



Informe de revisión limitada de Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes

**(Junto con los Estados Financieros
Intermedios Resumidos Consolidados y el
Informe de Gestión de Audax Renovables,
S.A. y sociedades dependientes del periodo
de seis meses finalizado el 30 de junio de
2026)**



KPMG Auditores, S.L.
Torre Realia
Plaça d'Europa, 41-43
08908 L'Hospitalet de Llobregat

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los accionistas de Audax Renovables, S.A., por encargo del Consejo de Administración

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (los “estados financieros intermedios”) de Audax Renovables, S.A. (la “Sociedad dominante”) y sociedades dependientes (el “Grupo”), que comprenden el balance al 30 de junio 2026, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”. Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios adjuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 adjunta, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre 2025. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio 2026. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Audax Renovables, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A. en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por el artículo 100 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión.

KPMG Auditores, S.L.



Alberto Fernández Solar
28/09/2026

Este informe se
corresponde con el
sello distintivo nº
09/26/00610
emitido por el
Instituto de
Censores Jurados
de Cuentas de
España

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS
A 30 DE JUNIO DE 2026

ÍNDICE:

Contenido	Página
Balance intermedio resumido consolidado	2
Cuenta de pérdidas y ganancias intermedia resumida consolidada	3
Estado de resultado global intermedio resumido consolidado	4
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado	5
Estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado	6
Notas explicativas a los estados financieros intermedios resumidos consolidados	7
Anexo	48
Informe de gestión intermedio consolidado	53

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance Consolidado
(Expresado en miles de Euros)

		No auditado	Auditado
Activo	Nota	30/06/2026	31/12/2025
Fondo de comercio	5	155.516	155.563
Otros activos intangibles	5	212.773	212.315
Inmovilizado material	5	251.289	244.301
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	6	15.948	15.213
Activos financieros	7	38.883	38.001
Activos por impuestos diferidos	16	27.779	25.728
Total activos no corrientes		702.188	691.121
Existencias		15.027	20.079
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7 y 9	255.423	250.692
Activos por impuestos corrientes		13.923	8.494
Activos financieros	7	68.097	60.350
Periodificaciones y otros activos corrientes	9	63.442	55.745
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	198.976	273.165
Total activos corrientes		614.888	668.525
Total activo		1.317.076	1.359.646
Patrimonio Neto y Pasivo		30/06/2026	31/12/2025
Capital		45.343	45.343
Prima de emisión		390.827	405.821
Reservas		(232.795)	(251.267)
Acciones propias en cartera		(12.235)	(6.790)
Otros instrumentos de patrimonio		2.892	2.314
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante		11.135	19.594
Diferencias de conversión		748	(4.107)
Otro resultado global		12.772	(408)
Patrimonio atribuido a la sociedad dominante		218.687	210.500
Participaciones no dominantes		14.245	12.388
Total patrimonio neto	11	232.932	222.888
Provisiones	12	1.856	1.819
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	13	406.718	361.984
Pasivos financieros con entidades de crédito	13	68.097	72.885
Pasivos por arrendamientos	13	23.605	24.681
Instrumentos financieros derivados	8 y 13	1.548	371
Otros pasivos financieros	13	23.521	9.403
Subvenciones	14	3.812	4.043
Otros pasivos no corrientes		7.624	12.079
Pasivo por impuestos diferidos	16	16.789	11.065
Total pasivos no corrientes		553.570	498.330
Provisiones	12	8.117	8.831
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	13	110.060	137.815
Pasivos financieros con entidades de crédito	13	7.203	11.587
Pasivos por arrendamientos	13	2.191	2.171
Instrumentos financieros derivados	8 y 13	13.496	9.164
Otros pasivos financieros	13	13.382	17.098
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	15	218.182	258.899
Pasivos por impuestos corrientes		6.408	5.631
Otros pasivos corrientes	15	151.535	187.232
Total pasivos corrientes		530.574	638.428
Total patrimonio neto y pasivo		1.317.076	1.359.646

Las notas 1 a 22 y el anexo son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de 30 de junio de 2026.

El balance consolidado de 31 de diciembre de 2025 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
(Expresada en miles de Euros)

		No auditado	No auditado
	Nota	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos ordinarios	17	938.960	943.855
Aprovisionamientos	17	(836.510)	(833.980)
Otros ingresos de explotación		1.777	3.078
Gastos por retribuciones a empleados	17	(24.885)	(22.381)
Otros gastos de explotación	17	(22.421)	(31.014)
Deterioro por pérdidas crediticias	9 y 17	(2.499)	(528)
Amortización del inmovilizado	5	(9.749)	(9.241)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		33	21
Resultado de explotación		44.706	49.810
Ingresos financieros		2.927	3.045
Gastos financieros		(19.768)	(15.737)
Resultado por enajenaciones y variaciones de valor de instrumentos financieros		16	(50)
Diferencias de cambio		(4.770)	(3.110)
Resultado financiero	17	(21.595)	(15.852)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	6	1.053	219
Resultado antes de impuestos de las actividades continuadas		24.164	34.177
Gasto por impuesto sobre las ganancias		(11.012)	(14.054)
Resultado después de impuestos de las actividades continuadas		13.152	20.123
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas		—	—
Resultado consolidado del ejercicio		13.152	20.123
Resultado atribuible a la sociedad dominante		11.135	18.783
Resultado atribuible a participaciones no dominantes		2.017	1.340

	30/06/2026	30/06/2025
Beneficio o (pérdida) por acción		
Básico	0,025	0,042
Diluido	0,025	0,042

Las notas 1 a 22 y el anexo son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de 30 de junio de 2026.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESEstado Consolidado de Resultado Global
(Expresado en miles de Euros)

	No auditado 30/06/2026	No auditado 30/06/2025
Resultado Consolidado del ejercicio	13.152	20.123
Otro resultado global		
Partidas que van a ser reclasificadas a resultados		
Por coberturas de flujos de efectivo (Nota 8)	17.465	(2.684)
Ganancias / (pérdidas) por valoración	21.895	(2.605)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.430)	(79)
Diferencias de conversión de estados financieros de negocios en el extranjero	4.855	322
Efecto impositivo	(4.366)	671
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos	17.954	(1.691)
Resultado Global Total del ejercicio	31.106	18.432
Resultado global total atribuible a la sociedad dominante	29.170	17.232
Resultado global total atribuible a participaciones no dominantes	1.936	1.200

Las notas 1 a 22 y el anexo son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de 30 de junio de 2026.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
(Expresado en miles de Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Acciones propias	Otros instrumentos de patrimonio	Resultado atribuible a la sociedad Dominante	Diferencias de conversión	Otro Resultado Global	Patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante	Participaciones no dominantes	Patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2024	45.343	420.821	(309.547)	(4.739)	1.314	60.562	(6.750)	3.503	210.507	13.438	223.945
Ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	18.783	322	(1.873)	17.232	1.200	18.432
Dividendos	—	(15.000)	—	—	—	—	—	—	(15.000)	(245)	(15.245)
Variaciones del perímetro	—	—	(1.353)	—	—	—	—	—	(1.353)	(1.090)	(2.443)
Otros movimientos	—	—	(299)	—	734	—	—	—	435	—	435
Reservas	—	—	60.562	—	—	(60.562)	—	—	—	—	—
Saldo al 30 de junio de 2025	45.343	405.821	(250.637)	(4.739)	2.048	18.783	(6.428)	1.630	211.821	13.303	225.124
Ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	811	2.321	(2.038)	1.094	770	1.864
Dividendos	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(1.685)	(1.685)
Variaciones del perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	—	—	(630)	(2.051)	266	—	—	—	(2.415)	—	(2.415)
Reservas	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Saldo al 31 de diciembre de 2025	45.343	405.821	(251.267)	(6.790)	2.314	19.594	(4.107)	(408)	210.500	12.388	222.888
Ingresos y gastos reconocidos	—	—	—	—	—	11.135	4.855	13.180	29.170	1.936	31.106
Dividendos	—	(14.994)	—	—	—	—	—	—	(14.994)	(79)	(15.073)
Variaciones de perímetro	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Otros movimientos	—	—	(1.122)	(5.445)	578	—	—	—	(5.989)	—	(5.989)
Reservas	—	—	19.594	—	—	(19.594)	—	—	—	—	—
Saldo al 30 de junio de 2026	45.343	390.827	(232.795)	(12.235)	2.892	11.135	748	12.772	218.687	14.245	232.932

