un 4,6% superior al mismo período del año anterior.

El EBITDA de la división de comercialización se ha situado en los niveles previstos, solo viéndose reducido por los impactos excepcionales en Iberia comentados anteriormente. De este modo, el EBITDA por energía suministrada del negocio retail se ha situado en una ratio de 6,5 €/MWh en comparación con los 7,1 €/MWh del periodo anterior.

De este modo la diversificación por commodities, tecnologías y países, junto con la integración vertical del Grupo Audax, ha permitido mitigar riesgos a nivel de EBITDA, dotándole a este de robustez y estabilidad durante los últimos ejercicios.



Audax mantiene una sólida posición de caja

Deuda Financiera	jun-2025	dic-2024	jun-2024	% jun-25 vs. dic-24	% jun-25 vs. jun-24
Deuda Financiera Bruta ⁽¹⁾	592.965	576.881	573.864	2,8	3,3
Otros pasivos financieros	22.068	23.227	21.668	-5,0	1,8
Derivados de activo y pasivo	-4.151	-4.892	-9.392	-15,1	-55,8
Efectivo y otros activos equivalentes	-284.671	-350.181	-286.461	-18,7	-0,6
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	326.211	245.035	299.679	33,1	8,9
Patrimonio Neto ⁽³⁾	225.124	223.945	219.931	0,5	2,4
Apalancamiento ⁽⁴⁾	59,2%	52,2%	57,7%	13,4	2,6

(miles de euros)

(1) Deuda Financiera = Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deuda con entidades de crédito

(2) Deuda Financiera Neta = Deuda Financiera + Otros pasivos + Derivados + Efectivo y otros activos equivalentes

(3) Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

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

La **deuda financiera bruta** se sitúa en 593 millones de euros, un 3,3% superior al mismo período del año anterior y un 2,8% superior al cierre del año 2024. Este incremento, sigue la estrategia de Audax de asegurar la cobertura de los próximos vencimientos a corto plazo, así como financiar el crecimiento de Grupo tanto en actividades de generación como comercialización y sin renunciar a una sólida posición de caja.

El importe de 284,7 millones de euros de **efectivo y otros activos equivalentes**, se mantiene en línea con aproximadamente el mismo valor que en junio de 2024, debido a la estacionalidad de esta cifra en los negocios del Grupo y a la citada política de mantener en el balance una saldo estable de tesorería.

En relación con la **deuda financiera neta**, esta se sitúa en los 326,2 millones de euros frente a los 299,7 millones de euros a junio de 2024, suponiendo un aumento de 26,5 millones de euros (+8,9%), a cierre de este semestre. Este incremento es derivado del incremento de actividad del Grupo, tanto en generación (mayor capacidad instalada), como de comercialización (mayor volumen de energía suministrada). No obstante, el objetivo financiero del Grupo es continuar **reduciendo los niveles de endeudamiento estimados a cierre del ejercicio**.

El patrimonio neto de la Sociedad se sitúa en los 225,1 millones de euros frente a los 219,9 millones de euros a junio de 2024, consolidando una estructura patrimonial sólida y estable.

De esta forma, el **apalancamiento de Audax se sitúa en un 59,2%**, en línea con el que presentaba a estas fechas hace un año, a junio 2024.

Deuda financiera

En términos de estructura de la **deuda financiera bruta** la evolución ha sido la siguiente:

Estructura Deuda Financiera	jun-2025	dic-2024	jun-2024	% jun-25 vs. dic-24	% jun-25 vs. jun-24
Bonos	362.085	355.489	361.290	1,9	0,2
Pagarés	145.934	125.895	107.419	15,9	35,9
Préstamos	24.900	32.116	40.995	-22,5	-39,3
Project Finance	60.047	63.375	64.155	-5	-6
Pólizas de crédito y otros	0	6	6	-100,0	-100,0
Total Deuda Financiera	592.965	576.881	573.864	2,8	3,3

(miles de euros)

La estructura de la deuda financiera bruta en los últimos 12 meses ha evolucionado siguiendo el objetivo estratégico de Audax de mantener su financiación en los mercados de capitales y project finance.

El incremento de la deuda financiera bruta en 2,8%, es debido principalmente, a la periodificación de intereses de los bonos (+1,9%) ya que el resto de variaciones de la deuda financiera vienen soportadas por los incrementos de actividad tanto en generación como en comercialización.

La deuda denominada **Project Finance** (relacionada directamente con la financiación de activos de generación de energía renovable), se ha **reducido en 4,1 millones de euros**, entre el cierre de junio de 2024 y el cierre de junio 2025, debido a:

- En diciembre de 2023 se firmó un contrato de financiación liderada a través del **Banco Europeo de Inversiones (BEI)**, por un importe de **66 millones de euros** sin recurso a la matriz, que ha permitido impulsar la puesta en marcha de un porfolio solar con una potencia total de 141 MWp. A cierre del primer semestre de 2025 se han dispuesto 58,5 millones de euros (quedando pendientes únicamente 7,5 millones de euros dispuestos a mitad de julio).
- Por el contrario, la reducción de la deuda de Project Finance viene principalmente, por la amortización anticipada de la financiación de **Eólica Postolin** (parque eólico de 34 MW en Polonia). Durante los últimos ejercicios, la magnífica evolución de dicho parque, ha supuesto la generación de caja suficiente para poder acometer una **amortización anticipada de la totalidad de su deuda por valor de 13 millones de euros**.

A destacar que el **86% de la deuda del Grupo está negociada a tipos de interés fijos**, con lo que la volatilidad en los tipos de interés europeos de referencia no suponen impactos significativos en los resultados financieros de Audax.

