



**INFORME DE RESULTADOS
PRIMER TRIMESTRE 2022
ENERO - MARZO**

**audax**
renovables

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 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.

Comprometidos con el medio ambiente y los ODS del Pacto Mundial



Índice

- **Resumen ejecutivo**
- **Hechos destacados del período**
- **Principales magnitudes operativas**
- **Principales magnitudes financieras**
- **Magnitudes ESG**
- **Datos bursátiles**
- **Anexos**
 - **Estados financieros**
 - **Información registrada en CNMV**
 - **Sociedades del Grupo**
 - **Medidas Alternativas de Rendimiento**
- **Sobre Audax Renovables**



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 100% renovable y gas.
- El presente informe de resultados se enmarca en un entorno macroeconómico marcado por el conflicto en Europa del Este que ha prolongado y acentuado la volatilidad y los altos precios de las materias primas en los distintos mercados donde el Grupo opera, acumulando efectos en el sector energético desde el pasado ejercicio.

Audax en cifras:

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1T2022	1T2021	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	736.174	340.133	116
Margen bruto	36.060	30.006	20
EBITDA	15.661	12.793	22
EBIT	9.981	7.956	25
Resultado Neto	943	1.508	-37

Miles de euros

- Destacamos en este período el sobresaliente incremento que se ha producido en los ingresos de las operaciones, siendo un **116%** superior al primer trimestre de 2021, debido principalmente al incremento de precios en los mercados donde el Grupo opera.
- Ante este desafiante contexto, y gracias a las medidas que el Grupo empezó durante el primer semestre del ejercicio anterior, unido a la apuesta estratégica de Audax por la integración vertical entre generación y comercialización de energía, se ha incrementado el Margen bruto un **20%** este trimestre respecto del mismo período del ejercicio anterior.
- El aumento en la potencia instalada de +150% durante el primer trimestre de 2022 respecto el mismo período del año anterior, ha tenido un efecto directo en el EBITDA de la compañía, incrementándose un +22%. El Resultado Neto de la compañía se sitúa en 943 miles de euros, afectado principalmente por el efecto de la carga financiera que el Grupo soporta para poder acometer las inversiones en desarrollo y construcción de nuevas plantas de generación.
- Pese a la complejidad del ejercicio, y al lento avance que aún sufrimos por parte de algunos organismos para la realización de los trámites administrativos, Audax ha continuado con sus operaciones en el desarrollo, la construcción y puesta en marcha de su portfolio de generación iniciando las obras de 19 MW fotovoltaicos.
- En cuanto a comercialización, el Grupo continua con su política de reducción de riesgos y diversificación de mercados. De este modo, la nueva regulación estatal en Polonia relativa al mercado del gas ha impactado de forma negativa en los resultados del Grupo. Este hecho ha sido determinante para dejar de operar en dicho mercado, evitando mayores impactos negativos en los próximos trimestres. Asimismo, Audax mantiene la estrategia de una variada segmentación de clientes manteniendo el foco en el sector empresarial, que supone un **91%** del total de la cartera.

Audax incrementa el EBITDA un 22% en el primer trimestre respecto al mismo período del año anterior.

Resumen Ejecutivo

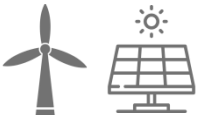
CLAVES DEL PERÍODO



Aumento de los ingresos del **116%**



El EBITDA incrementa un **22%**



Incremento de la energía generada un **39%**



226 MW de potencia instalada



Puntos de suministro **464k**



Energía suministrada **3,9 TWh**



**HECHOS DESTACADOS
DEL PERÍODO**

Hechos destacados del período

A principios de marzo, se comunicó el inicio de la construcción del proyecto fotovoltaico Zaratán con una potencia total de 12,3 MWp. El proyecto contará con 22.560 módulos de 545 Wp con seguidor a 1 eje, lo que permitirá generar 21,5 GWh/año, el equivalente al consumo energético de casi 5.500 hogares y de alrededor de 17.000 personas. Su apuesta por la energía limpia evitará la emisión a la atmósfera de 3.840 toneladas de CO₂ al año.

Como hecho posterior al cierre, el 26 de abril la Sociedad comunicó el registro de un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) bajo la denominación “Audax 2022 Commercial Paper Note Programme” (Programa de Pagarés Audax 2022), con un saldo vivo máximo de 300.000.000 euros y fin de vigencia el 25 de abril de 2023.

El 10 de mayo se comunicó, también como hecho posterior al cierre, el inicio de la construcción del proyecto fotovoltaico La Miranda con una potencia total de 6,87 MWp. El proyecto contará con 12.490 módulos de 550 Wp con seguidor a 1 eje, lo que permitirá generar 12,2 GWh/año, el equivalente al consumo energético de casi 3.500 hogares y de alrededor de 11.000 personas. Nuestra apuesta por la energía limpia evitará la emisión a la atmósfera de unas 2.500 toneladas de CO₂ al año.

El Gobierno aprueba el Plan Nacional de respuesta a las consecuencias de la guerra en Ucrania el 29 de marzo de 2022, publicando el RDL 6/2022 que contiene un paquete de medidas y propuestas para mitigar el impacto de la coyuntura actual que incluye, entre otros, la extensión hasta junio de 2022 de la prórroga de la tasa del gas, la extensión del bono social, la modificación del esquema RECORE, la extensión de las medidas fiscales hasta el 30 de junio de 2022 y la simplificación del proceso de concesión de permisos en proyectos de generación de energía renovable.

A fecha de este informe, la Comisión Europea ha dado el visto bueno a reconocer la “Excepción Ibérica” para poner un techo máximo al precio del gas natural para la generación de electricidad, que supondrá una media de 50 €/MWh por un período de 12 meses, que deberá reducir el precio del mercado mayorista de la electricidad en más de un 15%.



Parque eólico Toabré (Panamá) 66 MW

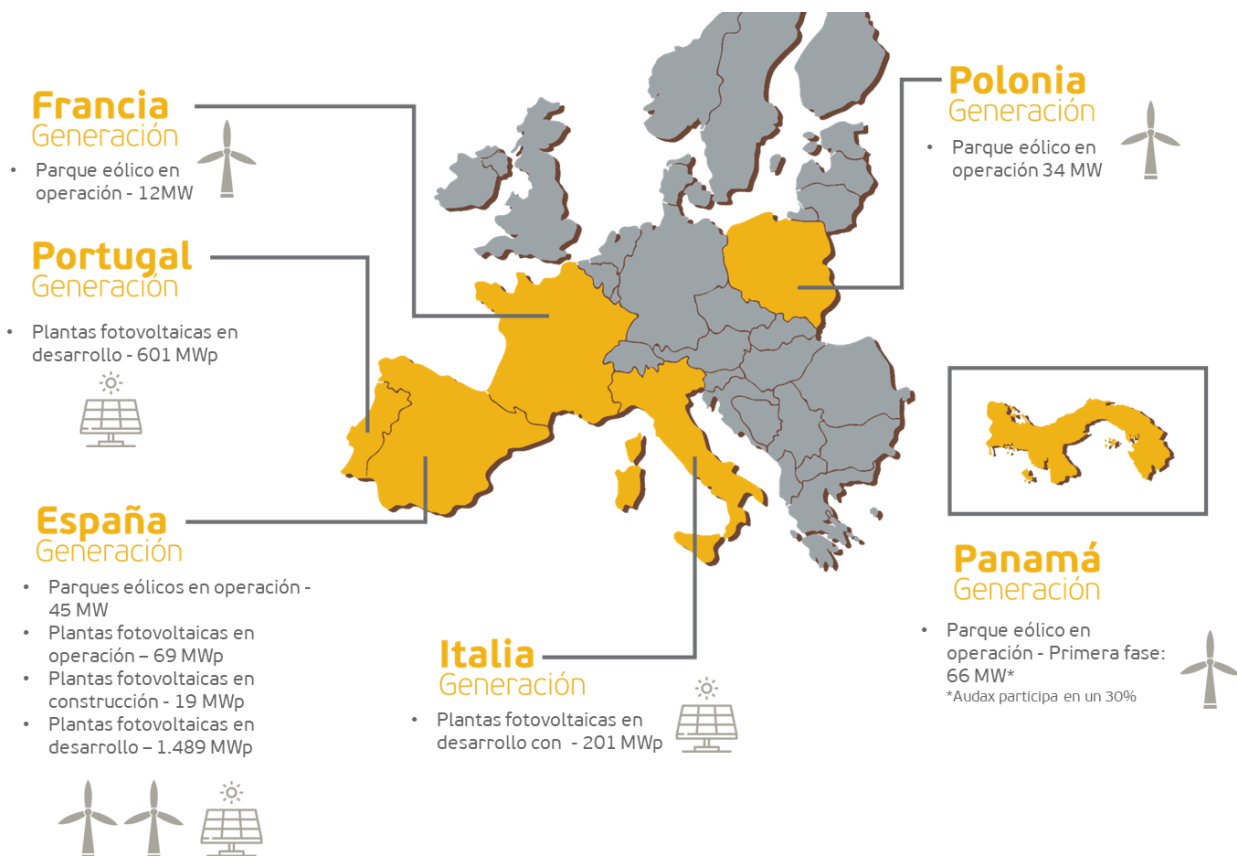


**PRINCIPALES MAGNITUDES
OPERATIVAS**

Principales magnitudes operativas

Cartera de proyectos:

A fecha de este informe, el Grupo sigue gestionando su cartera total de proyectos de 2.536 MW. Los proyectos se sitúan en España, Italia y Portugal, mercados estratégicos del Grupo en los que ya se encuentra la actividad de comercialización de distintas sociedades.



