



# **MEDIDAS ALTERNATIVAS DEL RENDIMIENTO (MAR)**

**TERCER TRIMESTRE  
ENERO - SEPTIEMBRE  
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 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



## Conciliaciones MAR

Para complementar la información financiera, preparada de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), Audax Renovables, S.A. presenta Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR). Estas medidas además de las financieras se utilizan, de acuerdo a NIIF-UE, para establecer presupuestos y objetivos y para administrar negocios, evaluar el desempeño operativo y financiero de los mismos y comparar dicho desempeño con los períodos anteriores y con el rendimiento de los competidores. Se entiende que la presentación de tales medidas es útil porque pueden ser utilizadas para analizar y comparar la rentabilidad entre empresas e industrias, ya que elimina el impacto de la estructura financiera y de efectos contables distintos a los flujos de caja.

Asimismo, se presentan medidas no financieras porque éstas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias al desempeño.

En general, estas MAR son las que se utilizan por parte de la Dirección por lo que la trazabilidad es directa al estado consolidado del resultado y no requieren de conciliación. A continuación, se presenta el cálculo de aquellas MAR que el Grupo considera más relevantes.



# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			3T2025	3T2024	
Datos Económico Financieros					
Ingresos de las operaciones	Ingresos ordinarios + otros ingresos de explotación	k€	1.377.335 = 1.372.963 + 4.372	1.388.754 = 1.389.144-390	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€	160.449 = 1.377.335 -1.216.886	171.981 = 1.388.754 -1.216.773	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€	81.084 = 1.377.335 -1.216.886 -79.402 + 37	88.294 = 1.388.754 -1.216.773 -83.691+ 4	Indicador para determinar la rentabilidad productiva y que los inversores emplean en la valoración de empresas
EBIT	EBITDA - Amortizaciones	k€	67.124 = 81.084 -13.960	71.893 = 88.294 -16.401	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€	613.703 = 351.481 + 174.117 + 74.437 + 13.668	568.121 = 423.236 + 44.098 + 81.027 + 19.760	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€	318.137 = 613.703 + 21.977 -1.302 -316.241	266.368 = 568.121 + 20.523 -4.904 -317.372	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€	226.024	225.787	Patrimonio neto utilizado para calcular Deuda Financiera Neta
Apalancamiento	Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)	%	58,5% = 318.137 / (318.137 + 226.024)	54,1% = 266.368 / (266.368 + 225.787)	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€	296.696 = 318.137 -21.441	246.638 = 266.368 -19.730	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)	%	56,8% = 296.696 / (296.696 + 226.024)	52,2% = 246.638 / (246.638 + 225.787)	Indicador financiero para medir el ratio entre la deuda neta sin efecto NIIF 16 y los fondos propios del Grupo

# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

Las principales magnitudes operativas son las siguientes:

Potencia instalada (MW)	3T2025	%	3T2024	%	Var. (%)
España	213	65%	155	58%	37,1
Francia	12	4%	12	4%	0,0
Polonia	34	11%	34	13%	0,0
Panamá *	66	20%	66	25%	0,0
<b>Total</b>	<b>325</b>	<b>100%</b>	<b>267</b>	<b>100%</b>	<b>21,6</b>

\* Audax participa en un 30%

La distribución de la producción por países es la siguiente:

Producción (GWh)	3T2025	%	3T2024	%	Var. (%)
España	156,7	39%	155,5	44%	0,8
Francia	20,1	5%	21,4	6%	-5,9
Polonia	53,3	13%	54,1	15%	-1,4
<b>Total</b>	<b>230,1</b>		<b>231,0</b>		<b>-0,4</b>
Panamá *	172,8	43%	127,1	35%	36,0
<b>Total con Panamá</b>	<b>402,9</b>	<b>100 %</b>	<b>358,0</b>	<b>100 %</b>	<b>12,5</b>