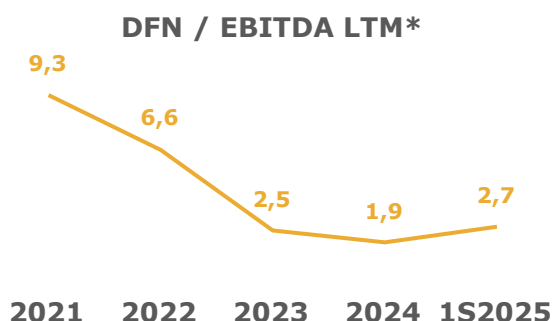
EthiFinance Ratings ha situado la calificación de Audax en BBB- con tendencia Positiva

Deuda financiera

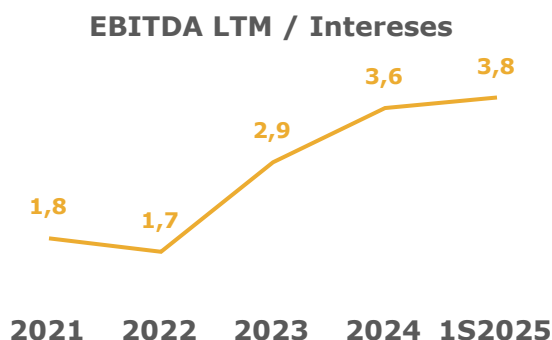
Evolución principales ratios

Audax sigue manteniendo en niveles mínimos históricos su ratio DFN / EBITDA en este semestre, **considerando el EBITDA de los últimos 12 meses como denominador (EBITDA LTM)**. El foco en la reducción de esta ratio sigue siendo prioritario para el Grupo.

Asimismo, la ratio EBITDA / Intereses (qué importe de los gastos financieros consolidados viene cubierto por el EBITDA), también es una ratio que muestra el foco en la reducción de los costes financieros soportados por Audax.

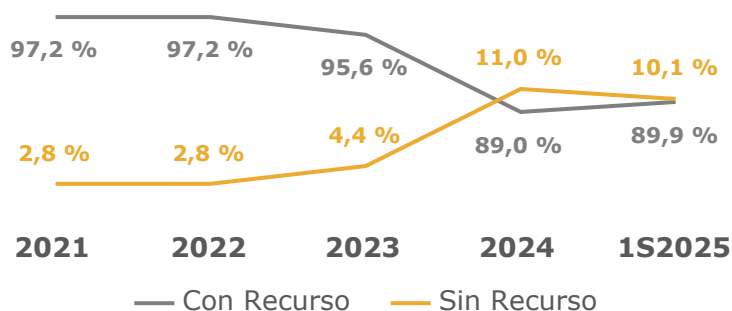


El ratio DFN / EBITDA LTM* ha disminuido desde el año 2021 situándose en 2,7x gracias a la consolidación de la generación de EBITDA y la reducción de la deuda financiera en estos últimos años. La variación respecto al cierre 2024 se debe, principalmente, al crecimiento de la actividad del Grupo en su conjunto.



La consolidación de los actuales niveles de generación de EBITDA de los últimos periodos y, por ende, la generación de caja, han supuesto que, junto con la **reducción de la carga financiera** soportada, este ratio muestra una clara evolución positiva y constante.

Deuda Financiera con y sin recurso



En cuanto a la **deuda financiera con y sin recurso** (considerando únicamente sin recurso aquella ligada a financiación de proyectos de generación renovable) ha ido variando paulatinamente desde 2021, incrementando la deuda sin recurso (60,0M€) sobre la deuda con recurso (532,9M€).

*DFN / EBITDA: ratio calculado excluyendo el impacto de la aplicación de la normativa IFRS 16 relativa a arrendamientos financieros en todos los periodos. Para el primer trimestre 2025, el impacto en la DFN es de -22.343 miles de euros y en el EBITDA es de -1.167 miles de euros.

Deuda financiera

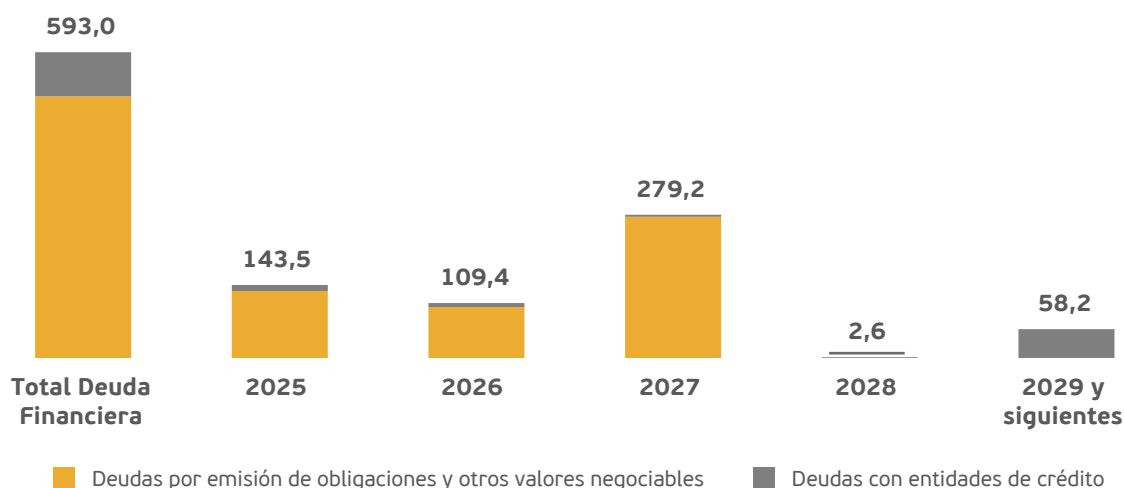
Deuda financiera por vencimientos

La deuda financiera por vencimientos se detalla a continuación. Únicamente el 24,2% del total tiene vencimiento en 2025 (143,5 millones de euros) y es inferior a los 284,7 millones de euros de efectivo y otros activos equivalentes, es decir, el efectivo cubre 2x la deuda financiera de 2025.

Cabe destacar que dentro del vencimiento de 2025 se contemplan 83,5 millones relativos al bono convertible con ISIN XS2263652815, que se amortizará con fecha 30 de noviembre de 2025 y reducirá la deuda del Grupo. Para afrontar dicho vencimiento de forma adecuada, Audax ha emitido nuevos bonos en el MARF por valor de 35,9 millones de euros a fecha de presentación de este informe, que junto con la solida posición de caja actual, han de permitir amortizar con solvencia los citados 83,5 millones de euros.