Estados de proyectos*:

Early Stage	Grid Connection	Backlog	Under Construction	Operation
643 MW	402 MW	1.246 MW	19 MW	226 MW

TOTAL
2.536 MW

*Ver definiciones de los estados de los proyectos en Anexo Medidas Alternativas de Rendimiento

Principales magnitudes operativas

Evolución de la cartera de proyectos:

- En el contexto de volatilidad de los precios de la electricidad y gas comentados anteriormente, es aún más conveniente, desde el punto de vista estratégico, la integración vertical de las actividades de generación y comercialización de energía.
- En este sentido, Audax continua con sus operaciones en el desarrollo, la construcción y puesta en marcha de su portfolio de proyectos, todo ello pese al lento avance que continuamos sufriendo por parte de algunos organismos para la obtención de las licencias de construcción así como la realización de los trámites administrativos de la puesta en marcha de las plantas.
- El 3 de marzo se anunció el inicio de los trabajos de construcción de las plantas de Zaratán 1 y 2 de 12,3 MWp en el municipio de Ciguñuela en Valladolid, con tecnología de seguidor a 1 eje.
- El 10 de mayo se anunció el inicio de los trabajos de construcción de la planta de la Miranda, de 6,87 MWp en el municipio de Fontanar en Guadalajara, con tecnología de seguidor a 1 eje.
- En total, el Grupo ha invertido como CAPEX de activos de generación acumulado desde 2020 un total de 158 millones de euros, continuando así su apuesta por la generación de energía fotovoltaica con sus propias plantas. Las inversiones en CAPEX para estos proyectos han continuado siendo acometidas en su totalidad con recursos propios de Audax.
- En Panamá, el proyecto del parque eólico Toabré (participado en un 30% por Audax), continúa con la fase de producción en pruebas de los aerogeneradores y se espera que el proyecto entre en operación comercial en breve.



Principales magnitudes operativas

Potencia instalada y producción:

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

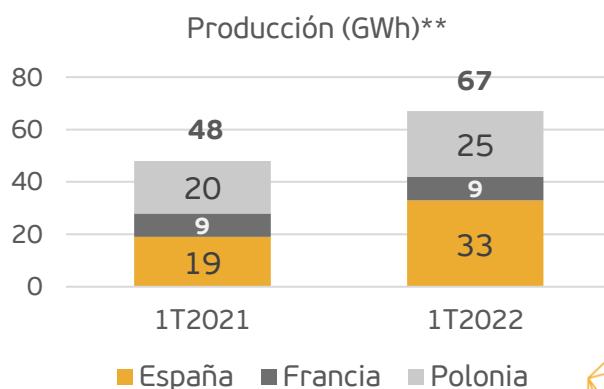
Potencia instalada (MW)	1T2022	%	1T2021	%
España	114	51%	45	49%
Francia	12	5%	12	13%
Polonia	34	15%	34	38%
Panamá *	66	29%	0	0%
Total	226	100%	91	100%

La distribución de la producción por países es la siguiente:

Producción (GWh)	1T2022	%	1T2021	%	Var. (%)
España	33	49%	19	40%	73
Francia	9	13%	9	18%	-2
Polonia	25	38%	20	42%	24
Total	67	100%	48	100%	39
Panamá*	37	n.a.	0	0%	n.a.
Total incluyendo Panamá	104		48		

*Audax participa en un 30%

A nivel global, la producción del primer trimestre de 2022 se ha situado en 67 GWh (sin tener en cuenta Panamá), superior al mismo período del año anterior en un 39%. La producción en España (+73%) ha sido mayor, por la aportación de 14 GWh sobre la producción peninsular de las nuevas plantas fotovoltaicas puestas en marcha. En Polonia, se ha incrementado la producción en un 24% por el mayor recurso eólico acontecido. En Francia, la producción ha sido ligeramente por encima de la media histórica, pero en línea con el ejercicio anterior.



**Sin Panamá

Principales magnitudes operativas

Generación por tecnología:

Plantas Eólicas:

Las plantas de **Pedregoso** A, B y D (España) han tenido una producción en este primer trimestre, ligeramente por encima de la media histórica (+2%), con una producción muy regular a lo largo del trimestre. Esto conjuntamente con los altos precios del mercado pool, le han proporcionado unos ingresos por venta de energía mayores al mismo trimestre del año anterior y que gracias a la integración vertical que viene implementando Audax, ha contribuido de forma positiva en la cobertura de precios del Grupo.

El parque eólico de **Beausemblant** (Francia) ha producido por encima de la media histórica en este primer trimestre (+6,5%) y en línea con el año anterior. Los ingresos de la planta ya han sido a través de un PPA que asegura la estabilidad de los ingresos durante los tres próximos años, una vez finalizada la retribución con *feed in tariff*.

El parque eólico de **Postolin** (Polonia) ha producido por encima de su media histórica en este primer trimestre de 2022 (+5,3%), con unos meses de enero y febrero excepcionales en cuanto a recurso eólico. Los ingresos de la planta han sido a través de un nuevo PPA con un precio superior en un 64% respecto al año anterior que asegura una retribución en una franja de precios altos durante un período de tres años.

En **Panamá**, el proyecto del parque eólico Toabré (participado en un 30% por Audax), continúa con la fase de producción en pruebas de los aerogeneradores y se espera que el proyecto entre en operación comercial en breve, habiendo producido en este primer trimestre un total de 37 GWh.

Plantas Fotovoltaicas:

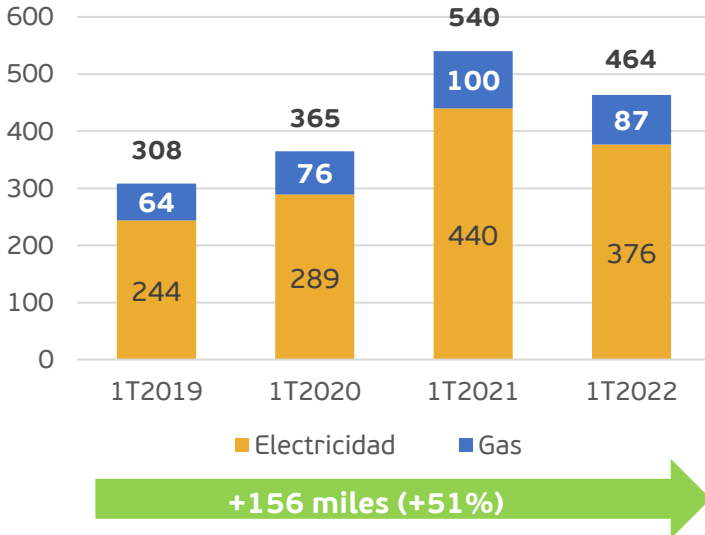
Las plantas de generación fotovoltaica de Audax en operación, ubicadas todas ellas en España, que venden su energía a través de contratos PPA al Grupo dado que se apuesta por un modelo de negocio verticalmente integrado, han contribuido a la cobertura de precios de comercialización de nuestros clientes sirviendo para frenar la volatilidad de precios, con un total de 14,2 GWh de producción. Los meses de enero y febrero han sido excepcionales en cuanto a producción e ingresos, superiores a los esperados en estos primeros meses del primer año de operación.



PV La Zarzuela (Toledo) 20 MWp

Principales magnitudes operativas

Evolución Puntos de suministro (en miles)



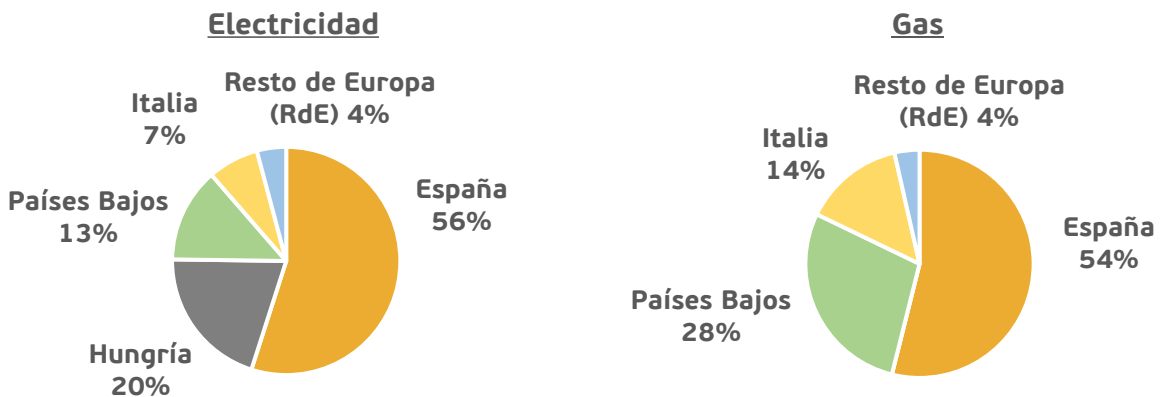
Los puntos de suministro han crecido un **51%** en el mismo período de los últimos cuatro años, situándose en una cifra total de 464 miles de puntos de suministro entre gas y electricidad.