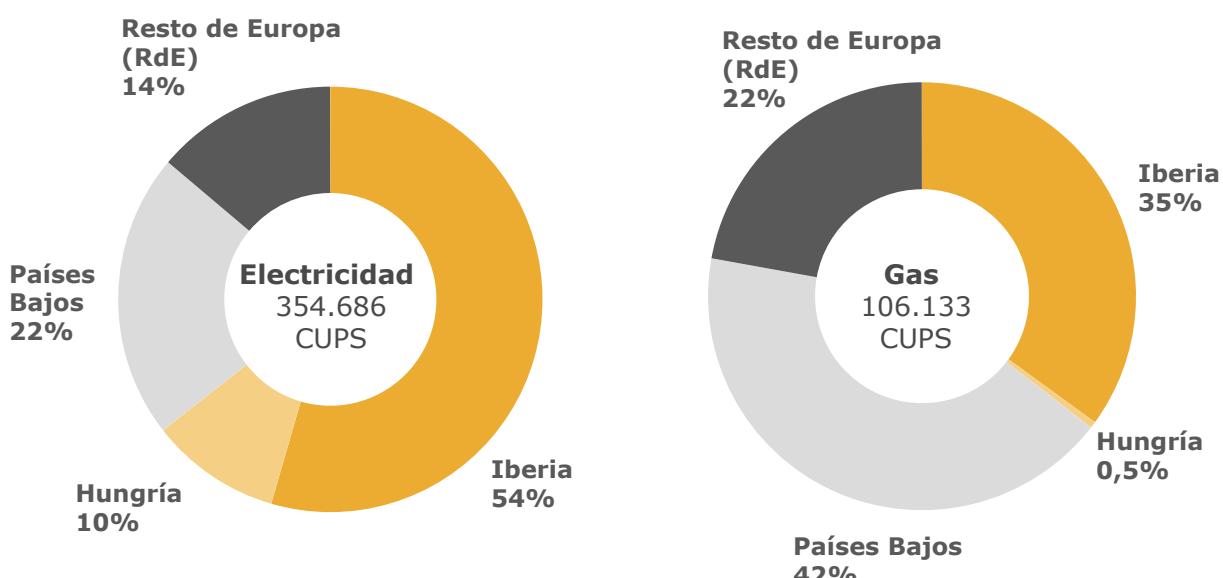
\* Audax participa en un 30%



# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

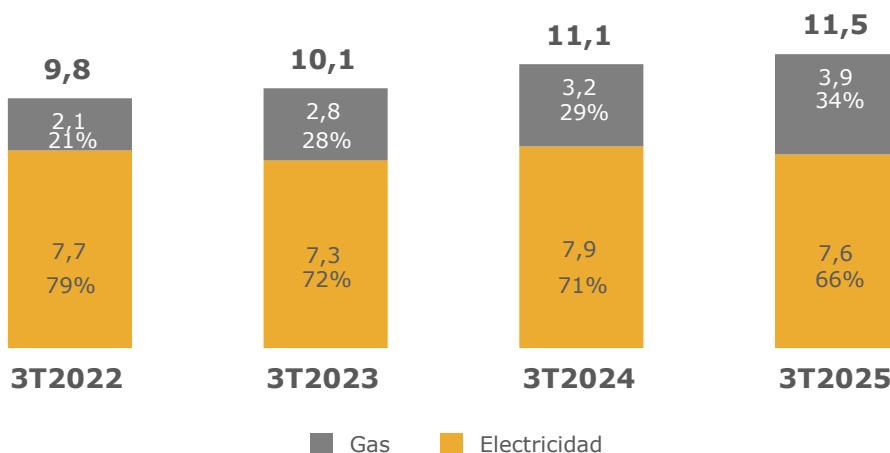
País / Magnitud	Puntos de Suministro			Cartera (GWh)		
	3T2025	3T2024	% Var.	3T2025	3T2024	% Var.
<b>Iberia</b>	<b>230.502</b>	<b>218.749</b>	<b>5,4</b>	<b>4.337</b>	<b>4.232</b>	<b>2,5</b>
Electricidad	193.307	180.793	6,9	3.618	3.069	17,9
Gas	37.195	37.956	-2,0	719	1.163	-38,1
<b>Países Bajos</b>	<b>121.736</b>	<b>106.570</b>	<b>14,2</b>	<b>6.644</b>	<b>5.896</b>	<b>12,7</b>
Electricidad	76.840	69.288	10,9	3.001	2.807	6,9
Gas	44.896	37.282	20,4	3.643	3.088	18,0
<b>Hungría</b>	<b>35.904</b>	<b>34.945</b>	<b>2,7</b>	<b>4.140</b>	<b>4.915</b>	<b>-15,8</b>
Electricidad	35.387	34.725	1,9	3.205	4.336	-26,1
Gas	517	220	135,0	936	579	61,6
<b>Resto de Europa</b>	<b>72.677</b>	<b>71.079</b>	<b>2,2</b>	<b>1.384</b>	<b>1.000</b>	<b>38,4</b>
Electricidad	49.152	44.756	9,8	559	511	9,3
Gas	23.525	26.323	-10,6	825	489	68,7
<b>TOTAL</b>	<b>460.819</b>	<b>431.343</b>	<b>6,8</b>	<b>16.506</b>	<b>16.043</b>	<b>2,9</b>
<b>Total Electricidad</b>	<b>354.686</b>	<b>329.562</b>	<b>7,6</b>	<b>10.383</b>	<b>10.724</b>	<b>-3,2</b>
<b>Total Gas</b>	<b>106.133</b>	<b>101.781</b>	<b>4,3</b>	<b>6.123</b>	<b>5.319</b>	<b>15,1</b>