Deuda Financiera por vencimientos

(millones de euros)

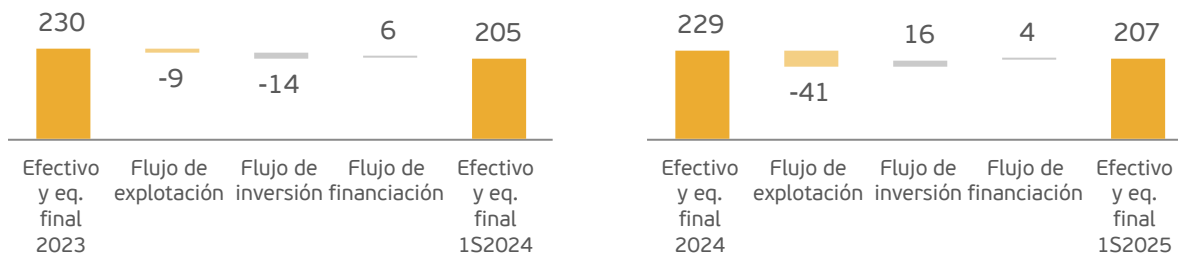


Audax está trabajando activamente en los mercados financieros de deuda para afrontar los vencimientos futuros, en especial los del año 2027. La respuesta hasta la fecha de los mercados financieros está siendo positiva, reafirmando el apoyo que los mismos a la estrategia financiera del Grupo.



Estado de Flujos de Efectivo

La evolución del estado de flujos de efectivo en los dos últimos semestres ha sido la siguiente:



Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	1S2025	1S2024	Var.	Var. (%)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	34.177	52.285	-18.108	-34,6 %
Flujos de efectivo de las actividades de explotación				
Ajustes del resultado	23.955	17.282	6.673	38,6 %
Cambios en el capital corriente	-81.194	-68.474	-12.720	18,6 %
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-18.273	-9.993	-8.280	82,9 %
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-41.335	-8.900	-32.435	364,4 %
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Pagos por inversiones	-50.675	-100.505	49.830	-49,6 %
Cobros por desinversiones	65.306	86.578	-21.272	-24,6 %
Unidad de negocio	1.257	0	1.257	— %
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	15.888	-13.927	29.815	-214,1 %
Flujos de efectivo de las actividades de financiación				
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.097	6.396	-2.299	-35,9 %
Emisión	102.405	166.297	-63.892	-38,4 %
Devolución	-98.308	-159.901	61.593	-38,5 %
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros pasivos financieros	-245	-34	-211	620,6 %
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.852	6.362	-2.510	-39,5 %
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	-21.595	-16.465	-5.130	31,2 %
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	228.782	230.196	-1.414	-0,6 %
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	207.187	205.158	2.029	1,0 %

(miles de euros)

Magnitudes ESG

Plan Estratégico de Sostenibilidad 2023-2025

Audax Renovables continúa trabajando en la implementación del Plan Estratégico de Sostenibilidad 2023-2025, que define la hoja de ruta para alcanzar los objetivos de la compañía en materia de ESG y a cumplir con las obligaciones de transparencia e información con sus principales grupos de interés.

El plan se define en cuatro líneas estratégicas que comprenden más de 40 iniciativas y proyectos con objetivos específicos que contribuyen a mejorar el desempeño en ESG del Grupo Audax.

Como el plan llegará a su fin a finales de año, la compañía ya está trabajando en la actualización de la estrategia ESG, cuya aprobación está prevista para el último trimestre del 2025 por parte del Consejo de Administración.

Cálculo de la huella de carbono y definición del primer objetivo de descarbonización del grupo

Durante el 2024, la compañía ha revisado la metodología de contabilidad de emisiones para incluir por primera vez las emisiones del alcance 3. La nueva metodología ayuda a entender las emisiones de la cadena de valor y cumple con los requerimientos de divulgación requeridos por la Directiva CSRD. El cálculo de la huella concluye que las emisiones de CO₂ más significativas de la compañía son las relativas al alcance 3 (emisiones indirectas de la cadena de valor), representando más del 99% de las emisiones totales del Grupo.

• Emisiones de CO₂ a cierre del ejercicio 2024:

Emisiones
de Alcance 1 | **308 Tn CO_{2e}**

Emisiones
de Alcance 2 | **43 Tn CO_{2e}**

Emisiones
de Alcance 3 | **3.655.120 Tn CO_{2e}**

El Grupo está trabajando en la definición de un objetivo de reducción de emisiones de CO₂ de aquí a 2030 sobre su actividad de comercialización de electricidad y cuya aprobación está prevista para el ejercicio 2025.

ESG Risk Rating de Morningstar Sustainalytics

ESG Risk Rating de Morningstar Sustainalytics ha otorgado a Audax Renovables una calificación de riesgo medio durante el ejercicio 2024. La compañía ha obtenido una puntuación de 26.1 sobre 100 puntos tras el proceso de assessment llevado a cabo durante el mes de Mayo. El rating reconoce que el riesgo de que el Grupo sufra impactos negativos materiales derivados de riesgos ESG es medio, sin haber identificado riesgos ni controversias significativas. Los resultados sitúan a Audax en la posición 13 respecto a las 77 empresas valoradas en su subindustria.

La agencia de calificación ha actualizado su metodología de evaluación para adaptarla a la normativa y mejorar la transparencia del proceso durante el 2024. Sustainalytics evalúa el nivel de riesgo al que están expuestas las compañías de sufrir impactos negativos derivados de aspectos ESG que puedan afectar su desempeño económico. El rating califica de 0 a 50, siendo 0 la mejor puntuación y 50 la peor.



Magnitudes ESG

Nueva Directiva de Reporte de Sostenibilidad Corporativa (CSRD)

La directiva Europea CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive, por sus siglas en inglés), modifica a la Directiva 2014/95 de 22 de octubre de 2014 sobre información no financiera y diversidad (NFRD, por sus siglas en inglés) traspuesta al ordenamiento español como la Ley 11/2018 de Información No Financiera y Diversidad.

El principal objetivo de la regulación es aumentar la transparencia y comparabilidad de la información de desempeño en materia ESG de las empresas, cubriendo los tres ámbitos claves de la sostenibilidad: medio ambiente, social y gobierno corporativo.

La CSRD entró en vigor el 5 de enero de 2023 y aplica a partir del 1 de enero de 2024 para las empresas cotizadas ya sujetas a la directiva de información no financiera (NFRD), que deberán entregar sus informes en 2025.