Las notas 1 a 22 y el anexo son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de 30 de junio de 2026.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado (Expresado en miles de Euros)

		No auditado 30/06/2026	No auditado 30/06/2025
<i>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</i>			
Resultado del ejercicio antes de impuestos	Nota	24.164	34.177
Ajustes del resultado		19.031	23.955
Amortización del inmovilizado	5	9.749	9.241
Correcciones valorativas por deterioro		2.499	1.527
Variación de provisiones		(3.948)	(2.286)
Imputación de subvenciones		(138)	(139)
Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado		(33)	(21)
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros		—	50
Ingresos financieros		(2.927)	(3.045)
Gastos financieros		19.768	15.737
Diferencias de cambio		4.771	3.110
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(16)	—
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación		(1.053)	(219)
Otros ingresos y gastos		(9.641)	—
Cambios en el capital corriente		(84.476)	(81.194)
Existencias		5.052	(83)
Deudores y cuentas a cobrar		(6.818)	59.261
Otros activos corrientes		(7.697)	(14.233)
Acreedores y otras cuentas a pagar		(40.035)	(97.407)
Otros pasivos corrientes		(34.978)	(28.732)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		(30.383)	(18.273)
Pagos de intereses		(18.253)	(5.763)
Cobros de intereses		366	798
Pagos por impuesto sobre beneficios		(12.496)	(13.308)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		(71.664)	(41.335)
<i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</i>			
Pagos por inversiones		(23.725)	(50.675)
Empresas del grupo y asociadas	18	(3.953)	(7.500)
Inmovilizado intangible	5	(6.530)	(5.004)
Inmovilizado material	5	(9.294)	(33.645)
Otros activos financieros	7	(3.948)	(1.602)
Otros activos		—	(2.924)
Cobros por desinversiones		24.910	65.306
Empresas del grupo y asociadas		5.134	8.745
Inmovilizado material	5	—	140
Otros activos financieros	7	19.776	56.421
Unidad de negocio		—	1.257
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		1.185	15.888
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</i>			
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		(5.445)	—
Adquisición de instrumentos de patrimonio		(5.445)	—
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		1.865	4.097
<i>Emisión</i>			
Obligaciones y otros valores negociables	13	498.565	86.734
Deudas con entidades de crédito	13	53	10.117
<i>Devolución</i>			
Obligaciones y otros valores negociables	13	(484.906)	(70.416)
Deudas con entidades de crédito	13	(9.526)	(22.293)
Deudas con empresas del grupo y asociadas	18	(870)	(1.016)
Otras deudas		(1.451)	(4.583)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros pasivos		(130)	(245)
Dividendos		(130)	(245)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		(3.710)	3.852
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes		(74.189)	(21.595)
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio		273.165	228.782
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio		198.976	207.187

Las notas 1 a 22 y el anexo son parte integrante de los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados de 30 de junio de 2026.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS
CONSOLIDADOS**

NOTA 1 - INFORMACIÓN GENERAL

Audax Renovables, S.A., en adelante la Sociedad Dominante, se constituyó en Barcelona el 10 de julio de 2000 por tiempo indefinido.

El domicilio social de la compañía se encuentra en Calle Electrónica 19 de Badalona, Barcelona, España.

Su objeto social es la promoción de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables, a cuyo efecto podrá constituir, adquirir y detentar acciones, obligaciones, participaciones y derechos en Sociedades Mercantiles cuyo objeto social lo constituya la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables.

Asimismo, el objeto social también incluye la comercialización de energía, compraventa de electricidad, incluida la importación y exportación, comercialización de combustibles para la producción de energía, la comercialización de gas natural, de derechos de emisión de CO₂ y comercialización de telecomunicaciones; y todas aquellas actividades accesorias a las anteriores y que sean necesarias para su desarrollo.

Adicionalmente, podrá adquirir, tener, administrar y enajenar toda clase de títulos, valores, activos financieros, derechos, cuotas o participaciones en empresas individuales o sociales, todo ello por cuenta propia, excluyendo la intermediación y dejando a salvo la legislación propia del Mercado de Valores y de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Audax Renovables, S.A. realiza como actividad lo mencionado anteriormente en el objeto social.

Audax Renovables, S.A., es una sociedad holding cabecera de un Grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas que se dedican a la producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energías renovables y a la comercialización de energía y gas, y que constituyen el Grupo Audax Renovables (en adelante Grupo Audax Renovables o el Grupo).

Asimismo, el Grupo Audax Renovables forma parte del Grupo Excelsior, cuya sociedad dominante es Excelsior Times, S.L.U., con domicilio social en Calle Electrónica 19, Badalona, Barcelona, España. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Excelsior del ejercicio 2025, que se han aprobado el 30 de junio de 2026, han sido presentadas en el Registro Mercantil de Barcelona.

Las acciones de Audax Renovables, S.A., están admitidas a cotización en el mercado continuo de la bolsa española. Las cuentas anuales de Audax Renovables S.A. y las cuentas anuales consolidadas del Grupo Audax Renovables al 31 de diciembre de 2025 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 11 de junio de 2026.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Audax Renovables al 30 de junio de 2026 han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el día 28 de septiembre de 2026.

Las cifras contenidas en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados se muestran en miles de euros, excepto por las cifras de beneficio por acción, que se expresan en euros por acción, salvo indicación en contra en las notas.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN, POLÍTICAS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN

a) Normativa contable aplicada

Los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) "Información financiera intermedia" recogida en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE). Sin embargo, no incluyen toda la información y desgloses exigidos en las Cuentas anuales consolidadas por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados deben ser leídos en conjunto con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, que han sido preparadas de acuerdo a las NIIF-UE. En consecuencia, no ha sido preciso repetir ni actualizar determinadas notas o estimaciones incluidas en las mencionadas cuentas anuales consolidadas. En su lugar, las notas explicativas seleccionadas adjuntas incluyen una explicación de los sucesos o variaciones que resulten, en su caso, significativos para la explicación de los cambios en la situación financiera consolidada y en los resultados consolidados de las operaciones, de los resultados globales consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo desde el 31 de diciembre de 2025, fecha de las cuentas anuales consolidadas anteriormente mencionadas, hasta el 30 de junio de 2026.

Según el párrafo 20 de la NIC 34, y con el objetivo de tener información comparativa, los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados incluyen los balances consolidados a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2026 y 2025, los estados de resultados globales consolidados para los periodos de seis meses cerrados a 30 de junio de 2026 y 2025, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2026 y 2025 y a 31 de diciembre de 2025, los estados de flujos de efectivo consolidados para los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2026 y 2025, además de las notas explicativas a los estados financieros consolidados del periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2026.

Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Grupo Audax Renovables se han preparado en base a los estados financieros de Audax Renovables, S.A. y de las sociedades que forman parte del Grupo. Cada sociedad prepara sus estados financieros siguiendo los principios contables del país donde lleva a cabo sus operaciones. Los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los principios y criterios de acuerdo a las NIIF-UE han sido realizados en el proceso de consolidación. Asimismo, se modifican las políticas contables de las sociedades consolidadas, cuando es necesario, para asegurar la uniformidad con las políticas contables adoptadas por el Grupo Audax Renovables.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados financieros coinciden con las utilizadas y descritas en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

La información contenida en estos estados financieros intermedios resumidos consolidados es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

b) Comparación de la información

Como requieren las NIIF-UE, la información contenida en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026 se presenta, única y exclusivamente a efectos comparativos, con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 excepto el balance consolidado que compara el de 30 de junio de 2026 con el de 31 de diciembre de 2025.

El Grupo, de acuerdo a la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados al determinar la información a desglosar sobre las diferentes partidas de los estados financieros intermedios resumidos consolidados u otros aspectos.

c) Cambios en el perímetro de consolidación

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, no se han producido cambios en el perímetro de consolidación.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

En el Anexo I se incluyen las sociedades participadas directa e indirectamente por Audax Renovables, S.A. que han sido incluidas en el perímetro de consolidación a 30 de junio de 2026.

d) Transacciones en moneda extranjera

Los tipos de cambio respecto del euro de las principales divisas de las sociedades del Grupo Audax Renovables a 30 de junio de 2026, 31 de diciembre de 2025 y a 30 de junio de 2025 han sido los siguientes:

	30 de junio de 2026		31 de diciembre de 2025		30 de junio de 2025	
	Tipo de Cierre	Tipo Medio	Tipo de Cierre	Tipo Medio	Tipo de Cierre	Tipo Medio
Dólar estadounidense	1,14	1,17	1,18	1,12	1,17	1,09
Florín Húngaro	356,30	371,74	385,15	397,71	398,81	404,06
Zloty Polaco	4,30	4,25	4,22	4,24	4,24	4,23

e) Información financiera por segmentos

Se reportan los segmentos en aplicación de la NIIF 8. Los segmentos de explotación son los componentes del Grupo que corresponden a actividades de negocio por las que se obtienen ingresos ordinarios y se incurre en gastos, incluidos los ingresos ordinarios y los gastos por transacciones con otros componentes del mismo Grupo. En relación con estos segmentos, se dispone de información financiera diferenciada y sus resultados de explotación son revisados de forma regular por la máxima instancia de toma de decisiones operativas del Grupo para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento.

El Grupo opera actualmente de forma conjunta e integrada los negocios de comercialización y generación de energía agrupando la información financiera sólo en función del ámbito geográfico. En consecuencia, la información por segmentos se presenta en los presentes estados financieros intermedios resumidos consolidados por ámbitos geográficos.

f) Marco regulatorio general y relevancia estratégica

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por un doble choque —geopolítico y regulatorio— de intensidad comparable a la crisis de 2022. La guerra de Irán, iniciada el 28 de febrero de 2026, y el bloqueo del Estrecho de Ormuz alteraron de forma abrupta las condiciones de aprovisionamiento y los precios mayoristas de gas y electricidad. En paralelo, la Unión Europea y los Estados miembros aprobaron un volumen inusualmente elevado de normativa de aplicación inmediata. El presente informe analiza las novedades legislativas y regulatorias adoptadas o aplicadas durante el primer semestre de 2026, así como su impacto sobre las actividades del Grupo Audax en materia de comercialización de electricidad y gas y de generación eléctrica.

1.1. Marco europeo : El choque energético derivado de la guerra de Irán

El 28 de febrero de 2026, Estados Unidos e Israel iniciaron una operación militar conjunta contra Irán. La respuesta iraní incluyó ataques a infraestructuras energéticas del Golfo y el bloqueo efectivo del Estrecho de Ormuz desde el 4 de marzo, ruta por la que transita aproximadamente el 20 % del gas y del petróleo mundiales. La Agencia Internacional de la Energía calificó la situación como la mayor disrupción de oferta en la historia del mercado del petróleo. El ataque a la terminal de Ras Laffan (Catar) motivó la declaración de fuerza mayor de QatarEnergy sobre sus exportaciones de GNL, con una afectación estimada del 17-20 % de la oferta mundial y una recuperación de carácter plurianual. El alto el fuego se anunció el 8 de abril de 2026, si bien el tráfico por el Estrecho se mantuvo muy por debajo de los niveles previos al conflicto.

Este nuevo escenario ha dado lugar a diversas novedades regulatorias de ámbito europeo con impacto directo sobre la actividad del Grupo Audax, que se analizan en detalle a continuación.

- **Respuesta de emergencia: AccelerateEU y METSAF** – La Comunicación COM(2026) 370 final, de 22 de abril de 2026, articula una respuesta coordinada que incluye el

llenado de almacenamientos, la liberación de reservas estratégicas de petróleo, la reducción coordinada de la demanda y la creación del Grupo de Trabajo de la Unión de la Energía. Además, se anunció una propuesta sobre fiscalidad energética y cargos de red para mayo de 2026, así como una revisión del ETS para julio de 2026. La Comunicación confirma que los gravámenes sobre beneficios extraordinarios son competencia nacional. El 29 de abril de 2026 se adoptó el Marco Temporal de Ayudas de Estado por la Crisis de Oriente Medio (METSAP), vigente hasta el 31 de diciembre de 2026.

- **Almacenamiento de gas** – Se mantiene el objetivo vinculante del 90 %, con la flexibilidad introducida en 2025: cumplimiento exigible entre el 1 de octubre y el 1 de diciembre, margen del 10 % ampliable en 5 puntos mediante acto delegado y objetivos intermedios meramente indicativos. El 21 de marzo de 2026, el Comisario de Energía instó a los Estados miembros a anticipar el llenado y a considerar una reducción del objetivo en 10 puntos, hasta el 80 %. Debe verificarse si dicha flexibilidad adicional llegó a formalizarse.
- **Fin de las importaciones de gas ruso – Reglamento (UE) 2026/261** – Adoptado el 26 de enero de 2026, publicado en el DOUE el 2 de febrero, en vigor desde el 3 de febrero y aplicable a partir del 18 de marzo de 2026. Establece una prohibición escalonada: respecto de los contratos de corta duración anteriores al 17 de junio de 2025, desde el 25 de abril de 2026 para el GNL y desde el 17 de junio de 2026 para el gas por gasoducto; respecto de los contratos de larga duración, desde el 1 de enero de 2027 para el GNL y desde el 30 de septiembre de 2027 (1 de noviembre de 2027 como máximo) para el gasoducto. Introduce un régimen de **autorización previa de las importaciones**, la obligación de acreditar el país de producción del gas no ruso, planes nacionales de diversificación (con fecha límite del 1 de marzo de 2026) y sanciones nacionales por incumplimiento. Se trata de la norma con mayor impacto directo sobre la función de aprovisionamiento del Grupo.
- **Nuevo diseño de mercado plenamente aplicable** – Las reglas de la Directiva (UE) 2024/1711 son aplicables desde el 17 de julio de 2026, y las del mercado del gas (Directiva (UE) 2024/1788), desde el 5 de agosto de 2026. Contemplan el derecho a elegir entre contratos de precio fijo y dinámico, el refuerzo de la información precontractual y de las garantías en el cambio de suministrador, la energía compartida y la protección reforzada frente a la desconexión. Asimismo, el 30 de abril de 2026, la Comisión presentó la propuesta COM(2026) 850 final sobre precios de comercialización basados en el mercado, competencia efectiva en el mercado minorista y remuneración de la flexibilidad en los contratos de retail, propuesta que se encuentra en fase de tramitación.
- **Cambio de suministrador en 24 horas** – El Reglamento de Ejecución, adoptado el 14 de abril de 2026 al amparo de la Directiva (UE) 2019/944, exige que el proceso de back-office se complete en un día hábil antes de que finalice 2026. Será necesario adaptar los sistemas de switching en las siete jurisdicciones; la medida anticipa una mayor rotación de cartera.
- **REMIT II** – El 9 de abril de 2026, la Comisión publicó el Reglamento de Ejecución que desarrolla el Reglamento (UE) 2024/1106, en vigor desde el 29 de abril de 2026. Amplía el perímetro y la granularidad de la información comunicable, acorta los plazos e introduce la comunicación prospectiva de exposiciones. Afecta al trading y a la gestión de cartera del Grupo, por lo que procede revisar los sistemas de reporting, la gobernanza del dato y los contratos de reporte delegado, habida cuenta de que la centralización no traslada la responsabilidad legal.
- **Objetivo climático 2040 y aplazamiento del ETS2** – El Reglamento (UE) 2026/667, de 11 de marzo de 2026 (DOUE de 18 de marzo, en vigor el 7 de abril de 2026), modifica la Ley Europea del Clima e introduce un objetivo vinculante de reducción del 90 % de las emisiones netas para 2040, del que al menos el 85 % debe lograrse