## Puntos de suministro por país 3T2025

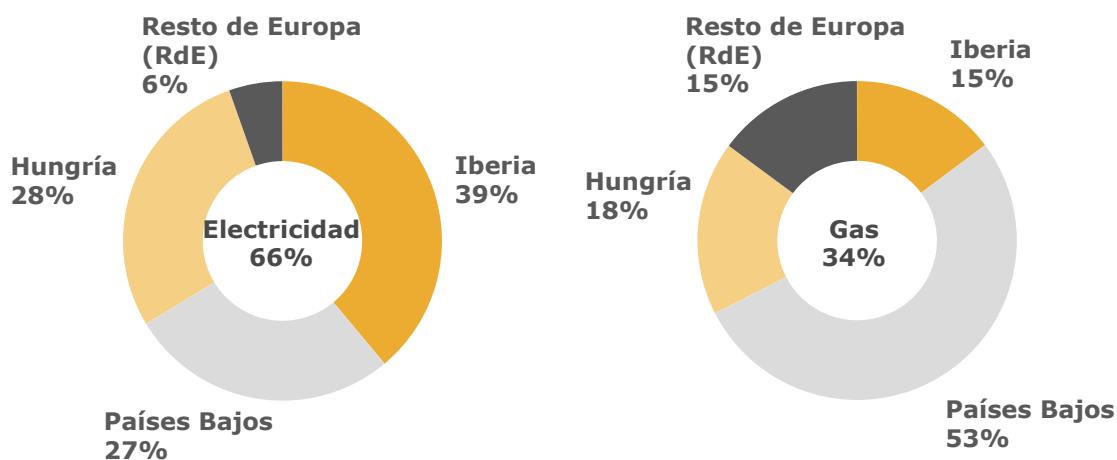


# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

## Evolución energía suministrada (TWh)



## Energía suministrada por país 3T2025



# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

Deuda Financiera Neta	sep-2025	dic-2024	Var.	%
<b>Pasivos financieros no corrientes</b>	<b>445.362</b>	<b>443.737</b>	<b>1.625</b>	<b>0,4</b>
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	351.481	347.032	4.449	1,3
Deudas con entidades de crédito	74.437	75.924	-1.487	-2,0
Pasivos por arrendamientos financieros (NIIF 16)	19.444	20.781	-1.337	-6,4
Otros pasivos financieros	0	0	0	n.a.
<b>Pasivos financieros corrientes</b>	<b>190.318</b>	<b>156.371</b>	<b>33.947</b>	<b>21,7</b>
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	174.117	134.353	39.764	29,6
Deudas con entidades de crédito	13.668	19.572	-5.904	-30,2
Pasivos por arrendamientos financieros (NIIF 16)	1.997	1.898	99	5,2
Otros pasivos financieros	536	548	-12	-2,2
<b>Derivados</b>	<b>-1.302</b>	<b>-4.892</b>	<b>3.590</b>	<b>-73,4</b>
<b>Efectivo y otros activos financieros equivalentes</b>	<b>-316.241</b>	<b>-350.181</b>	<b>33.940</b>	<b>-9,7</b>
Otros activos financieros corrientes	-49.807	-121.399	71.592	-59,0
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-266.434	-228.782	-37.652	16,5
<b>Deuda Financiera Neta *</b>	<b>318.137</b>	<b>245.035</b>	<b>73.102</b>	<b>29,8</b>
De la Sociedad Dominante	214.162	210.507	3.655	1,7
De intereses minoritarios	11.862	13.438	-1.576	-11,7
<b>Patrimonio Neto **</b>	<b>226.024</b>	<b>223.945</b>	<b>2.079</b>	<b>0,9</b>
<b>Apalancamiento ***</b>	<b>58,5 %</b>	<b>52,2 %</b>	<b>6,2</b>	<b>11,9</b>

(miles de euros)

\* Deuda Financiera Neta = Deuda con entidades de crédito + Otros pasivos (derivados) - Efectivo y otros activos fin. corrientes