La Directiva introduce doce estándares comunes de reporte denominados ESRS (European Sustainability Reporting Standards, por sus siglas en inglés), desarrollados por el Grupo Consultivo Europeo en materia de Información Financiera (EFRAG). Esto incluye 82 requisitos de divulgación y 1.144 data points en base a los cuales las empresas deben reportar en función de sus temas materiales.

La arquitectura de los ESRS está diseñada para garantizar que la información de sostenibilidad se presente de forma homogénea para garantizar la coherencia del contenido de los reportes en la Unión Europea, permitiendo su comparabilidad. Los ESRS establecen tres niveles de divulgación:

1. **Estándares transversales:** Obligatorios para todas las entidades, estas normas garantizan una estructura común de reporte.
2. **Estándares temáticos:** Cubren los ámbitos específicos de medio ambiente, social y de gobierno corporativo. Su aplicación dependerá de los temas materiales identificados por cada compañía.
3. **Estándares sectoriales:** Aplicables a empresas de sectores específicos. La adopción del primer conjunto está prevista para junio de 2024. Serán aplicables en el año 2026 sobre el ejercicio fiscal 2025.

La Directiva también introduce la aplicación de la taxonomía digital de las normas de presentación de información sobre sostenibilidad para que la información pueda etiquetarse de manera consistente, del mismo modo que se realiza para las cuentas anuales consolidadas.

El Grupo Audax se está preparando para dar respuesta a los requerimientos exigidos por la mencionada Directiva. En 2025, la Compañía reportará su Estado de Sostenibilidad relativo al ejercicio fiscal 2024 conforme a la nueva Directiva CSRD. Para ello, la Compañía pone el foco en el análisis de doble materialidad, el cálculo de la huella de carbono para los tres alcances y la definición del primer plan de descarbonización del Grupo Audax.

Datos bursátiles

Datos bursátiles

El detalle de los accionistas más representativos del Grupo a 30/06/2025 es el siguiente:

Accionista	Participación directa e indirecta total	
	Nº acciones	% del capital
Eléctrica Nuriel, S.L.U.	287.507.823	63,4%
Derechos de compra de Eléctrica Nuriel, S.L.U.	34.983.470	7,7%
Global Portfolio Investments, S.L.	32.478.461	7,2%
Excelsior Times, S.L.U.	6.476.401	1,4%
Free Float	89.184.624	19,7%
Autocartera	2.800.000	0,6%
Total	453.430.779	100%



+695M€

Capitalización a cierre
período



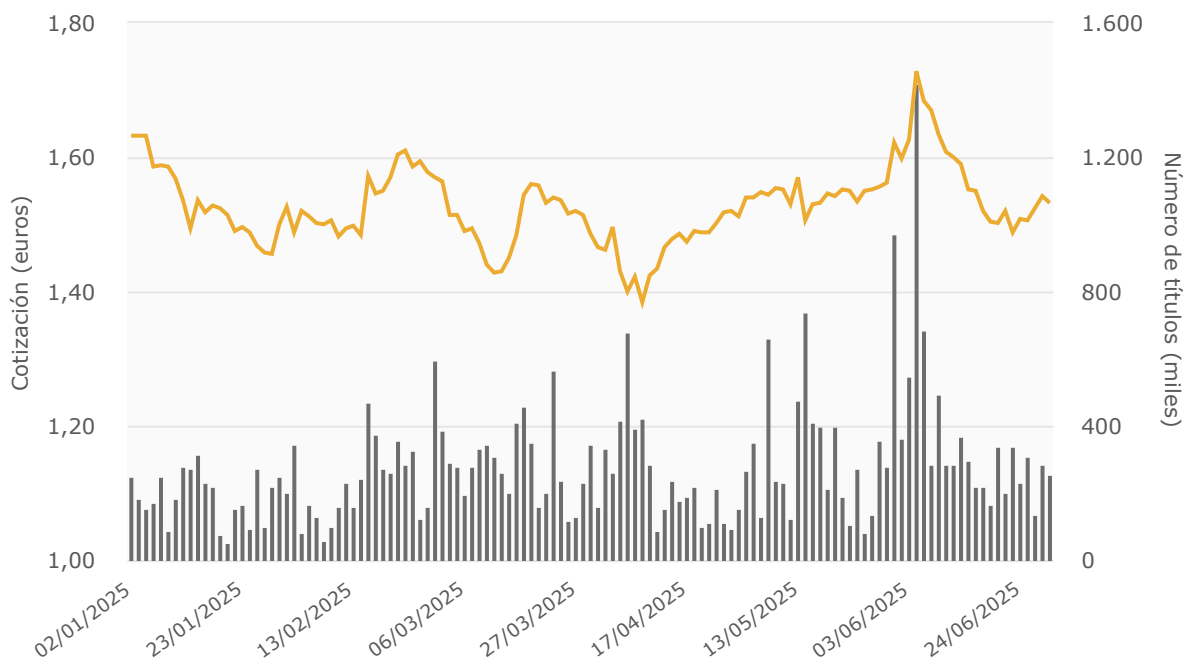
54M€

Volumen efectivo
negociado



1,728

Cotización máxima en el
período



Anexos

Estados financieros consolidados

	No auditado	No auditado		
Pérdidas y Ganancias Consolidada	1S2025	1S2024	Var.	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	943.855	882.700	61.155	6,9
Otros ingresos	3.078	766	2.312	301,8
Ingresos de las operaciones	946.933	883.466	63.467	7,2
Aprovisionamientos	-833.980	-762.302	-71.678	9,4
Margen bruto	112.953	121.164	-8.211	-6,8
Gastos de explotación	-53.923	-59.644	5.721	-9,6
Deterioro, reversión y resultado enajenaciones	21	4	17	425
EBITDA	59.051	61.524	-2.473	-4,0
Amortizaciones de inmovilizado	-9.241	-10.902	1.661	-15,2
EBIT	49.810	50.622	-812	-1,6
Ingresos financieros	3.045	4.803	-1.758	-36,6
Gastos financieros	-15.737	-15.958	221	-1,4
Diferencias de cambio	-3.110	3.385	-6.495	-192
Resultado variación de instrumentos fin.	-50	10.271	-10.321	-100
Resultado financiero	-15.852	2.501	-18.353	-734
Participación resultado empresas asociadas	219	-838	1.057	-126,1
Resultado antes de impuestos	34.177	52.285	-18.108	-34,6
Impuesto sobre sociedades	-14.054	-16.832	2.778	-16,5
Resultado del ejercicio	20.123	35.453	-15.330	-43,2
Resultado atribuible a socios externos	1.340	1.707	-367	-21,5
Resultado atribuible a la sociedad dominante	18.783	33.746	-14.963	-44,3