Después de un primer semestre de 2021 de crecimiento en puntos de suministro, el Grupo dentro de su paquete de medidas, aceleró la estrategia de priorización del margen por encima del crecimiento en puntos de suministro en el segundo semestre del año anterior.

En el primer trimestre de 2022, Audax ha continuado con las medidas orientadas hacia la maximización de rentabilidad y minimización del riesgo en todos los países, resultando en una reducción de puntos de suministro del 14% respecto al mismo período del año anterior.

Los puntos de suministro de electricidad suponen un 81% del total, y los de gas el 19% restante.

Puntos de suministro por país



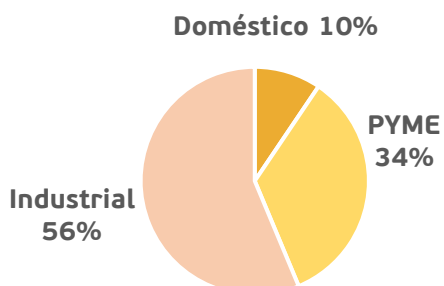
Bajo la política de mitigación de riesgo, Audax continúa con la estrategia de diversificación geográfica, siendo los mercados más importantes donde opera el Grupo: España, Hungría y Países Bajos, en cuanto al suministro eléctrico, y España, Países Bajos e Italia en cuanto al suministro de gas. El Resto de Europa (RdE) corresponde a Portugal, Polonia y Alemania.

Es importante destacar que tras los cambios regulatorios en Polonia, el Grupo ha decidido, a final del mes de marzo, dejar de operar el mercado del gas en este país y centrar sus esfuerzos en el negocio de electricidad.

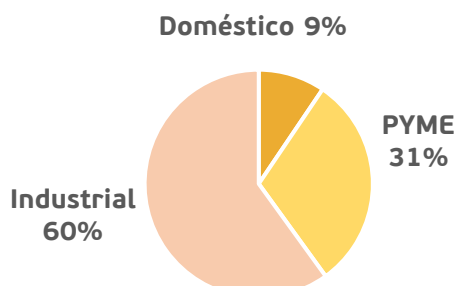
Principales magnitudes operativas

Distribución puntos de suministro por tipología de cliente:

Cartera CUPS en MWh 1T2021



Cartera CUPS en MWh 1T2022



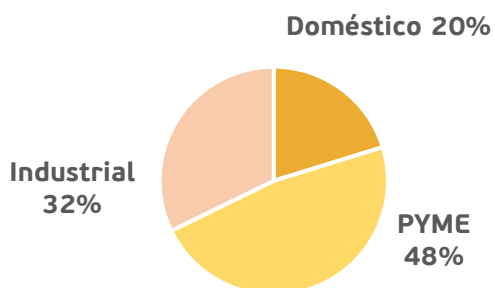
Audax continua manteniendo el foco en el sector empresa, que representa el 91% en la distribución de la cartera del Grupo por tipología de cliente en volumen de cartera activa.

El sector industrial supone un 60% del total y las PYMES representan un 31% del total. Por último, la tipología de cliente doméstico supone un 9% sobre el total.

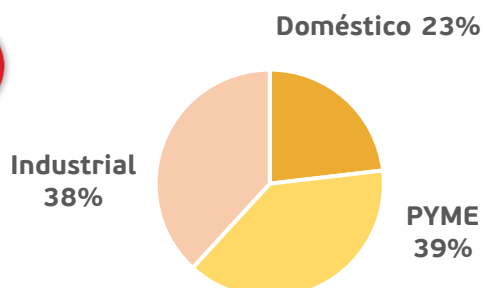
Distribución puntos de suministro por país y por tipología de cliente:

España y Portugal

Cartera CUPS en MWh 1T2021



Cartera CUPS en MWh 1T2022



La distribución de la cartera en el mercado ibérico está distribuida en un 77% por el sector empresarial. El sector industrial representa el 38%, mientras que la PYME sigue predominando en la cartera con un 39%. A pesar de haber retrocedido un 9% respecto el mismo período del año anterior, se mantiene una elevada diversificación en cuanto a las tres principales tipologías de cliente.

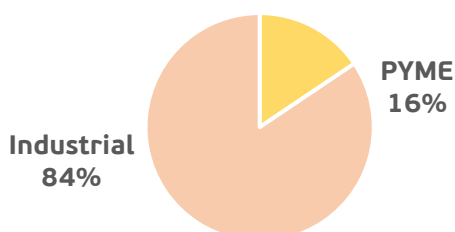
Principales magnitudes operativas

Distribución puntos de suministro por país y por tipología de cliente:

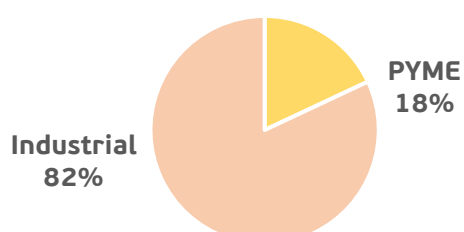
Hungría



Cartera CUPS en MWh 1T2021



Cartera CUPS en MWh 1T2022

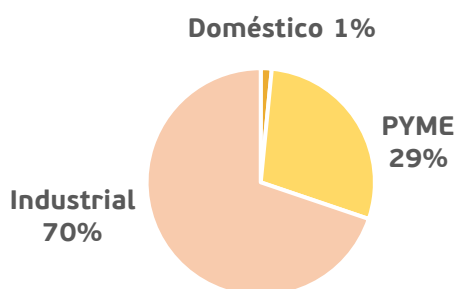


El Grupo sigue focalizando su estrategia en el mercado húngaro en el crecimiento del sector PYME (de mayor rentabilidad), que ya representa un 18% del total, después de incrementar un 2% respecto al mismo período del año anterior.

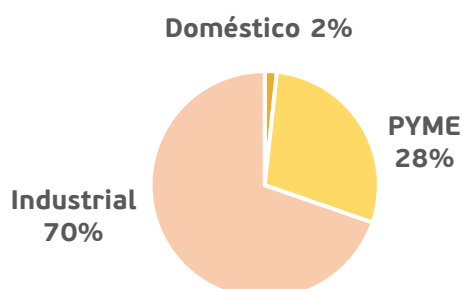
Países Bajos



Cartera CUPS en MWh 1T2021



Cartera CUPS en MWh 1T2022

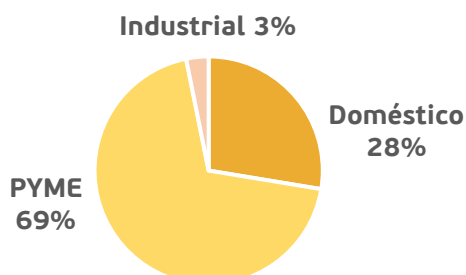


Se mantienen las ponderaciones en la composición de cartera en el mercado holandés, muy focalizado en el cliente industrial y PYME con un porcentaje de suministros del cliente con perfil doméstico del 2%.