\*\* Patrimonio Neto = Patrimonio neto de la Sociedad dominante + de intereses minoritarios

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

# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

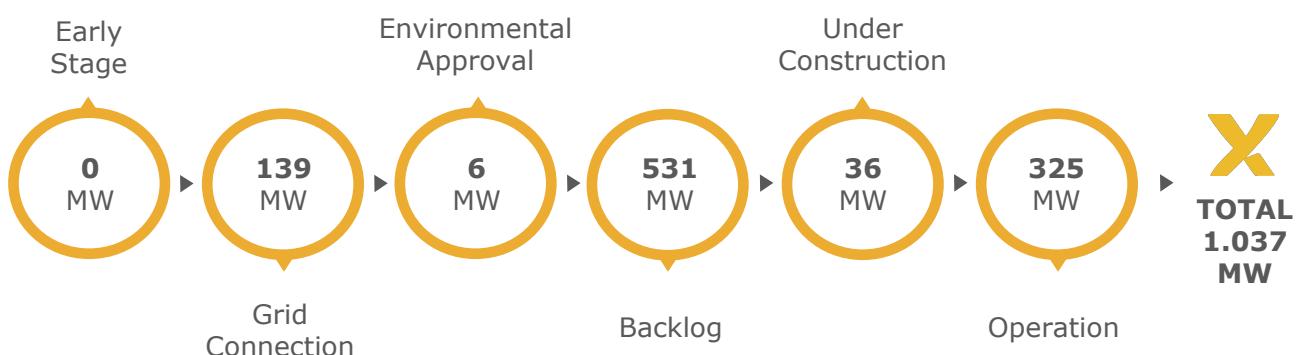
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			3T2025	3T2024	
Indicadores bursátiles					
Número de acciones admitidas a cotización	N/A	nº de acciones	453.430.779	453.430.779	Total de acciones que cotizan en el mercado de valores
Cotización inicio del periodo	N/A	€ / acción	1,632	1,300	Precio alcanzado a inicio del periodo reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización cierre del periodo	N/A	€ / acción	1,334	1,860	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	1,428	1,244	Precio mínimo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el periodo reportado
Variación cotización en el periodo	((Cotización cierre del periodo - Cotización inicio del periodo) / Cotización inicio del periodo) * 100	%	-18,26% = ((1,334 - 1,632) / 1,632) * 100	43,08% = ((1,860 - 1,300) / 1,300) * 100	Porcentaje de evolución del importe por acción a principio y final del periodo reportado
Capitalización a cierre del periodo	Número de acciones admitidas a cotización * Cotización cierre del periodo	€	604.876.659 € = 453.430.779 * 1,334	843.381.249 € = 453.430.779 * 1,860	Valor de las acciones de la empresa sobre la base de cotización a cierre del periodo
Número de acciones negociadas	Σ títulos en cotización	nº de acciones	61.220.853	65.964.885	Suma del volumen de los títulos en negociados durante el periodo reportado
Volumen efectivo	Importe relativo al número de acciones negociadas	€	95.330.043	112.143.017	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	320.528	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	€	499.110	711.001	Promedio del volumen en EUROS de los títulos negociados durante el periodo reportado

# Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

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

**Grado de desarrollo portfolio**

Early Stage	Son proyectos en los que se ha depositado aval (si aplica), para solicitud de punto de acceso y conexión, se ha procedido con la solicitud de conexión (con la compañía distribuidora o de transmisión) y se cuenta con al menos un 50% de los contratos de alquiler de los terrenos necesarios donde está previsto ubicar la planta.
Grid Connection	Son proyectos a los que se les ha otorgado permiso de acceso y conexión por parte de la compañía distribuidora o de transmisión.
Environmental Approval	Son proyectos a los que se les ha otorgado una Declaración de Impacto Ambiental favorable (DIA) por el órgano competente, esta subclasificación se considera sólo para proyectos ubicados en España para certificar el cumplimiento del hito de acuerdo con el RDL 23/2020.
Backlog	Son proyectos que han obtenido por parte del órgano competente la Autorización Administrativa Previa (o permiso equivalente en función del país) y han solicitado la Licencia de Construcción y Permisos Sectoriales.
Under Construction	Son proyectos que han obtenido todos los permisos necesarios para poder proceder con la construcción de los mismos, han alcanzado el status de Ready to Build.
Operation	Son proyectos construidos en su totalidad y en operación, o bien en fase administrativa de solicitud de puesta en marcha. La duración de esta fase es la vida útil de la planta.





[www.audaxrenovables.com](http://www.audaxrenovables.com)