internamente. El mismo paquete formalizó el aplazamiento del ETS2 de 2027 a **2028**. El 11 de junio de 2026, el Consejo y el Parlamento alcanzaron un acuerdo provisional sobre la reforma de la Reserva de Estabilidad del Mercado del ETS2. El aplazamiento no suspende las obligaciones preparatorias de seguimiento, verificación y notificación de emisiones, y prolonga un año la convivencia con el sistema nacional alemán.

- **Simplificación de la información de sostenibilidad – Directiva (UE) 2026/470 («Ómnibus I»)** – Publicada en el DOUE el 26 de febrero de 2026 y en vigor desde el 18 de marzo de 2026. Eleva los umbrales de la CSRD a más de 1.000 empleados y 450 millones de euros de cifra de negocio neta, suprime las normas sectoriales, elimina la exigencia de aseguramiento razonable —manteniéndose únicamente el limitado— y reduce el alcance de la CSDDD. Las modificaciones se aplican a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2027, con transposición hasta el 19 de marzo de 2027 y posibilidad de que los Estados eximan a las empresas de la primera ola respecto de los ejercicios 2025 y 2026. **Acción requerida:** reevaluar si las sociedades del Grupo permanecen dentro del perímetro de la CSRD y ajustar en consecuencia el calendario y el presupuesto de reporte ESG.
- **Digitalización, ciberseguridad e inteligencia artificial** - Continúan plenamente vigentes las obligaciones de la Directiva NIS2 (UE) 2022/2555 en materia de gestión de riesgos y notificación de incidentes, así como el Reglamento de Datos (UE) 2023/2854, aplicable desde septiembre de 2025, y el calendario del Reglamento de Inteligencia Artificial. La convergencia de estas normas afecta a los algoritmos de previsión de demanda, a los sistemas de atención al cliente y a la interoperabilidad de datos exigida por el nuevo proceso de switching.
- **Renovables y almacenamiento** – La **Directiva RED III (UE 2023/2413)** eleva el objetivo renovable al 42,5 % para 2030 y fomenta el autoconsumo y las comunidades energéticas mediante «zonas de aceleración» con procedimientos simplificados. Asimismo, reconoce el almacenamiento energético como actividad de interés público e insta a los Estados miembros a eliminar trabas para conectar baterías en zonas congestionadas.

1.2. Marco regulatorio por país de operación

1.2.1. España

España concentró en el primer semestre de 2026 la respuesta normativa más amplia del Grupo, con un paquete de emergencia de gran alcance y efectos directos sobre la facturación, el aprovisionamiento y el riesgo sancionador. A continuación se exponen las principales novedades, distinguiendo entre las normas aprobadas a finales de 2025, cuya aplicación plena se despliega a lo largo de 2026, y las publicadas y aprobadas directamente durante el propio semestre.

Normas aprobadas en 2025 con aplicación efectiva en 2026:

- **Obligaciones permanentes de almacenamiento de gas** – Diversas órdenes ministeriales establecieron el régimen permanente de obligaciones de almacenamiento de gas natural conforme al Real Decreto 1184/2020, fijando cargos del sistema que incluyen los cánones de almacenamiento. Aprobadas en el ejercicio anterior, estas obligaciones despliegan su pleno efecto operativo y económico durante el primer semestre de 2026.
- **Medidas tras el apagón** – Tras el apagón extraordinario de abril de 2025 en España y parte de la Península Ibérica, se publicó el Real Decreto-ley 7/2025 (publicado el 24 de junio de 2025), posteriormente derogado. En su lugar, el **Real Decreto 997/2025** (publicado el 5 de noviembre de 2025) estableció el

marco normativo definitivo para reforzar el sistema eléctrico, con medidas centradas en la supervisión de los operadores, el fomento del almacenamiento y la electrificación. Si bien la norma entró en vigor en noviembre de 2025, es durante el primer semestre de 2026 cuando despliega su mayor impacto efectivo, al materializarse las obligaciones de supervisión, los requisitos técnicos y los incentivos al almacenamiento.

- **Ley de atención a la clientela** – La Ley 10/2025 (26 de diciembre) regula los niveles mínimos de calidad y la evaluación de los servicios de atención a la clientela de las empresas que prestan servicios básicos, como gas y electricidad. Aprobada y publicada el 27 de diciembre de 2025, con entrada en vigor el 28 de diciembre de 2025, impone un servicio gratuito, eficaz y universalmente accesible, con información veraz y suficiente. Su periodo de adaptación se desarrolla íntegramente durante 2026, con plazo límite de cumplimiento el 28 de diciembre de 2026.
- **Real Decreto-ley 7/2026, de 20 de marzo** (BOE de 21 de marzo, en vigor el 22 de marzo), por el que se aprueba el Plan Integral de Respuesta a la Crisis en Oriente Medio, con una movilización de 5.000 millones de euros. Publicado y vigente desde el primer semestre de 2026, sus medidas con impacto directo en la comercialización son las siguientes: (i) reducción del IVA del 21 % al 10 % en electricidad de hasta 10 kW de potencia contratada, gas natural y carburantes, y del Impuesto Especial sobre la Electricidad del 5,11 % al 0,5 %, hasta el 30 de junio de 2026, con la consiguiente adaptación de los motores de facturación; (ii) prórroga hasta el 31 de diciembre de 2026 de los descuentos extraordinarios del bono social eléctrico, con senda decreciente, y aumento de la ayuda mínima del bono social térmico (dotación adicional de 90 millones de euros); (iii) prórroga hasta el 31 de diciembre de 2026 de la garantía de suministro a consumidores vulnerables, vulnerables severos y en riesgo de exclusión social; (iv) flexibilización temporal de la contratación de gas y electricidad hasta final de 2026, que permite modificar el caudal contratado y el peaje sin coste; (v) canon de almacenamiento subterráneo de valor cero para la capacidad anual contratada que exceda de 20 días de consumo o ventas firmes; y (vi) ampliación de los derechos del consumidor en las comunicaciones sobre modificación de condiciones contractuales (Ley 34/1998 y Ley 24/2013).
- **Nuevo riesgo sancionador en el sector gasista** – El mismo Real Decreto-ley introduce en la Ley 34/1998 una infracción muy grave, con multas de hasta 30 millones de euros, por incumplimiento de los programas de aprovisionamiento del sistema gasista español. Constituye la exposición sancionadora unitaria más elevada identificada en el semestre y exige la revisión de los procedimientos internos de nominación, aprovisionamiento y garantías de suministro.
- **Eficiencia energética y fiscalidad de la generación** – Se amplían los sujetos obligados del Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética a los consumidores directos en mercado y se corrige el cálculo basado en ventas «n-2» para evitar comportamientos oportunistas. En cuanto al impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica, la base imponible de 2026 se minora en el 10 % del primer trimestre y en la totalidad del segundo. El Real Decreto-ley 18/2026, de 29 de junio (BOE de 30 de junio), publicado al cierre del semestre, inicia la reversión progresiva de las rebajas fiscales y fija el tipo del IVPEE en el 3,5 % para 2027.