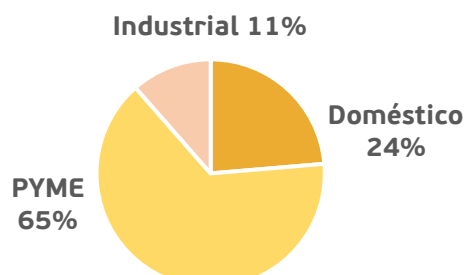
Italia



Cartera CUPS en MWh 1T2021



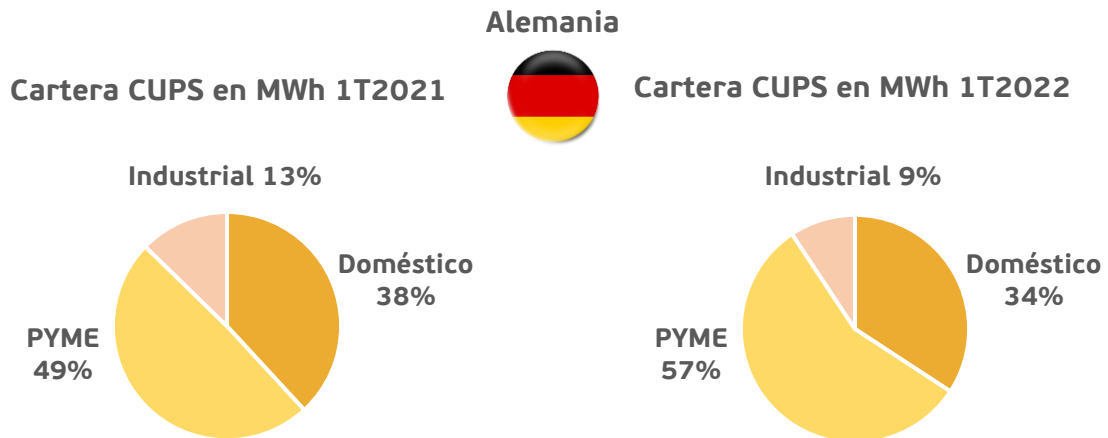
Cartera CUPS en MWh 1T2022



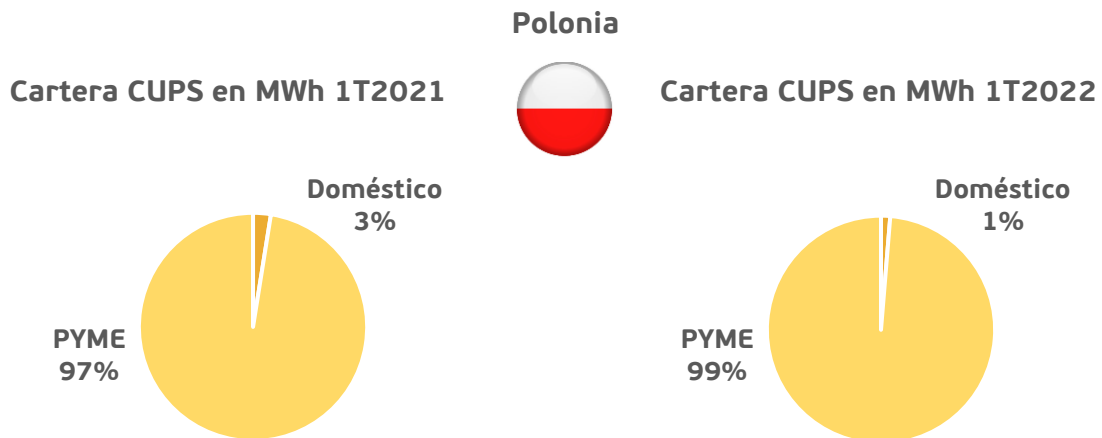
Audax mantiene también el foco en el sector empresarial en el mercado italiano, donde representa el 76% del total. El cliente con perfil doméstico pierde relevancia, representando un 24% sobre el total, un 4% menor que el mismo período del año anterior.

Principales magnitudes operativas

Distribución puntos de suministro por país y por tipología de cliente:



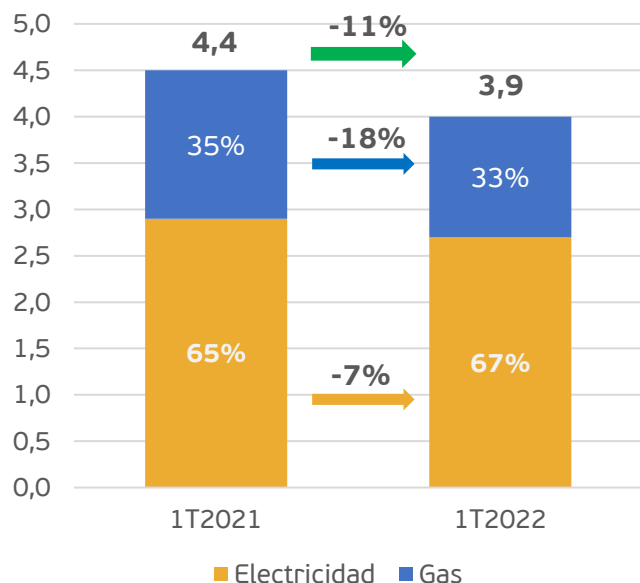
La distribución por tipología de cliente en el mercado alemán concentra mayor número de suministros en PYME e industrial, que representan un 66% sobre el total, incrementando un 4% respecto al primer trimestre del ejercicio anterior.



El mercado polaco está plenamente orientado al cliente PYME (99%), siendo el perfil de cliente de mayor rentabilidad en el país y es el principal foco del grupo en todos los mercados en los que el Grupo opera.

Principales magnitudes operativas

Energía Suministrada (TWh)



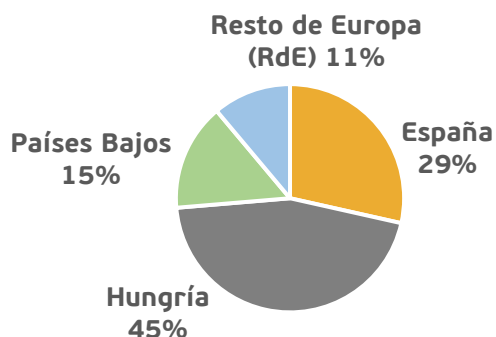
El total de energía suministrada por Audax en el primer trimestre del año ha sido de **3,9 TWh**, frente a los 4,4 TWh del mismo período del año anterior.

La reducción del volumen de energía suministrada en un -11% se debe principalmente a la estrategia de maximización de rentabilidad llevada a cabo por el Grupo desde el ejercicio anterior, así como a la moderación de las temperaturas durante la temporada invernal que han resultado en una menor demanda energética.

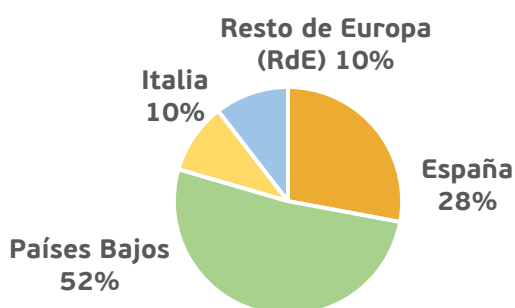
Las distintas estrategias de optimización de la cartera han permitido, aun reduciendo el volumen de energía suministrada, aumentar el Margen bruto y el EBITDA del Grupo. En el Grupo, la electricidad suministrada supone un 67%, siendo el mercado de Gas un 33% del total en este período, en comparación con el 65% y 35% del mismo período del año anterior.

Energía Suministrada 1T2022

Electricidad



Gas



Hungría es el mercado en el que el Grupo suministra un mayor volumen de electricidad, mientras que Países Bajos es el principal mercado para el suministro de gas. La moderación de las temperaturas en los mercados donde el Grupo opera ha sido ciertamente homogénea, y ha permitido que los pesos por tipo de suministro se hayan mantenido muy similares a los del primer trimestre de 2021.

El mercado español supone un 29% y un 28% en términos de electricidad y gas respectivamente.



**PRINCIPALES MAGNITUDES
FINANCIERAS**

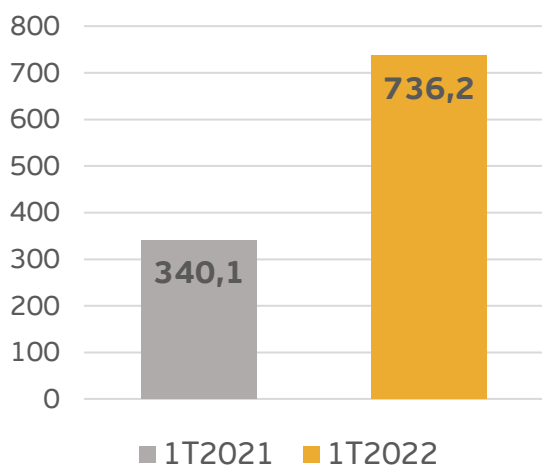
Principales magnitudes financieras

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1T2022	1T2021	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	736.174	340.133	116
Margen bruto	36.060	30.006	20
EBITDA	15.661	12.793	22
EBIT	9.981	7.956	25
Resultado Neto	943	1.508	-37

Miles de euros

Los ingresos de las operaciones han crecido un **+116%** en este primer trimestre respecto el mismo período del año anterior, situándose en 736 millones de euros.