(miles de euros)

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1S2025	1S2024	Var. (%)
Resultado del ejercicio	20.123	35.453	-43,2
Diferencias de cambio	-3.110	3.385	-191,9
Amortización 414 bonos convertibles	0	10.143	-100,0
Resultado del ejercicio PROFORMA	23.233	21.925	6,0

(miles de euros)

Estados financieros consolidados

	No auditado	Auditado		
ACTIVO	jun-25	dic-24	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material	227.061	194.763	32.298	16,6
Fondo de comercio	155.552	138.036	17.516	12,7
Otros activos intangibles	204.510	196.929	7.581	3,8
Activos financieros no corrientes	42.866	56.353	-13.487	-23,9
Participación en sociedades por puesta en	15.826	13.149	2.677	20,4
Activos por impuestos diferidos	22.782	23.940	-1.158	-4,8
Activos no corrientes	668.597	623.170	45.427	7,3
Existencias	17.916	17.833	83	0,5
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	216.214	280.721	-64.507	-23,0
Activos por impuestos corrientes	6.999	8.336	-1.337	-16,0
Activos financieros corrientes	91.717	154.878	-63.161	-40,8
Otros activos corrientes	72.531	55.576	16.955	30,5
Efectivo y otros medios equivalentes	207.187	228.782	-21.595	-9,4
Activo corriente	612.564	746.126	-133.562	-17,9
Total Activo	1.281.161	1.369.296	-88.135	-6,4

	No auditado	Auditado		
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	jun-25	dic-24	Var.	Var. (%)
Capital	45.343	45.343	0	n.a.
Prima de emisión	405.821	420.821	-15.000	-3,6
Otras reservas	-250.637	-309.547	58.910	-19,0
Resultado del ejercicio	18.783	60.562	-41.779	-69,0
Acciones propias en cartera	-4.739	-4.739	0	n.a.
Otros instrumentos de patrimonio	2.048	1.314	734	55,9
Diferencias de conversión	-6.428	-6.750	322	-4,8
Operaciones de cobertura	1.630	3.503	-1.873	-53,5
Intereses minoritarios	13.303	13.438	-135	-1,0
Patrimonio Neto	225.124	223.945	1.179	0,5
Provisiones	1.773	1.651	122	7,4
Deuda Financiera no corriente	344.548	422.956	-78.408	-18,5
Otros pasivos financieros no corrientes	46.344	48.691	-2.347	-4,8
Subvenciones	4.160	4.248	-88	-2,1
Otros pasivos no corrientes	18.684	21.511	-2.827	-13,1
Pasivos por impuestos diferidos	12.880	12.437	443	3,6
Pasivos no corrientes	428.389	511.494	-83.105	-16,2
Provisiones corrientes	7.123	6.787	336	5,0
Deuda Financiera corriente	248.417	153.925	94.492	61,4
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	159.055	249.247	-90.192	-36,2
Otros pasivos financieros corrientes	22.353	13.129	9.224	70,3
Otros pasivos corrientes	190.700	210.769	-20.069	-9,5
Pasivos corrientes	627.648	633.857	-6.209	-1,0
Total Pasivo	1.281.161	1.369.296	-88.135	-6,4

(miles de euros)

Estados financieros consolidados

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	1S2025	1S2024	Var.	Var. (%)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	34.177	52.285	-18.108	-34,6 %
Flujos de efectivo de las actividades de explotación				
Ajustes del resultado	23.955	17.282	6.673	38,6 %
Amortización del inmovilizado	9.241	10.902	-1.661	-15,2 %
Correcciones valorativas por deterioro	1.527	3.734	-2.207	-59,1 %
Variación de provisiones	-2.286	-1.828	-458	25,1 %
Imputación de subvenciones	-139	-136	-3	2,2 %
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado	-21	-4	-17	425,0 %
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros	50	-10.271	10.321	-100,5 %
Ingresos financieros	-3.045	-4.803	1.758	-36,6 %
Gastos financieros	15.737	15.958	-221	-1,4 %
Diferencias de cambio	3.110	-3.385	6.495	-191,9 %
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-219	838	-1.057	-126,1 %
Cambios en el capital corriente	-81.194	-68.474	-12.720	18,6 %
Existencias	-83	-4.335	4.252	-98,1 %
Deudores y cuentas a cobrar	59.261	-1.024	60.285	-5.887,2 %
Otros activos corrientes	-14.233	2.685	-16.918	-630,1 %
Acreedores y otras cuentas a pagar	-97.407	-73.409	-23.998	32,7 %
Otros pasivos corrientes	-28.732	7.646	-36.378	-475,8 %
Otros activos y pasivos no corrientes	0	-37	37	-100,0 %
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-18.273	-9.993	-8.280	82,9 %
Pagos de intereses	-5.763	-9.658	3.895	-40,3 %
Cobros de intereses	798	1.288	-490	-38,0 %
Pagos por impuesto sobre beneficios	-13.308	-1.623	-11.685	720,0 %
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-41.335	-15.177	-26.158	172,4 %

(miles de euros)