1.2.2. Portugal

Portugal completó en el semestre la transposición del nuevo diseño de mercado eléctrico e inició el debate sobre la activación del marco de crisis de precios:

- **Transposición del nuevo diseño de mercado** – El Decreto-Lei n.º 130/2026, de 29 de junio, modifica el Decreto-Lei n.º 15/2022 y transpone la Directiva (UE) 2024/1711 y, parcialmente, las Directivas (UE) 2023/2413 y (UE) 2023/1791. Para la comercialización destacan la obligación de los grandes comercializadores de ofrecer contratos a precio fijo, el refuerzo del autoconsumo y del reparto de energía, la regulación y supervisión de las herramientas de comparación de precios, la ampliación de los derechos de los consumidores vulnerables y la creación de un marco legal para medidas excepcionales en caso de crisis de precios. Con fecha de 30 de abril de 2026 se tramitó asimismo un diploma que modifica el Decreto-Lei n.º 62/2020 (sistema gasista) y transpone parcialmente las Directivas (UE) 2024/1788 y (UE) 2023/1791; su estado de publicación debe confirmarse antes del cierre.
- **Nuevo periodo regulatorio** – La Directiva n.º 1/2026 de ERSE, de 7 de enero, fija las tarifas y los precios de la electricidad para 2026, así como los parámetros del periodo de regulación 2026-2029, en sustitución del marco tarifario anterior.
- **Registro obligatorio de PPA** – se mantiene vigente la obligación de registrar en la plataforma gestionada por OMIP los contratos bilaterales de electricidad de duración superior a un año, capacidad igual o superior a 1 MW y volumen anual igual o superior a 1,5 GWh cuando al menos una de las partes esté establecida en Portugal.
- **Marco de crisis de precios** – En marzo de 2026 se abrió el debate sobre la eventual declaración de crisis energética. Conforme a la Directiva (UE) 2024/1711, los Estados miembros pueden fijar excepcional y temporalmente precios regulados por debajo de coste durante una crisis de precios de la electricidad, siempre que no se generen distorsiones entre comercializadores y que estos sean compensados por el suministro por debajo de coste. La declaración requiere una decisión previa a escala de la Unión. Debe seguirse de cerca por su efecto potencial sobre los márgenes y sobre el mecanismo de compensación aplicable a AUDAX.
- **Decreto-Ley n.º 94/2026, de 30 de abril** - se trata de la norma aprobada por el Consejo de Ministros el 19 de marzo de 2026 y promulgada el 22 de abril de 2026, que introduce la tercera modificación al Decreto-Ley n.º 62/2020, de 28 de agosto, y lleva a cabo la transposición parcial de la Directiva (UE) 2024/1788 (mercados interiores de gas renovable, gas natural e hidrógeno) y de la Directiva (UE) 2023/1791 (eficiencia energética). Crea un mecanismo mediante el cual el Sistema Nacional de Gas contribuye a sufragar los costes de conexión de nuevas unidades de producción de gases de origen renovable (biometano) a la Red Pública de Gas; la ERSE aprobará los criterios y la metodología correspondientes en un plazo de 180 días, en consonancia con el Plan de Acción para el Biometano 2024-2040 y la Estrategia Nacional de Hidrógeno. Asimismo, introduce el principio de prioridad a la eficiencia energética en la planificación de la Red Nacional de Transporte, las infraestructuras de almacenamiento y las terminales de GNL, así como en el cálculo de las tarifas reguladas por la ERSE. Esta norma confirma y concreta precisamente el punto que el memorando dejaba pendiente respecto al «estado de publicación» de la normativa sobre el gas.
- **Decreto-Ley n.º 58/2026, de 20 de febrero** - norma que establece y prevé la creación de la Agencia de Geología y Energía, I. P. (AGE, I. P.), mediante la fusión de la Dirección General de Energía y Geología (DGEG), el Laboratorio Nacional de Energía y Geología, I. P., EDM y EDMI; extingue la Agencia para la Energía (ADENE), integrando sus competencias en la AGE, I. P.; y reestructura y renombra la Entidad Nacional para el Sector Energético, E. P. E., que pasa a

denominarse Entidad Gestora de Reservas Estratégicas de Portugal, E. P. E. (EGREP, E. P. E.). El proceso de puesta en marcha de la AGE, I. P., se desarrollará de forma escalonada hasta el 30 de junio de 2027. La función reguladora de la ERSE permanece inalterada. Esta reorganización institucional tiene un impacto operativo directo para AUDAX: cambian los interlocutores encargados de la autorización, supervisión y planificación en el sector del gas y la electricidad en Portugal, aspecto que conviene señalar en el memorando, aunque no modifique directamente el marco tarifario o contractual de la comercialización.

1.2.3. Italia

Italia culminó la reforma del marco comercial de ARERA:

- **Decreto-legge 21/2026, de 20 de febrero, convertido por la Legge 49/2026, de 10 de abril** (GU de 18 de abril, en vigor el 19 de abril). Medidas con impacto directo: (i) **incremento de 2 puntos porcentuales del tipo del IRAP, del 3,9 % al 5,9 %, para los sujetos del sector energético en los periodos impositivos 2026 y 2027**, con efecto inmediato sobre el gasto por impuesto de las sociedades italianas del Grupo; (ii) contribución extraordinaria de 115 euros en factura para los titulares del bono social eléctrico, extendida al servicio de teleclimatización; (iii) contribución voluntaria, financiada por los propios comercializadores, para clientes domésticos con ISEE de hasta 25.000 euros que no sean titulares del bono social (2026-2027); (iv) **prohibición general de la solicitud telefónica a consumidores**, identificación unívoca del profesional que realiza el contacto y del intermediario, obligaciones de transparencia para los operadores de electricidad, gas y telecomunicaciones, y nuevas reglas de cambio de suministrador, con impacto estructural en el canal comercial y en el negocio telco del Grupo; (v) «esterilización» de la componente ETS en el precio del gas para productores termoelectrónicos (artículo 6), condicionada al pronunciamiento de la Comisión Europea; (vi) plataforma pública de PPA con el GSE como garante de última instancia y garantías SACE con carácter residual; (vii) publicación trimestral por Terna de la capacidad adicional disponible y actualización por ARERA de las condiciones de conexión en un plazo de 180 días; y (viii) aplazamiento del cierre de las centrales de carbón hasta el 31 de diciembre de 2038.
- **Oneri generali del gas** – La deliberazione 98/2026/R/com redujo, desde el 1 de abril y hasta el 31 de diciembre de 2026, los oneri generali del gas para los clientes conectados a la red de transporte, los clientes *gasivori* conectados a distribución y el resto de clientes con consumo superior a 80.000 Smc/año. La propia Autoridad advirtió de que la medida constituye ayuda de Estado sujeta a notificación ante la Comisión Europea, con la consiguiente incertidumbre sobre su firmeza.