Ingresos (millones de euros)

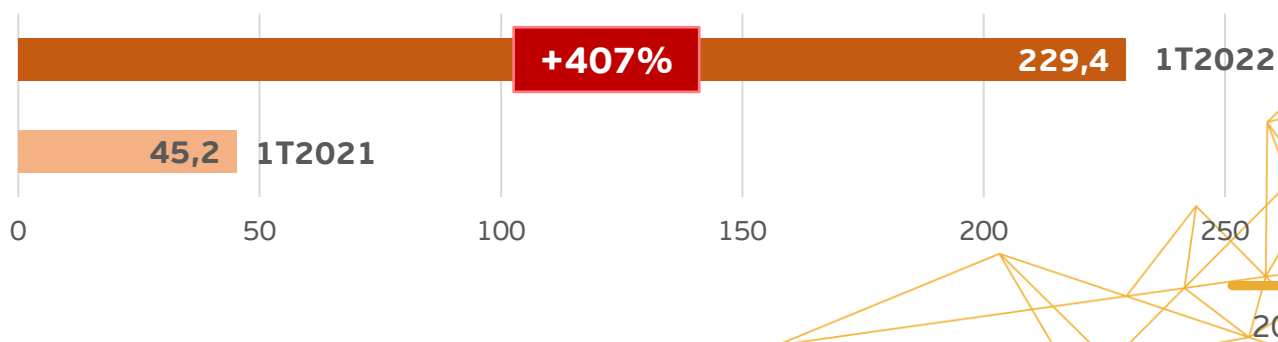


Este incremento en la cifra de negocio procede, principalmente, de los siguientes motivos:

- Mayor precio de las materias primas.
- Mayor volumen de energía generada.
- Mayor margen de comercialización aplicado en la venta de energía al cliente final.
- Mayor precio de venta a mercado de la energía producida por la generación propia.

Este primer trimestre del año ha estado marcado por el conflicto de Europa del Este, provocando una alta volatilidad en los mercados mayoristas donde el Grupo opera y disparando los precios un 310% respecto el mismo período del año anterior en electricidad y un 422% en gas.

Precio medio Pool español €/MWh



Principales magnitudes financieras

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

1T2022	España y Portugal	Resto de Europa ⁽¹⁾	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos de las operaciones	390.445	345.729	736.174
Aprovisionamientos y otros	-365.256	-334.858	-700.114
Margen bruto	25.189	10.871	36.060
Gastos operativos	-10.339	-9.335	-19.674
Deterioro, reversión y resultado enajenaciones	-616	-109	-725
EBITDA	14.234	1.427	15.661

1T2021	España y Portugal	Resto de Europa ⁽¹⁾	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos de las operaciones	183.911	156.222	340.133
Aprovisionamientos y otros	-166.143	-143.984	-310.127
Margen bruto	17.768	12.238	30.006
Gastos operativos	-9.971	-7.272	-17.243
Deterioro, reversión y resultado enajenaciones	0	30	30
EBITDA	7.797	4.996	12.793

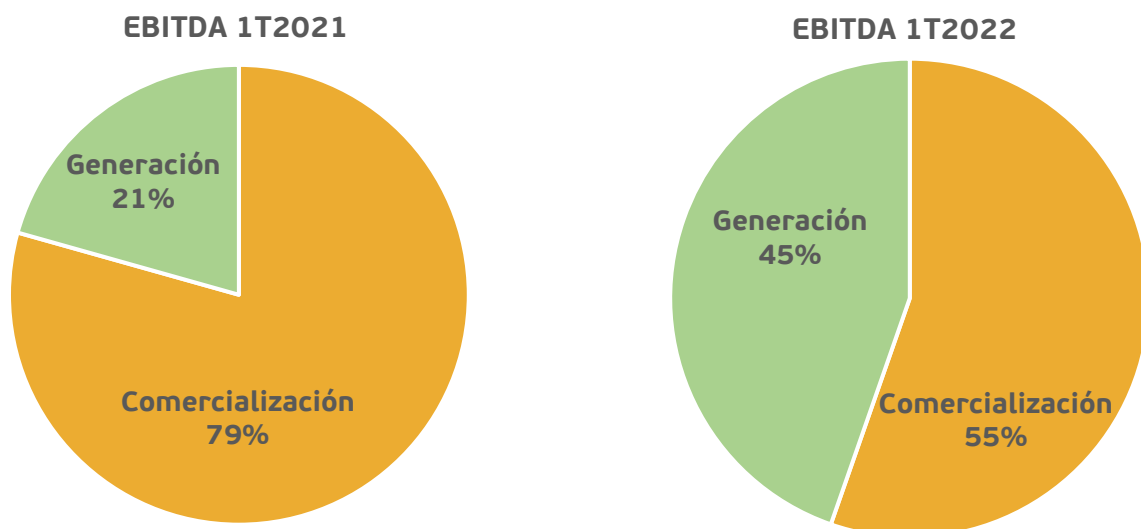
Resto de Europa ⁽¹⁾ incluye Italia, Polonia, Alemania, Francia, Países Bajos y Hungría.

Fruto de la estrategia de integración vertical del Grupo, se ha aumentado la potencia instalada un **+150%** permitiendo diversificar los resultados de EBITDA entre comercialización y generación de energía. Así pues, la generación aporta el **45%** del EBITDA total frente al 21% que aportaba el mismo período del año anterior. Esta mayor diversificación en la generación de EBITDA mitiga los riesgos de volatilidad de mercado y garantiza una situación de estabilidad frente a escenarios de mercado inciertos.

Durante el primer trimestre de 2022 ya se han visto reflejadas las inversiones llevadas a cabo en generación renovable, que se han transformado en un incremento en el Margen Bruto y Ebitda respecto el mismo período del año anterior.

La cifra de ventas del negocio de comercialización se ha incrementado un **+116%** pasando de 336 millones de euros durante el primer trimestre de 2021 a 727 millones de euros a cierre del primer trimestre de 2022.

Principales magnitudes financieras



En relación al **EBITDA**, se ha cerrado el primer trimestre del año con un incremento del 22% respecto primer trimestre de 2021.

Esta variación se ha debido, principalmente, por los siguientes motivos:

- Un mayor precio de venta a mercado de la energía producida.
- Una mayor potencia instalada (+150%).
- Un mayor volumen de energía generada (+39%).
- Un mayor margen de comercialización aplicado en la venta de energía.
- Cambios regulatorios en el mercado gasista de Polonia.

De este modo, Audax incrementa el peso de la generación en su contribución al EBITDA, pasando del 21% en el primer trimestre de 2021 al 45% en el primer trimestre de 2022, empezando a ver los frutos de su apuesta por un negocio verticalmente integrado apostando por la generación de energía 100% renovable.

El **Margen bruto** de comercialización en el mercado ibérico incrementa con respecto al mismo período del ejercicio anterior, fruto de las acciones realizadas por la compañía ya desde el segundo trimestre de 2021. El foco en los clientes, las mejoras en las operaciones del grupo, así como la continua apuesta por la transformación digital, han tenido la directa aportación en el mercado ibérico a pesar del complejo entorno en el que el sector sigue inmerso.

En **Polonia** la nueva regulación estatal que obliga a establecer precios máximos de venta a los clientes por debajo del precio objetivo fijado previamente ha tenido un impacto negativo de 4,2 millones de euros en los resultados del trimestre. A consecuencia de esta nueva regulación, para minimizar el impacto negativo en el transcurso del ejercicio 2022, y en vista a la incierta e imprevisible situación geopolítica de la región, el Grupo ha tomado la decisión de dejar de operar en el mercado de gas a partir de finales del primer trimestre. Este proceso se ha realizado bajo los requerimientos legales previstos, garantizando la continuidad del suministro a los clientes, sin restricciones ni interrupciones, y permite a la filial afrontar el resto de ejercicio con sólidas perspectivas.

En el resto de países europeos (excluyendo Polonia) han aportado unos resultados superiores al del mismo período del año anterior.

Principales magnitudes financieras

(miles de euros)

Deuda Financiera Neta	mar-22	dic-21	Var.	%
Deuda Financiera (1)	768.016	772.196	-4.180	-0,5
Otros pasivos financieros	17.559	17.335	224	1,3
Derivados de activo y pasivo	-14.264	-17.278	3.014	-17,4
Efectivo y otros activos equivalentes	-244.200	-328.708	84.508	-25,7
Deuda Financiera Neta (2)	527.111	443.545	83.566	18,8
Patrimonio Neto (3)	148.562	148.924	-362	-0,2
Apalancamiento (4)	78,0%	74,9%	3,1	4,2

(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

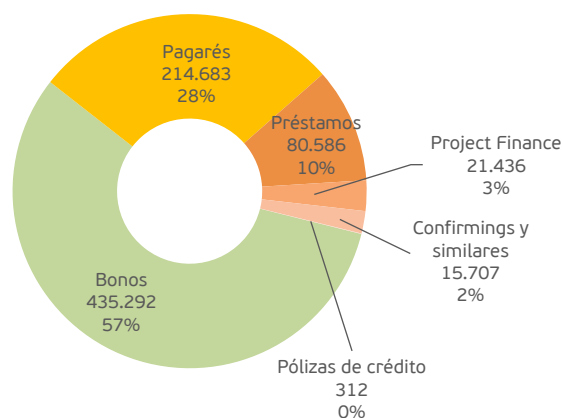
(4) Apalancamiento = Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)