Estados financieros consolidados

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado	1S2025	1S2024	Var.	Var. (%)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Pagos por inversiones	-50.675	-100.505	49.830	-49,6 %
Empresas del grupo y asociadas	-7.500	0	-7.500	- %
Inmovilizado intangible	-5.004	-4.463	-541	12,1 %
Inmovilizado material	-33.645	-26.630	-7.015	26,3 %
Otros activos financieros	-1.602	-69.412	67.810	-97,7 %
Cobros por desinversiones	65.306	86.578	-21.272	-24,6 %
Empresas del grupo y asociadas	8.745	0	8.745	- %
Inmovilizado intangible	0	0	0	- %
Inmovilizado material	140	455	-315	-69,2 %
Otros activos financieros	56.421	86.123	-29.702	-34,5 %
Unidad de negocio	1.257	0	1.257	- %
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	15.888	-13.927	29.815	-214,1 %
Flujos de efectivo de las actividades de financiación				
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	4.097	6.396	-2.299	-35,9 %
Emisión				
Obligaciones y otros valores negociables	86.734	126.484	-39.750	-31,4 %
Deudas con entidades de crédito	10.117	39.727	-29.610	-74,5 %
Deudas con empresas del grupo y asociadas	0	0	0	- %
Otras deudas	5.554	86	5.468	6.358,1 %
Devolución				
Obligaciones y otros valores negociables	-70.416	-143.495	73.079	-50,9 %
Deudas con entidades de crédito	-22.293	-9.168	-13.125	143,2 %
Deudas con empresas del grupo y asociadas	-1.016	-1.956	940	-48,1 %
Otras deudas	-4.583	-5.282	699	-13,2 %
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros pasivos financieros	-245	-34	-211	620,6 %
Dividendos	-245	-34	-211	620,6 %
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	3.852	4.066	-214	-5,3 %
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	-21.595	-25.038	3.443	-13,8 %
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	228.782	230.196	-1.414	-0,6 %
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	207.187	205.158	2.029	1,0 %

(miles de euros)

Información registrada CNMV

Otra información relevante

Fecha	Nº Registro	Concepto
28/02/2025	33097	La Sociedad remite el Informe Financiero Anual del ejercicio 2024
28/02/2025	33100	La Sociedad remite información financiera del segundo semestre de 2024
28/02/2025	33102	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2024
28/02/2025	33104	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2024
28/02/2025	33109	La Sociedad remite Informe de Resultados correspondiente al ejercicio 2024.
28/02/2025	33114	La Sociedad remite nota de prensa sobre los resultados del ejercicio 2024.
04/03/2025	33289	La Sociedad comunica la actualización de su Marco Normativo de Referencia para Financiación Verde.
07/03/2025	33347	La Sociedad comunica el nombramiento de asesores para la potencial emisión de bonos verdes senior no garantizado en euros.
11/04/2025	34061	La Sociedad, de conformidad con la normativa aplicable, comunica oportunamente el número actualizado de acciones de la Sociedad con doble voto por lealtad a fecha 11 de abril de 2025, el cual asciende a 288.967.694 acciones.
25/04/2025	34279	Se actualiza el número total de acciones y derechos de voto pendientes de cumplir el periodo de lealtad.
06/05/2025	34555	La Sociedad, de conformidad con la normativa aplicable, comunica oportunamente el número actualizado de acciones de la Sociedad pendiente de cumplir el periodo de lealtad a fecha 6 de mayo de 2025, el cual asciende a 35.016.530.
09/05/2025	34674	La Sociedad comunica la ratificación de su rating corporativo por Ethifinance Ratings en Investment Grade y su mejora de tendencia de Estable a Positiva.
14/05/2025	34779	Publicación de la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas y puesta a disposición de los accionistas de la documentación.
20/05/2025	34894	La Sociedad comunica el registro de un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
23/05/2025	34941	Se actualiza el número total de acciones y derechos de voto pendientes de cumplir el periodo de lealtad.

Información registrada CNMV

Otra información relevante

Fecha	Nº Registro	Concepto
23/05/2025	34942	La Sociedad, de conformidad con la normativa aplicable, comunica oportunamente el número actualizado de acciones de la Sociedad con doble voto por lealtad, el cual asciende a 80.476.401 acciones.
02/06/2025	35081	La Sociedad anuncia nuevos proyectos y actualizaciones en su portfolio de generación de energía 100% renovable.
19/06/2025	35388	La Sociedad remite acuerdos adoptados en la Junta General Ordinaria de Accionistas 2025.
19/06/2025	35389	La Sociedad remite presentación de la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy.
19/06/2025	35390	La Sociedad comunica el registro de un programa de bonos en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).

Información Privilegiada

Fecha	Nº Registro	Concepto
14/05/2025	2745	La Sociedad remite Informe de Resultados correspondiente al primer trimestre de 2025.
14/05/2025	2746	La Sociedad remite Nota de Prensa sobre los resultados del primer trimestre de 2025.

Hechos Posteriores al Cierre

Fecha	Nº Registro	Concepto
07/07/2025	35680	La Sociedad comunica el calendario e importe de la distribución al accionista con cargo a prima de emisión.
18/07/2025	35895	La Sociedad comunica las dos primeras emisiones de bonos verdes por importe conjunto de 33,9 millones de euros, que se enmarcan en del programa de renta fija de bonos registrado en el MARF.
01/08/2025	36273	La Sociedad comunica la emisión tap de bonos verdes por importe de 2 millones de euros, que se enmarcan en del programa de renta fija de bonos registrado en el MARF.
06/08/2025	36322	La Sociedad comunica la inscripción formal de la escritura pública relativa a la fusión por absorción de Eryx Investments 2017, S.L.U., sociedad íntegramente participada y absorbida, por parte de Audax Renovables, S.A. como entidad absorbente.
29/09/2025	36894	La Sociedad comunica la emisión tap de bonos verdes por importe de 39,2 millones de euros, que se enmarcan en el programa de renta fija de bonos registrado en el MARF.