1.2.4. Países Bajos

El 1 de enero de 2026 entró en vigor la **Energiewet**, que sustituye a la Elektriciteitswet 1998 y a la Gaswet y reordena por completo el marco aplicable a la comercialización. A ello se suma la **Wet bestrijden energieleveringscrisis**, aprobada a finales de 2025, cuyos efectos se despliegan parcialmente en 2026.

- **Obligaciones para el suministrador** – Oferta obligatoria de contratos dinámicos para suministradores con más de 200.000 clientes; penalización por cancelación anticipada únicamente si figura expresamente en el contrato; resumen precontractual con indicación de plazo, tarifas y condiciones de cancelación; comunicación reforzada de las revisiones tarifarias; traspaso automático de clientes en caso de insolvencia del suministrador; y régimen reforzado frente a operadores no fiables, con certificado periódico de buena

conducta (VOG). La ACM ha anunciado en «Focus op Energie 2026» una supervisión integral que evalúa no solo la posición financiera, sino también la calidad organizativa de los suministradores, lo que eleva el estándar exigible a la filial neerlandesa.

- **Obligación de mezcla de gas verde** – Un proyecto de ley sobre la obligación de mezclar gas verde (biometano) exigirá a los proveedores suministrar un porcentaje creciente de biometano a partir de 2027. Aunque la trayectoria exacta se definirá en 2026, se estima un objetivo del 5-10 % para 2030. Audax deberá asegurar contratos de biometano o certificados de origen, previsiblemente a precios superiores a los del gas fósil.

1.2.5. Alemania

El primer semestre de 2026 combina el cambio estructural del sistema nacional de precio del carbono con las medidas de emergencia derivadas de la crisis de Oriente Medio:

- **Medidas de crisis** – Rebaja temporal de la fiscalidad sobre carburantes por un importe aproximado de 1.600 millones de euros, anunciada el 14 de abril de 2026, y, desde el 1 de abril de 2026, limitación a una única subida diaria de precios en estaciones de servicio, con multas de hasta 100.000 euros y reforzamiento de las facultades del Bundeskartellamt frente a precios abusivos. Aunque estas medidas no afectan directamente a la comercialización de electricidad y gas, señalan una mayor propensión del regulador alemán a intervenir en la formación de precios energéticos.

1.2.6. Polonia

Polonia completó en 2026 el retorno al funcionamiento liberalizado del mercado minorista, lo que modifica sustancialmente el entorno competitivo descrito en ejercicios anteriores:

- **Reformas eólicas** – Una enmienda a la **Ley de Inversiones de Eólica Terrestre (Ustawa o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych)**, aprobada el 25 de junio de 2025, flexibiliza la estricta regla de distancia mínima (regla «10H»), reduciéndola a aproximadamente 700 m, con posibilidad de menor separación si la comunidad local lo aprueba, lo que desbloquea numerosos proyectos. La ley también introduce incentivos para plantas de **biogás/biometano** de más de 1 MW mediante contratos por diferencia, amplía el programa a instalaciones menores y prolonga la elegibilidad hasta 2027.
- **Medidas frente a la crisis** – La respuesta polaca se ha concentrado en los carburantes, con la reducción del IVA del 23 % al 8 % y la introducción de topes de precio, acompañadas de advertencias gubernamentales sobre un eventual gravamen a los beneficios extraordinarios de las empresas energéticas. La Comisión Europea ha cuestionado la compatibilidad de la rebaja del IVA sobre carburantes con el Derecho de la Unión, sin que la controversia se haya resuelto.
- **Liberalización efectiva** – El precio máximo para hogares de 500 PLN/MWh no se ha prorrogado a 2026, y la tasa POZE quedó suprimida para todos los consumidores finales desde el 1 de enero de 2026 (Eurostat, Electricity price statistics). Desaparece, por tanto, el mecanismo de compensación estatal que sostenía el margen regulado, y Audax debe competir en un entorno plenamente desregulado, ajustando su política de precios, su cobertura y su estructura de costes.

1.2.7. Hungría

En Hungría no se han identificado reformas sustantivas del marco de comercialización durante el primer semestre de 2026.

- **Introducción de una nueva tasa - tasa de compensación por ingresos relacionada con el almacenamiento de electricidad** - Decreto Gubernamental 235/2025 (VII. 31.) sobre el método para determinar la cantidad de fondos necesarios para financiar el apoyo operativo a la electricidad generada a partir de fuentes de energía renovable y residuos, así como la compensación de ingresos por instalaciones de almacenamiento eléctrico, y sobre las reglas detalladas para pagos Recaudación Tasa de compensación relacionada con el almacenamiento eléctrico introdujo una nueva tarifa para consumidores no domésticos, que deberán pagar mensualmente, calculada en función de su consumo eléctrico y a la tarifa publicada mensualmente por el operador del sistema de transmisión. Las disposiciones legales entraron en vigor el 1 de agosto de 2025; sin embargo, la determinación del componente de tarifa por parte del operador del sistema de transmisión y de la obligación de pago real comenzó a partir del 1 de enero de 2026. Este cargo supone una carga adicional sobre el flujo de caja y requiere adaptar la facturación mensual con transparencia hacia el cliente final.
- **Introducción de un nuevo impuesto especial de tope de precios de servicios públicos de enero** - Decreto de Gobierno nº 12/2026 (II. 3.) sobre la medida de tope de precios de servicios públicos de enero introdujo el tope de precios de servicios públicos de enero ('rezsistop'), asumiendo así de cada hogar húngaro los costes adicionales de calefacción causados por el frío extraordinario de enero. Esto representa 55.000 millones de HUF en apoyo a la población húngara, proporcionando un descuento único del 30% para hogares que calefaccionan con gas natural, calefacción de distrito o electricidad. La financiación de esta cantidad fue asumida en mitad por el Estado y la otra mitad por los participantes del mercado designados por la ley. Los comerciantes debían cumplir con su parte de la obligación de pago antes del 31 de marzo de 2026, cuyo importe correspondía al 0,5% de los ingresos declarados en sus estados financieros anuales para el año fiscal 2024.
- **La primera aplicación de las nuevas normas de liquidación del esquema de obligación de eficiencia energética (EEOS)** - Las obligaciones del esquema de obligaciones de eficiencia energética (EEOS) para el año 2025 han cambiado significativamente en cuanto a la adquisición de EEOS. Las partes obligadas por EEOS deben cumplir con sus obligaciones EEOS antes del 31 de marzo de cada año. Bajo el nuevo marco regulatorio que entró en vigor en el verano de 2025, el primer acuerdo tuvo lugar el 31 de marzo de 2026, durante el cual las partes obligadas ya cumplieron con un nivel incrementado de obligación mediante varios tipos de HEM prescritos obligatoriamente. Al mismo tiempo, los inventarios de HEM previamente adquiridos por las partes obligadas, en varios casos, solo se hicieron utilizables a un valor reducido y con limitaciones para los acuerdos de los años posteriores.
- **La imposición de la obligación de almacenamiento de gas natural y la prohibición de subastas** - Decreto Gubernamental nº 71/2026 (III. 25.) sobre la seguridad del suministro de gas natural de Hungría y sobre la prescripción de una obligación de almacenamiento de gas natural, y el Decreto Gubernamental nº 72/2026 (III. 25.) sobre la prohibición de subastas para salvaguardar el suministro de gas natural de Hungría sirvieron para garantizar la seguridad del suministro húngaro mediante la prescripción del llenado obligatorio de las instalaciones de almacenamiento de gas natural. Además de mantener las existencias de seguridad y reservas especiales de gas natural y las decisiones

previamente tomadas respecto al almacenamiento de gas natural, el Gobierno exige el almacenamiento prioritario de 800 millones de metros cúbicos adicionales de gas natural para los participantes del mercado afectados. Para el año gasístico 2026/2027, los comerciantes de gas natural formarán, como inventario en una instalación nacional de almacenamiento de gas natural, una cantidad de gas natural correspondiente al 2 por ciento del volumen de gas contratado por ellos para ese año gasístico. Las regulaciones mencionadas fueron derogadas el 14 de mayo de 2026; ya no existe ninguna obligación de almacenamiento ni prohibición de subastas por su base.