- La Deuda Financiera Neta se sitúa en los **527 millones de euros** frente a los 444 millones de euros a 31 de diciembre de 2021. De esta forma, el Apalancamiento del Grupo se sitúa en el 78,0%.
- La NIIF 16 "Arrendamientos financieros", implica que en la partida Otros pasivos financieros se incluyan 16.503 miles de euros debidos a esta aplicación. Sin tener en cuenta la aplicación de la NIIF 16, la Deuda Financiera Neta se situaría en los 511 millones de euros y el Apalancamiento en el **77,5%**.
- Las estrategias de inversión del Grupo derivado de la situación provocada por la COVID-19 y más recientemente por la guerra entre Rusia y Ucrania, no se han visto impactadas. De este modo, con las operaciones de financiación llevadas a cabo anteriormente, Audax puede afrontar con garantías las inversiones en generación y cualquier posible situación en las que nos pudiera impactar un cambio normativo.
- Muestra de la continuidad de las estrategias, el pasado 26 de abril, la Sociedad comunicó el registro de un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) bajo la denominación "*Audax 2022 Commercial Paper Note Programme*" (Programa de Pagarés Audax 2022), con un saldo vivo máximo de 300.000.000 euros y fin de vigencia el 25 de abril de 2023.
- La actual situación de precios alcistas acontecida que produce, entre otros, un aumento del circulante en las comercializadoras de energía, ha sido afrontada con total garantía dada la estrategia de financiación de Audax. Se prevé reducir la deuda financiera neta a medida que los precios de los mercados vuelvan a niveles históricos como indican los futuros de los mercados de precios mayoristas.
- El Grupo tiene una posición financiera que le permitirá seguir con su hoja de ruta en cuanto al desarrollo y construcción de su cartera de proyectos fotovoltaicos.

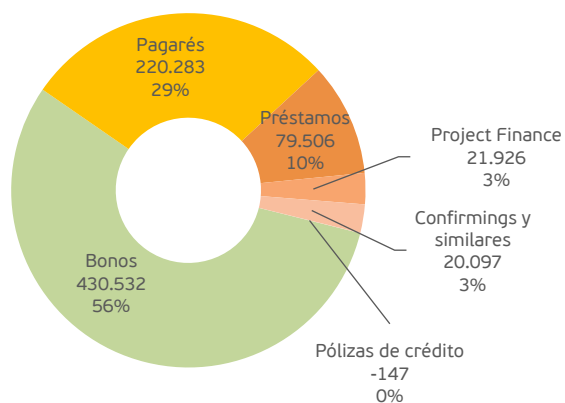
Principales magnitudes financieras

El detalle de la Deuda Financiera por sus principales tipologías de productos es la siguiente:

Estructura Deuda Financiera mar-22

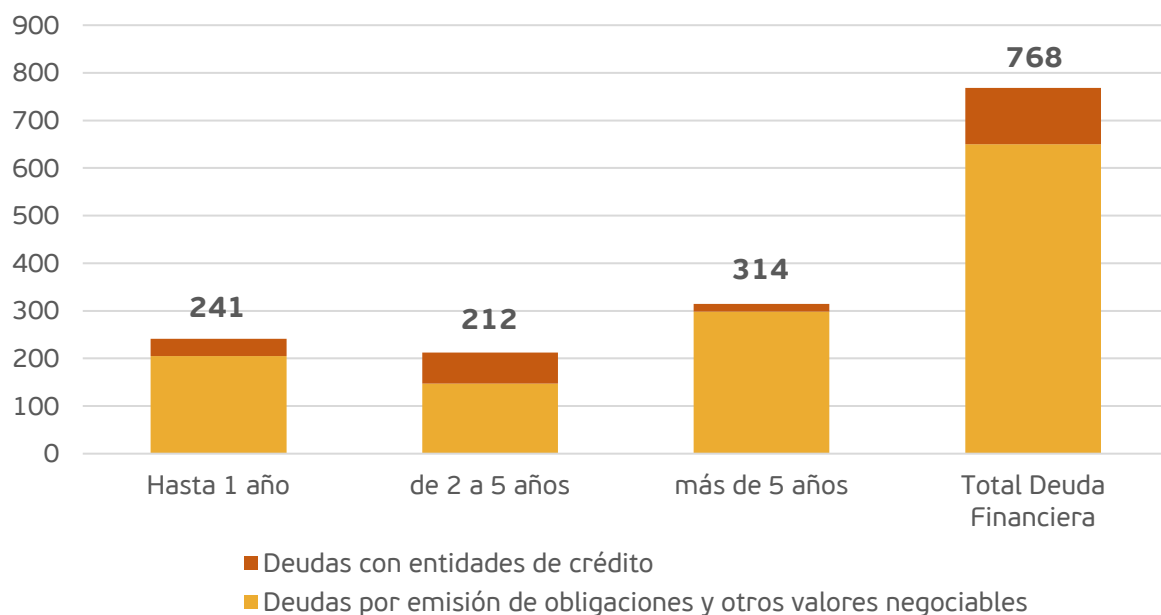


Estructura Deuda Financiera dic-21



La Deuda Financiera por vencimientos se detalla a continuación. Únicamente el 31% de la misma tiene vencimiento hasta 1 año, la cual está completamente cubierta por el fondo de maniobra positivo del Grupo.

Deuda Financiera (miles de euros)





MAGNITUDES ESG

Magnitudes ESG (Environmental, Social & Governance)

El Grupo sigue trabajando en su intención de avanzar hacia una Memoria de Sostenibilidad.



Indicadores ESG de Audax 1T2022

	CRITERIO	AUDAX
E	Emisiones de CO2 evitadas	44 Tn
	Sanciones Medioambientales	0
	Energía Renovable Generada / Total Generada	100 %
	Energía 100% Renovable / Total Energía Suministrada	67 %
	Energía Fósil Generada / Total Generada	0 %
S	% Mujeres Total / Total empleados	59 %
	Empleados en Sindicato / Total Empleados	0
G	% Consejero/as independientes	33 %
	% Mujeres en Consejo	33 %



Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS)





DATOS BURSÁTILES

Datos bursátiles

El accionista mayoritario de Audax Renovables es Eléctrica Nuriel, S.L. con el 65,15% de las acciones, representando el resto de accionistas el 34,85%. El detalle de los accionistas más significativos del Grupo es el siguiente:

Accionista	Participación directa e indirecta total	
	Nº acciones	% del capital
Eléctrica Nuriel, S.L.U.	286.863.783	65,15%
Derechos de compra de Eléctrica Nuriel, S.L.U.	48.000.000	10,90%
Excelsior Times, S.L.U.	7.100.000	1,61%
Global Portfolio Investments, S.L.	29.820.656	6,77%
Free Float	68.506.615	15,56%
Total	440.291.054	100,00%