Sociedades del Grupo

Sociedad	Participación directa + indirecta	País	Sociedad	Participación directa + indirecta	País
Audax Energía Sucursal Portugal	100%	Portugal	Corinto Solar, S.L.U.	51%	España
Audax Energia, S.R.L.	100%	Italia	Centauro Energia Solar, S.L.U.	51%	España
Audax Solution, S.R.L.	100%	Italia	Audax Solar SPV XXIV, S.L.U.	100%	España
Audax Energie, GmbH	100%	Alemania	Audax Solar SPV XXV, S.L.U.	100%	España
Audax Renewables Polska Sp Z.o.o	100%	Polonia	Audax Solar SPV XXVI, S.L.U.	100%	España
Audax Renewables Nederland B.V. (Anteriormente Main Energie, B.V.)	100%	Países Bajos	Limago Energía Solar, S.L.	100%	España
Audax Energy Trade Nederland, B.V.	100%	Países Bajos	SPG Gestora Yechar, S.L.	100%	España
Audax Renewables Kft.	100%	Hungría	Green Show, L.D.A.	100%	Portugal
Audax Gas Trading Kft	100%	Hungría	ADX Fotovoltaico - Solar Da Luz, L.D.A	100%	Portugal
Eólica El Pedregoso, S.L.	80%	España	ADX Fotovoltaico - Solar Do Ceu, L.D.A	100%	Portugal
Eólica Del Pino, S.L.	80%	España	Clever Road, L.D.A.	100%	Portugal
Eoliennes De Beausemblant, S.A.S.	80%	Francia	Audax Solar SPV Italia 1, S.R.L.	100%	Italia
Eólica Postolin Sp Z.o.o	100%	Polonia	Audax Solar SPV Italia 2, S.R.L.	100%	Italia
Audax Solar SPV IV, S.L.U.	100%	España	Audax Solar SPV Italia 3, S.R.L.	100%	Italia
Audax Solar SPV VI, S.L.U.	100%	España	Audax Solar SPV Italia 4, S.R.L.	100%	Italia
Audax Solar SPV VII, S.L.U.	100%	España	Audax Solar SPV Italia 5, S.R.L.	100%	Italia
Audax Solar SPV IX, S.L.U.	100%	España	Audax Solar SPV Italia 6, S.R.L.	100%	Italia
Audax Solar SPV X, S.L.U.	100%	España	Eryx Investments 2017, S.L.U.	100%	España
Audax Agrisolar, S.L.U. (Anteriormente Coral Perkins, S.L.U.)	100%	España	Unieléctrica Energía, S.A.	100%	España
Aznalcóllar Solar, S.A.U.	100%	España	Fox Energía, S.A.	89%	España
Audax Solar SPV XV, S.L.	60%	España	Nabalía Energía 2.000, S.A.	58%	España
Merfonda Solar, S.L.U.	60%	España	Acsol Energía Global, S.A.	63%	España
Sarda Solar, S.L.U.	60%	España	Vivo Energía Futura, S.A.	63%	España
ADX Sonne, S.L.U.	100%	España	Iris Energía Eficiente, S.A.	67%	España
Tohora Solar Inversión, S.L.U.	100%	España	Cima Energía Comercializadora, S.L.	69%	España
Tarakona Solar Inversión, S.L.U.	100%	España	Ahorre Luz Servicios Online, S.L.	58%	España
Solar Buaya Inversiones, S.L.U.	100%	España	Propensalternativa Unipessoal, LDA	58%	Portugal
Zurván Gestión de Proyectos, S.L.U.	100%	España	ADX Renovables, S.L.U.	100%	España
Ulises Power, S.L.U.	100%	España	ADS Energy 8.0., S.L.U.	100%	España
Zeus Power, S.L.U.	100%	España	ADS Sucursal en Portugal	100%	Portugal
Hera Power, S.L.U.	100%	España	Homepower Energy, S.L.U.	100%	España
Juno Power, S.L.U.	100%	España	Masqluz 2020, S.L.	100%	España
Diana Power, S.L.U.	100%	España	Comercializadora ADI España, S.L. (Anteriormente denominada Alset Comercializadora, S.L.U.)	75%	España
Atlas Power, S.L.U.	100%	España	Neon Energía Eficiente, S.L. (anteriormente denominada By Energyc Energía Eficiente, S.L.)	75%	España
Figurafi Power, S.L.	100%	España	Love Energy, S.L.	75%	España
Aquiles Power, S.L.U	100%	España	Energía Ecológica Económica, S.L.	75%	España
Arianna Solar, S.L.	51%	España	Pasión Energía, S.L. (anteriormente denominada Feed Energía, S.L.)	75%	España
Botey Solar, S.L.U.	51%	España	Alcanzia Energía, S.L	100%	España
Corot Energía, S.L.U.	51%	España	Power Telco Services, SL	100%	España
Las Piedras Solar, S.L.U.	51%	España	Audax Solar SPV XXVII, S.L.	50%	España
Da Vinci Energía, S.L.U.	51%	España	Audax Solar SPV XXVIII, S.L.	50%	España
Elogia Calañas, S.L.U.	51%	España	Audax Solar SPV XXIX, S.L.	50%	España

Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR)

Datos operativos de generación

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Comparativa			
	1S2025		1S2024	
Magnitud	Potencia instalada	Producción	Potencia instalada	Producción
Uds.	MW	GWh	MW	GWh
España	212,5	89,9	155,0	89,8
Eólico	44,7	20,2	44,7	23,7
Solar	167,8	69,7	110,4	66,1
Francia	12,0	15,0	12,0	15,9
Polonia	34,0	40,1	34,0	39,0
Panamá*	66,0	139,4	66,0	113,9
Total	324,5	284,4	267,0	258,6

* Audax participa en un 30%

Datos operativos de comercialización

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Comparativa					
	1S2025			1S2024		
Magnitud	Puntos de suministro	Cartera	Energía suministrada	Puntos de suministro	Cartera	Energía suministrada
Uds.	#	GWh	GWh	#	GWh	GWh
Iberia	225.904	4.341	2.274	218.151	3.955	2.152
Electricidad	188.697	3.479	1.813	180.100	3.032	1.583
Gas	37.207	862	460	38.051	923	569
Países Bajos	121.611	6.638	3.192	103.375	5.793	2.925
Electricidad	76.769	2.998	1.400	67.060	2.791	1.367
Gas	44.842	3.639	1.792	36.315	3.002	1.557
Hungría	35.869	4.108	1.934	34.736	4.737	2.301
Electricidad	35.373	3.167	1.449	34.530	4.172	2.024
Gas	496	941	485	206	565	278
Resto de Europa*	92.090	1.509	762	56.805	932	426
Electricidad	57.721	590	289	31.882	367	173
Gas	34.369	919	473	24.923	566	253
Total	475.474	16.595	8.161	413.067	15.418	7.804
Total Electricidad	358.560	10.235	4.951	313.572	10.362	5.147
Total Gas	116.914	6.360	3.210	99.495	5.056	2.657

*Resto de Europa comprende Italia, Alemania y Polonia

Medidas Alternativas del Rendimiento (MAR)