1.3. Riesgos, desafíos y oportunidades para 2026

En 2026 Audax deberá gestionar un panorama geopolítico y normativo complejo:

1.3.1. Contexto geopolítico

Los conflictos en curso, especialmente la guerra en Ucrania y las tensiones en Oriente Medio (por ejemplo, el conflicto Israel-Palestina desde 2023, la inestabilidad en Irán y las perturbaciones en el Mar Rojo y el Golfo Pérsico), seguirán influyendo en la seguridad del suministro energético.

El grupo debe mantener planes de contingencia sólidos y vigilar señales regulatorias, como posibles prórrogas de los objetivos de reducción de demanda de gas u obligaciones de almacenamiento compartido.

1.3.2. Cambio climático y transición energética

El Acuerdo de París ha tenido un impacto muy relevante en el desarrollo de nuevas políticas climáticas y en la aprobación de nueva normativa. La UE ha aprobado diferentes regulaciones en esta materia, tras haber asumido el compromiso de neutralidad climática a 2050 y "The European Green Deal", que constituye la nueva estrategia de crecimiento de la UE. España también ha emitido diferentes regulaciones sobre este asunto, destaca la Ley de Cambio Climático y eficiencia energética 7/2021, por lo que la regulación sobre cambio climático y transición energética se encuentra en constante evolución y podría tener efectos negativos y presentar oportunidades para las actividades del Grupo. Tanto de forma positiva como negativa, por este motivo, la monitorización de la regulación en materia de sostenibilidad es clave dentro de la estrategia de la Compañía. El objetivo de reducción de emisiones establecido por el Grupo se considera alineado con una trayectoria de descarbonización compatible con el Acuerdo de París y el objetivo de neutralidad climática de la UE para 2050, según requiere el Real Decreto 214/2025.

No se espera que los riesgos de cambio climático pudieran afectar la capacidad de pago de dividendos a los accionistas debido a la fuerte generación de caja y existencia de reservas.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Nuevas normas NIIF-UE

Como consecuencia de su aprobación, publicación y entrada en vigor el 1 de enero de 2026 se han aplicado las siguientes normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea:

Normas adoptadas por la Unión Europea		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
Modificaciones a la clasificación y medición de instrumentos financieros – Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7	Establece aclaraciones sobre la fecha de reconocimiento y baja de algunos activos y pasivos financieros y nuevas revelaciones para términos contractuales que pueden modificar los flujos de efectivo y para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otros resultados.	1 de enero de 2026
Mejoras anuales a las NIIF- Volumen 11	Establece aclaraciones y cambios que afectan a la NIIF 1 (contabilidad de coberturas por un primer adoptante), NIIF7 (ganancias o pérdidas por la baja de activos financieros, diferencias diferidas entre el valor razonable y el precio de transacción, información sobre el riesgo crediticio), NIIF 10 (determinación de un "agente de facto") y NIC 7 (flujos de efectivo de inversiones en asociadas y negocios conjuntos), NIIF 9 (cuentas a cobrar sin componente financiero significativo, baja de pasivos por	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF9 y NIIF 7.- Registro contratos de compra-venta de electricidad renovable	Establece los casos en que un comprador de electricidad renovable puede aplicar la excepción de uso propio y especificaciones para la aplicación de la contabilidad de coberturas en contratos de compraventa de electricidad liquidados por diferencias.	1 de enero de 2026

Normas que entran en vigor en ejercicios posteriores		Entrada en vigor para los ejercicios iniciados
NIIF 18, Presentación y revelación en estados financieros	Norma sobre presentación y revelación en los estados financieros que modifica la NIC 1.	1 de enero de 2027
NIIF 19, Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar de otras Normas de Contabilidad NIIF.	Establece los requisitos de revelación reducidos de una subsidiaria elegible que aplica los requisitos de otras Normas de Contabilidad NIIF.	1 de enero de 2027
Modificación a la NIC 21, Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria	Establece las normas para la conversión de los estados financieros de una moneda no hiperinflacionaria a una hiperinflacionaria.	1 de enero de 2027
Modificaciones a la NIC 28. Modificaciones a la opción de valor razonable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Establece los casos en que las inversiones en asociadas se pueden medir a valor razonable con cambios en resultados.	Fecha inicial de aplicación NIIF 18

El Grupo Audax ha adoptado las modificaciones introducidas en relación con la clasificación y valoración de los instrumentos financieros, sin que dicha adopción haya supuesto cambios en la clasificación de los activos financieros a la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones en materia de contabilidad de coberturas de los contratos de venta de electricidad a largo plazo tienen como objetivo evitar el impacto de las ineficacias derivadas de la dificultad para acreditar la condición de ventas altamente probables en las instalaciones de generación renovable. Estas modificaciones se aplicarán de forma prospectiva a las nuevas relaciones de cobertura designadas a partir de la fecha de aplicación inicial. No obstante, permiten discontinuar una relación de cobertura existente y designar una nueva relación utilizando el mismo instrumento de cobertura (es decir, el contrato de electricidad dependiente de la naturaleza) de acuerdo con los nuevos criterios.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Tal como se indica en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025, El Grupo Audax no ha aplicado anticipadamente estas modificaciones y, a la fecha de primera aplicación, no ha discontinuado las relaciones de cobertura existentes asociadas a los contratos de venta de electricidad a largo plazo. Adicionalmente, en el período de seis meses que finaliza el 30 de junio de 2026 no se han formalizado contratos a largo plazo en los que se venda energía eléctrica al mercado y que incorporen mecanismos de liquidación financiera por diferencias entre el precio de mercado y el precio pactado en el contrato, que deban ser tratados contablemente como derivados.

Ninguna de las normas, interpretaciones y modificaciones con entrada en vigor en los próximos ejercicios, ha sido aplicada anticipadamente. A la fecha de formulación de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, se están analizando los posibles impactos derivados de su aplicación. En particular, el Grupo está evaluando los impactos asociados a la NIIF 18, principalmente en relación con la nueva clasificación de las partidas del estado del resultado, que distingue entre actividades operativas, de inversión, de financiación, impuesto sobre beneficios y actividades interrumpidas, así como en la identificación de las medidas de desempeño definidas por la dirección y en las directrices de agrupación y desagregación de información en los estados financieros.

Asimismo, se están analizando las modificaciones incorporadas a la NIC 7, que implica la utilización del resultado de explotación como punto de partida en la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de explotación cuando se aplica el método indirecto. Los análisis realizados hasta la fecha indican que los impactos derivados de la aplicación de la NIIF 18 se refieren a la presentación, clasificación y desglose de determinadas partidas de los estados financieros, por lo que el Grupo está realizando las adaptaciones necesarias en los sistemas de información para disponer de la información necesaria para adecuarse a los nuevos criterios de presentación.