+€566M
Capitalización a
cierre período



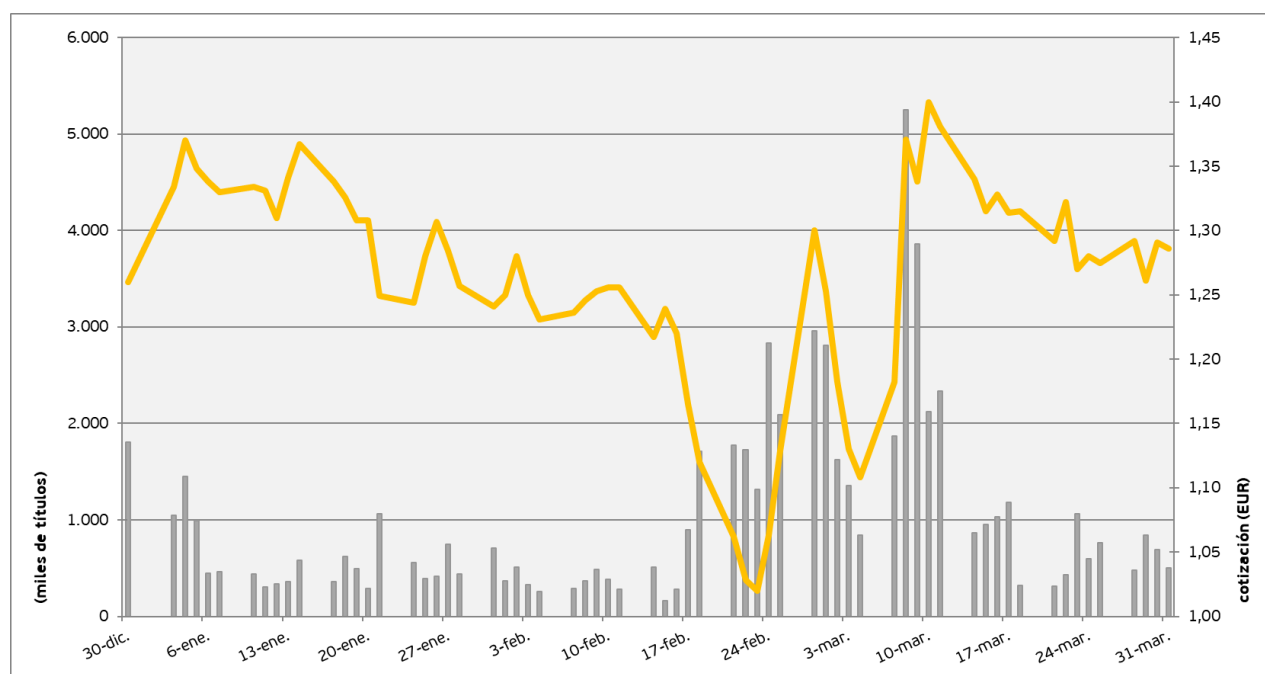
+€440M
Acciones en
cotización



+€82M
Volumen de
efectivo
negociado en el
período



€7M
Volumen diario
máximo
negociado en 1
día 08/03/2022





ANEXOS

Anexo: Estados Financieros

Pérdidas y Ganancias Consolidada	1T2022	1T2021	Var.	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocio	734.730	340.191	394.539	116,0
Otros ingresos	1.444	-58	1.502	n.a.
Ingresos de las operaciones	736.174	340.133	396.041	116,4
Aprovisionamientos	-700.114	-310.127	-389.987	125,8
Margen bruto	36.060	30.006	6.054	20,2
Gastos de explotación	-19.674	-17.243	-2.431	14,1
Deterioro, reversión y resultado enajenaciones	-725	30	-755	n.a.
EBITDA	15.661	12.793	2.868	22,4
Amortizaciones de inmovilizado	-5.680	-4.837	-843	17,4
EBIT	9.981	7.956	2.025	25,5
Ingresos financieros	377	94	283	n.a.
Gastos financieros	-6.575	-6.091	-484	7,9
Diferencias de cambio	-1.378	-323	-1.055	n.a.
Resultado variación de instrumentos financieros	86	423	-337	-79,7
Resultado financiero	-7.490	-5.897	-1.593	27,0
Participación resultado empresas asociadas	-9	-7	-2	28,6
Resultado antes de impuestos	2.482	2.052	430	21,0
Impuesto sobre sociedades	-463	-309	-154	49,8
Resultado del ejercicio	2.019	1.743	276	15,8
Resultado atribuido a socios externos	-1.076	-235	-841	n.a.
Resultado Neto	943	1.508	-565	-37,5

Miles de Euros

Anexo: Estados Financieros

ACTIVO	mar-22	dic-21	Var.	Var. (%)
Inmovilizado material	118.118	117.200	918	0,8
Fondo de comercio	137.942	137.942	0	n.a.
Otros activos intangibles	200.676	200.048	628	0,3
Activos financieros no corrientes	54.315	101.814	-47.499	-46,7
Participación en sociedades por puesta en equivalencia	10.045	10.047	-2	0,0
Activos por impuestos diferidos	13.543	13.358	185	1,4
Activos no corrientes	534.639	580.409	-45.770	-7,9
Existencias	9.042	5.077	3.965	78,1
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	480.164	319.450	160.714	50,3
Activos por impuestos corrientes	1.657	1.744	-87	-5,0
Activos financieros corrientes	121.765	119.516	2.249	1,9
Otros activos corrientes	69.227	78.769	-9.542	-12,1
Efectivo y otros medios equivalentes	158.945	244.149	-85.204	-34,9
Activo corriente	840.800	768.705	72.095	9,4
Total Activo	1.375.439	1.349.114	26.325	2,0
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	mar-22	dic-21	Var.	Var. (%)
Capital	44.029	44.029	0	n.a.
Prima de emisión	420.316	420.316	0	n.a.
Otras reservas	-334.270	-337.191	2.921	-0,9
Resultado del ejercicio	943	2.838	-1.895	-66,8
Diferencias de conversión	-2.765	-2.587	-178	6,9
Operaciones de cobertura	7.700	9.557	-1.857	-19,4
Intereses minoritarios	12.609	11.962	647	5,4
Patrimonio Neto	148.562	148.924	-362	-0,2
Provisiones	1.572	1.524	48	3,1
Deuda Financiera no corriente	526.866	529.604	-2.738	-0,5
Otros pasivos financieros no corrientes	20.644	21.444	-800	-3,7
Subvenciones	4.466	4.606	-140	-3,0
Otros pasivos no corrientes	53.128	58.006	-4.878	-8,4
Pasivos por impuestos diferidos	19.994	21.455	-1.461	-6,8
Pasivos no corrientes	626.670	636.639	-9.969	-1,6
Provisiones corrientes	4.244	3.303	941	28,5
Deuda Financiera corriente	241.150	242.592	-1.442	-0,6
Acreedores comerciales y otras deudas operativas	234.812	172.625	62.187	36,0
Otros pasivos financieros corrientes	11.521	59.303	-47.782	-80,6
Otros pasivos corrientes	108.480	85.728	22.752	26,5
Pasivos corrientes	600.207	563.551	36.656	6,5
Total Pasivo	1.375.439	1.349.114	26.325	2,0

Miles de Euros

Anexo: Información registrada en CNMV

Otra información relevante

Fecha	Nº Registro	Concepto
25/02/2022	14483	La Sociedad remite información financiera del segundo semestre de 2021
25/02/2022	14484	La Sociedad remite el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2021
25/02/2022	14486	La Sociedad remite el Informe Anual sobre remuneraciones de los consejeros del Ejercicio 2021
25/02/2022	14489	Audax Renovables remite Informe de Resultados del segundo semestre 2021.
28/02/2022	14570	La Sociedad remite el Informe Financiero Anual del ejercicio 2021
03/03/2022	14797	La compañía comunica el inicio de la construcción del proyecto fotovoltaico Zaratán con una potencia total de 12,3 MWp.

OIR: Hechos Posteriores al Cierre

Fecha	Nº Registro	Concepto
26/04/2022	15754	La Sociedad comunica el registro de un programa de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF)
10/05/2022	16148	La Compañía comunica el inicio de la construcción del proyecto fotovoltaico La Miranda con una potencia total de 6,9 MWp.



PV Carolinas (Guadalajara) 10 MWp

Anexo: Sociedades del Grupo

Sociedad	Participación directa + indirecta		País	Sociedad	Participación directa + indirecta		País
Generación Iberia, S.L.U.	100%		España	Elogia Calañas, S.L.U.	100%		España
ADS Energy 8.0., S.L.U.	100%		España	Corinto Solar, S.L.U.	100%		España
Eryx Investments 2017, S.L.U.	100%		España	Audax Solar SPV VII, S.L.U.	100%		España
Unieléctrica Energía, S.A.	100%		España	Audax Solar SPV X, S.L.U.	100%		España
Fox Energía, S.A.	89%		España	Audax Solar SPV XXVI, S.L.U.	100%		España
Nabalía Energía 2.000, S.A.	58%		España	Solar Buaya Inversiones, S.L.U.	100%		España
Acsol Energía Global, S.A.	63%		España	Centauro Energía Solar, S.L.U.	100%		España
Vivo Energía Futura, S.A.	63%		España	Tohora Solar Inversión, S.L.U.	100%		España
Iris Energía Eficiente, S.A.	67%		España	Tarakona Solar Inversión, S.L.U.	100%		España
Cima Energía Comercializadora, S.L.	67%		España	Zurván Gestión de Proyectos, S.L.	100%		España
Ahorre Luz Servicios Online, S.L.	58%		España	Las Piedras Solar, S.L.U.	100%		España
Masqluz 2020, S.L.	75%		España	Da Vinci Energía, S.L.U.	100%		España
Alset Comercializadora, S.L.U.	75%		España	Astendong, S.L.U.	100%		España
By Energyc Energía Eficiente, S.L.	75%		España	Coral Perkins, S.L.U.	100%		España
Love Energy, S.L.	75%		España	Audax Solar SPV XXVII, S.L.	50%		España
Energía Ecológica Económica, S.L.	75%		España	Audax Solar SPV XXVIII, S.L.	50%		España
Feed Energía, S.L.	75%		España	Audax Solar SPV XXIX, S.L.	50%		España
Propensalternativa Unipessoal, LDA	58%		Portugal	Audax Solar SPV XXX, S.L.	50%		España
Audax Energía, S.R.L.	100%		Italia	Audax Solar SPV XXXI, S.L.	50%		España
Audax Energie, GmbH	100%		Alemania	Audax Solar SPV Italia 1, S.R.L.	100%		Italia
Audax Energía, SP. Z O.O.	100%		Polonia	Audax Solar SPV Italia 2, S.R.L.	100%		Italia
Main Energie, B.V.	100%		Países Bajos	Audax Solar SPV Italia 3, S.R.L.	100%		Italia
Audax Renewables Kft.	100%		Hungría	Audax Solar SPV Italia 4, S.R.L.	100%		Italia
Audax Gas Trading Kft	100%		Hungría	Audax Solar SPV Italia 5, S.R.L.	100%		Italia
Eólica El Pedregoso, S.L.	80%		España	Audax Solar SPV Italia 6, S.R.L.	100%		Italia
Eólica Del Pino, S.L.	80%		España	Audax Solar SPV XV, S.L.	60%		España
Eoliennes De Beausemblant, S.A.S.	80%		Francia	Merfonda Solar, S.L.	60%		España
Eólica Postolin Sp Z.o.o	100%		Polonia	Sarda Solar, S.L.	60%		España
Eolica Warblewo Sp Z.o.o	65%		Polonia	Audax Solar SPV XXIV, S.L.U.	100%		España
Parque Eólico Toabré, S.A.	30%		Panamá	Audax Solar SPV XXV, S.L.U.	100%		España
Explotación Eólica La Pedrera, S.L.U.	100%		España	Green Show, L.D.A.	100%		Portugal
Audax Solar SPV IV, S.L.U.	100%		España	Clever Road, L.D.A.	100%		Portugal
Audax Solar SPV VI, S.L.U.	100%		España	ADX Fotovoltaico - Solar Da Luz, L.D.A	100%		Portugal
Audax Solar SPV IX, S.L.U.	100%		España	ADX Fotovoltaico - Solar Do Ceu, L.D.A	100%		Portugal
Aznalcóllar Solar, S.A.U.	100%		España	Magallón 400, S.L.	7%		España
Botey Solar, S.L.U.	100%		España	Ulises Power, S.L.	100%		España
Corot Energía, S.L.U.	100%		España	SET Carmona 400KV Renovables, S.L.	8%		España