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1S2025	1S2024	
Datos Económico Financieros					
Ingresos de las operaciones	Ingresos ordinarios + otros ingresos de explotación	k€	946.933 = 943.855 + 3.078	883.466 = 882.700 + 766	Medida analítica de los ingresos ordinarios contemplando los otros ingresos relacionados con la operativa de la empresa
Margen bruto	Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos	k€	112.953 = 946.933 -833.980	121.164 = 883.466 -762.302	Medida del rendimiento de su actividad, ya que proporciona información sobre las ventas netas, restando el coste incurrido para conseguir dichas ventas
EBITDA	Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos - Gastos de explotación - Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones de inmovilizado	k€	59.051 = 946.933 -833.980 -53.923 + 21	61.524 = 883.466 -762.302 -59.644+ 4	Indicador para determinar la rentabilidad productiva y que los inversores emplean en la valoración de empresas
EBIT	EBITDA - Amortizaciones	k€	49.810 = 59.051 -9.241	50.622 = 61.524 -10.902	Indicador para determinar la rentabilidad productiva teniendo en cuenta Amortizaciones y Provisiones, los inversores lo emplean en la valoración de empresas (resultado de explotación)
Deuda financiera	Deuda por emisión de obligaciones y otros valores negociables + Deuda con entidades de crédito	k€	592.965 = 276.490 + 231.528 + 68.058 + 16.889	573.864 = 420.955 + 47.754 + 83.776 + 21.379	Indicador mediante el cual se determina el conjunto de pasivos financieros recibidos de terceros
Deuda financiera neta	Deuda Financiera + Otros pasivos + Derivados + Efectivo y otros activos equivalentes	k€	326.211 = 592.965 + 22.068 -4.151 -284.671	299.679 = 573.864 + 21.668 -9.392 -286.461	Indicador financiero para medir el endeudamiento neto de las compañías a corto y largo plazo, restando el valor de la caja y de las inversiones financieras equivalentes a efectivo y de las garantías financieras de activo
Patrimonio neto	Patrimonio Neto de la Sociedad Dominante y la de los intereses minoritarios.	k€	225.124	219.931	Patrimonio neto utilizado para calcular Deuda Financiera Neta
Apalancamiento	Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)	%	59,2% = 326.211 / (326.211 + 225.124)	57,7% = 299.679 / (299.679 + 219.931)	Medida del ratio entre la deuda neta y los fondos propios del Grupo.
Deuda financiera neta sin efecto NIIF 16	Deuda Financiera Neta - Efecto NIIF 16	k€	304.273 = 326.211 -21.938	279.542 = 299.679 -20.137	Indicador financiero que mide el endeudamiento neto de las compañías sin el efecto de los pasivos por arrendamiento financiero
Apalancamiento sin efecto NIIF 16	Deuda Financiera Neta sin efecto NIIF 16 / (Deuda Financiera Neta sin efecto NIIF 16 + Patrimonio Neto)	%	57,5% = 304.273 / (304.273 + 225.124)	56,0% = 279.542 / (279.542 + 219.931)	Indicador financiero para medir el ratio entre la deuda neta sin efecto NIIF 16 y los fondos propios del Grupo

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1S2025	1S2024	
Indicadores bursátiles					
Número de acciones admitidas a cotización	N/A	nº de acciones	453.430.779	453.430.779	Total de acciones que cotizan en el mercado de valores
Cotización inicio del periodo	N/A	€ / acción	1,632	1,330	Precio alcanzado a inicio del periodo reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización cierre del periodo	N/A	€ / acción	1,532	1,864	Precio alcanzado a final del periodo reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización máxima	N/A	€ / acción	1,728	1,986	Precio máximo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el periodo reportado
Cotización mínima	N/A	€ / acción	1,384	1,244	Precio mínimo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el periodo reportado
Variación cotización en el período	((Cotización cierre del periodo - Cotización inicio del periodo) / Cotización inicio del periodo) * 100	%	-6,13% = ((1,5320 - 1,63200) / 1,63200) * 100	40,15% = ((1,8640 - 1,330) / 1,330) * 100	Porcentaje de evolución del importe por acción a principio y final del período reportado
Capitalización a cierre del periodo	Número de acciones admitidas a cotización * Cotización cierre del periodo	€	694.655.953 € = 453.430.779 * 1,532	845.194.972 € = 453.430.779 * 1,864	Valor de las acciones de la empresa sobre la base de cotización a cierre del periodo
Número de acciones negociadas	Σ títulos en cotizacion	nº de acciones	34.940.351	53.726.757	Suma del volumen de los títulos en negociados durante el periodo reportado
Volumen efectivo	Importe relativo al número de acciones negociadas	€	53.784.081	89.586.076	Suma del volumen en EUROS de los títulos en negociados durante el periodo reportado
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	Promedio del número de acciones negociadas	nº de acciones	279.523	426.403	Promedio del volumen de los títulos negociados durante el periodo reportado
Volumen diario efectivo (promedio)	Promedio del importe relativo al número de acciones negociadas	€	430.273	711.001	Promedio del volumen en EUROS de los títulos negociados durante el periodo reportado

Sobre Audax

Sobre Audax

- Fundado en el año 2000, **Audax Renovables** es un grupo energético integrado verticalmente que genera 100% energía de origen renovable y suministra electricidad y gas, con presencia en 9 países.
- 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, habiéndose incorporado al índice IBEX SMALL CAP® el 23 de marzo de 2020 y al índice MSCI World Small Cap el 28 de febrero de 2023.
- Somos el grupo energético líder en el segmento PYME en España, garantizando un suministro eficiente de la energía comercializada a través de un proceso de integración vertical con la actividad de generación renovable, con una sólida posición financiera, y preparado para encabezar la transición energética en el mercado europeo.
- El **Grupo**, presidido por José Elías Navarro, cuenta con una cartera de proyectos eólicos y fotovoltaicos en operación, en construcción y en distintas fases de desarrollo en España, Portugal, Italia, Francia, Polonia y Panamá, que alcanza los 1,0 GW. En su actividad de comercialización, provee electricidad y gas a 475 mil clientes en España, Portugal, Italia, Alemania, Polonia, Países Bajos y Hungría.
- Su capitalización bursátil supera los 695 millones de euros y cuenta con un equipo de aproximadamente 800 profesionales.

Para más información visite www.audaxrenovables.com / www.audaxrenovables.es

Contacto para inversores: investor.relations@audaxrenovables.com



SÍGUENOS:



#AudaxTeam



www.audaxrenovables.com