Anexo: Medidas Alternativas de Rendimiento

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Unidades	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1T2022	1T2021	
Datos Económico Financieros					
Ingresos de las operaciones	Ingresos ordinarios + otros ingresos de explotación	M€	736.174 € = 734.730 € + 1.444 €	340.133 € = 340.191 € - 58 €	Medida analítica de los ingresos ordinarios contemplando los otros ingresos relacionados con la operativa de la empresa
Margen Bruto	Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos	M€	36.060 € = 736.174 € - 700.114 €	30.006 € = 340.133 € - 310.127 €	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	M€	15.661 € = 736.174 € - 700.114 € - 19.674 € - 725 €	12.793 € = 340.133 € - 310.127 € - 17.243 € + 30 €	Indicador para determinar la rentabilidad productiva y que los inversores emplean en la valoración de empresas
EBIT	EBITDA - Amortizaciones	M€	9.981 € = 15.661 € - 5.680 €	7.956 € = 12.793 € - 4.837 €	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	M€	768.016 € = 445.388 € + 204.588 € + 81.478 € + 36.562 €	772.196 € = 447.821 € + 202.993 € + 81.783 € + 39.599 €	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	M€	527.111 € = 768.016 € + 17.559 € - 14.264 € - 244.200 €	443.545 € = 772.196 € + 17.335 € - 17.278 € - 328.708 €	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.	M€	148.562 €	148.924 €	Patrimonio neto utilizado para calcular Deuda Financiera Neta
Apalancamiento	Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)	M€	78,0% = 527.111 € / (527.111 € + 148.562 €)	74,9% = 443.545 € / (443.545 € + 148.924 €)	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	M€	510.608 € = 527.111 € - 16.503 €	427.041 € = 443.545 € - 16.504 €	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)	M€	77,5% = 510.608 € / (510.608 € + 148.562 €)	74,1% = 427.041 € / (427.041 € + 148.924 €)	Indicador financiero para medir el ratio entre la deuda neta sin efecto NIIF 16 y los fondos propios del grupo

Anexo: Medidas Alternativas de Rendimiento

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Unidades	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1T2022	1T2021	
Indicadores bursátiles					
Número de acciones admitidas a cotización	N/A	nº de acciones	440.291.054 acciones	440.291.054 acciones	Total de acciones que cotizan en el mercado de valores
Cotización inicio del período	N/A	€ / acción	1,260 € / acción	2,140 € / acción	Precio alcanzado a inicio del período reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización cierre del período	N/A	€ / acción	1,286 € / acción	1,944 € / acción	Precio alcanzado a final del período reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización máxima	N/A	€ / acción	1,400 € / acción	2,720 € / acción	Precio máximo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el período reportado
Cotización mínima	N/A	€ / acción	1,020 € / acción	1,358 € / acción	Precio mínimo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el período reportado
Variación cotización en el período	((Cotización cierre del período - Cotización inicio del período) / Cotización inicio del período) * 100	%	2,06% = ((1,29 - 1,26) / 1,26) * 100	-9,16% = ((1,94 - 2,14) / 2,14) * 100	Porcentaje de evolución del importe por acción a principio y final del período reportado
Capitalización a cierre del período	Número de acciones admitidas a cotización * Cotización cierre del período	€	566.214.295 € = 440.291.054 acciones * 1,286 € / acción	855.925.809 € = 440.291.054 acciones * 1,944 € / acción	Valor de las acciones de la empresa sobre la base de cotización a cierre del período reportado
Número de acciones negociadas	∑ títulos en cotización	nº de acciones	65.960.882 nº de acciones	411.665.648 nº de acciones	Suma del volumen de los títulos en negociados durante el período reportado
Volumen efectivo	Importe relativo al número de acciones negociadas	€	82.450.732 €	818.130.934 €	Suma del volumen en EUROS de los títulos en negociados durante el período reportado
Volumen diario acciones negociadas (promedio)	Promedio del número de acciones negociadas	nº de acciones	1.014.783 nº de acciones	1.601.812 nº de acciones	Promedio del volumen de los títulos negociados durante el período reportado
Volumen diario efectivo (promedio)	Promedio del importe relativo al número de acciones negociadas	€	1.268.473 €	3.183.389 €	Promedio del volumen en EUROS de los títulos negociados durante el período reportado

Anexo: Medidas Alternativas de Rendimiento

Cartera de proyectos:

A continuación se describen las etapas en las que se encuentran los proyectos del portfolio de generación.

Early Stage	Son proyectos en los que se ha depositado aval para solicitud de punto de acceso y conexión, se ha procedido con la solicitud de conexión con la compañía distribuidora o en su caso REE y se cuenta con al menos un 50% de los contratos de alquiler de terrenos necesarios para donde está prevista ubicar la planta. La duración de esta fase suele ser de 3 meses.
Grid Connection	Son proyectos a los que se les ha otorgado permiso de acceso y conexión por parte de la compañía distribuidora o REE y se han firmado mínimo de un 50% de los contratos de alquiler de terrenos donde está prevista ubicar la planta. La duración de esta fase suele ser de 3 a 6 meses.
Backlog	Son proyectos que disponen ya de permisos de acceso y conexión, se han firmado la mayoría de los contratos de alquiler de terrenos donde está prevista ubicar la planta, se ha solicitado la Autorización Administrativa Previa, esta ha sido admitida a trámite, y la Autorización Administrativa de Construcción. En función del grado de avance del proyecto, es probable que se haya solicitado la Licencia de Construcción. En esta fase se habrá solicitado también, en su caso, la Declaración de Utilidad Pública. Esta fase es la más larga del proyecto, puede ser de 12 a 36 meses en función del proyecto.
Under Construction	Son proyectos que han obtenido todos los permisos necesarios para poder proceder con la construcción de los mismos, entre otros, declaración de impacto ambiental, autorización administrativa previa, autorización administrativa de construcción, licencia urbanística y licencia de construcción o licencia de obras.
Operation	Son proyectos en operación, construidos en su totalidad, o bien en fase administrativa de solicitud de puesta en marcha. En esta fase, es en la que se pueden haber firmado contratos PPA que aseguren un precio de venta de energía. La duración de esta fase es la vida útil de la planta.

Early Stage

643 MW

Grid Connection

402 MW

Backlog

1.246 MW

Under Construction

19 MW

Operation

226 MW



TOTAL
2.536 MW



**SOBRE AUDAX
RENOVABLES**

Sobre Audax Renovables

- El Grupo es el resultado de la fusión por absorción entre Audax Renovables, S.A. y su matriz, Audax Energía, S.A., dando lugar a un grupo energético integral con generación 100% renovable.
- Audax centra sus actividades en la generación de energía 100% renovable, así como en el suministro de electricidad 100% renovable y gas.
- Fundada en el año 2000, 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.
- 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 gestiona una cartera de proyectos de generación en operación de 157 MW en parques eólicos en España, Francia, Polonia y Panamá, y 69 MWp fotovoltaicos en España. Adicionalmente, tiene en construcción 19 MWp en proyectos fotovoltaicos y cuenta con un portfolio fotovoltaico de 2.291 MWp en distintas fases de desarrollo ubicado en España, Portugal e Italia.
- Audax Renovables, en su actividad de comercialización de electricidad 100% renovable y gas, está presente en España, Portugal, Italia, Alemania, Polonia, Países Bajos y Hungría, sumando 464 mil clientes.

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

Contacto para inversores: investor.relations@audaxrenovables.com



SÍGUENOS:



#AudaxTeam

AUDAX RENOVABLES

www.audaxrenovables.com

www.audaxrenovables.es