Los cambios identificados afectan básicamente a los resultados de explotación, motivado por el análisis de las actividades principales a considerar, así como por otros temas como la clasificación de las diferencias de cambio en la misma categoría que las partidas que las han generado o el resultado por exposición a la inflación, aunque no se esperan cambios de importes relevantes en esta categoría. Adicionalmente, el Grupo está analizando las magnitudes a incluir como medidas de valoración del rendimiento definido por la dirección y en la adaptación de los sistemas de información para la obtención de las conciliaciones e impactos exigidos por la NIIF 18.

NOTA 3 - USO DE ESTIMACIONES Y FUENTES DE INCERTIDUMBRE

Los principales riesgos e incertidumbres, así como las principales estimaciones contables, coinciden con los desglosados en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, sin cambios significativos desde su publicación.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de emisión de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados, es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en periodos futuros.

En cuanto al conflicto entre Rusia y Ucrania, cabe señalar que el Grupo no tiene una exposición significativa directa al gas ruso ni a contrapartes rusas, no puede garantizarse que no se vea afectado indirectamente por la crisis, a través del efecto de las sanciones en las economías de la UE, mayores tipos de interés, mayores volatilidades en tipos de cambio y precios de las materias primas, posibles interrupciones en la cadena de suministro, mayor inflación y posibles ciberataques rusos.

NOTA 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

El formato principal de presentación de la información financiera por segmentos son los segmentos geográficos.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Los segmentos geográficos principales del Grupo Audax Renovables son:

- España y Portugal
- Países Bajos
- Hungría
- Resto del Mundo: Italia, Polonia, Alemania, Francia y Panamá.

Se muestran a continuación las magnitudes más relevantes de los segmentos de explotación identificados para los periodos semestrales terminados en 30 de junio de 2026 y de 30 de junio de 2025:

30 de junio de 2026	España y Portugal	Países Bajos	Hungría	Resto del Mundo (*)	Total
Ingresos ordinarios	372.547	278.145	189.528	98.740	938.960
Aprovisionamientos	(341.624)	(244.823)	(165.117)	(84.946)	(836.510)
Otros ingresos de explotación	1.531	—	172	74	1.777
Gastos de explotación y retribuciones	(14.268)	(9.492)	(17.667)	(8.378)	(49.805)
Amortización del inmovilizado	(6.173)	(676)	(1.144)	(1.756)	(9.749)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	(15)	48	—	—	33
Resultado de explotación	11.998	23.202	5.772	3.734	44.706

(*) Resto del Mundo incluye Italia, Polonia, Alemania, Francia y Panamá

30 de junio de 2025	España y Portugal	Países Bajos	Hungría	Resto del Mundo (*)	Total
Ingresos ordinarios	352.780	269.133	206.264	115.678	943.855
Aprovisionamientos	(322.527)	(235.109)	(184.047)	(92.297)	(833.980)
Otros ingresos de explotación	291	—	204	2.583	3.078
Gastos de explotación y retribuciones	(18.608)	(7.722)	(12.648)	(14.945)	(53.923)
Amortización del inmovilizado	(5.797)	(800)	(956)	(1.688)	(9.241)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	21	—	—	—	21
Resultado de explotación	6.160	25.503	8.817	9.330	49.810

(*) Resto del Mundo incluye Italia, Polonia, Alemania, Francia y Panamá

El detalle de los ingresos ordinarios por país es el siguiente:

	30/06/2026	30/06/2025
España y Portugal	372.547	352.780
España	313.585	280.940
Portugal	58.962	71.840
Países Bajos	278.145	269.133
Hungría	189.528	206.264
Resto del Mundo	98.740	115.678
Italia	79.077	100.077
Polonia	18.862	14.237
Alemania	46	209
Francia	756	1.155
Total Ingresos ordinarios	938.960	943.855

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

El desglose de los activos no corrientes, sin considerar activos financieros y activos por impuestos diferidos, por segmento y por país es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
España y Portugal	470.856	462.142
España	442.560	435.943
Portugal	28.296	26.199
Países Bajos	99.178	98.763
Hungría	5.580	5.417
Resto del mundo	59.912	61.070
Italia	13.138	12.265
Polonia	31.739	33.971
Alemania	254	305
Francia	5.612	6.001
Panamá	9.169	8.528
Total Activos no corrientes	635.526	627.392

NOTA 5 - INMOVILIZADO INTANGIBLE E INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y para el ejercicio 2025 en el inmovilizado intangible y en el inmovilizado material es el siguiente:

	Fondo de comercio	Otro inmovilizado intangible	Total inmovilizado intangible	Total inmovilizado material
Valor neto contable 31/12/2024	138.036	196.929	334.965	194.763
Inversión	—	20.141	20.141	44.144
Altas al perímetro	17.492	6.064	23.556	13.661
Dotación a la amortización	—	(11.945)	(11.945)	(6.883)
Bajas	—	(556)	(556)	(163)
Otros movimientos	—	1.515	1.515	(1.515)
Diferencias de conversión	35	167	202	294
Valor neto contable 31/12/2025	155.563	212.315	367.878	244.301
Coste	155.563	331.543	487.106	289.703
Amortización acumulada	—	(119.228)	(119.228)	(45.402)
Valor neto contable 31/12/2025	155.563	212.315	367.878	244.301
Inversión	—	6.356	6.356	11.775
Altas al perímetro	—	—	—	—
Dotación a la amortización	—	(6.110)	(6.110)	(3.639)
Bajas	—	(15)	(15)	(62)
Otros movimientos	—	(55)	(55)	(588)
Diferencias de conversión	(47)	282	235	(498)
Valor neto contable 30/06/2026	155.516	212.773	368.289	251.289
Coste	155.516	338.610	494.126	300.686
Amortización acumulada	—	(125.837)	(125.837)	(49.397)
Valor neto contable 30/06/2026	155.516	212.773	368.289	251.289

Las altas por inversión en inmovilizado material corresponden, principalmente, a costes incurridos para el desarrollo y construcción de un conjunto de plantas solares. Las altas por inversiones en inmovilizado intangible corresponden mayoritariamente al desarrollo e implementación de un conjunto de aplicaciones informáticas.

Las Diferencias de conversión recogen, básicamente, el impacto de la valoración de los activos correspondientes a las inversiones realizadas en Polonia y Hungría.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

El desglose de fondo de comercio por país es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Francia	860	860
España	57.580	57.580
Países Bajos	94.391	94.391
Polonia	2.681	2.728
Italia	4	4
TOTAL	155.516	155.563

El desglose de inmovilizado intangible por país es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
España	171.925	171.738
Francia	1.387	1.502
Italia	7.799	7.538
Alemania	254	304
Polonia	1.449	1.548
Países Bajos	3.417	3.167
Hungría	5.231	5.207
Portugal	21.311	21.311
TOTAL	212.773	212.315

El desglose de inmovilizado material por país es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
España	206.277	199.940
Francia	3.365	3.639
Italia	5.335	4.723
Alemania	—	1
Polonia	27.608	29.695
Países Bajos	1.370	1.205
Hungría	349	210
Portugal	6.985	4.888
TOTAL	251.289	244.301

Las diferentes inversiones en inmovilizado han supuesto salidas de efectivo por importe de 15.824 miles de euros.

Dotaciones y reversiones por deterioro de activos

Tal y como se indica en las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, el Grupo analiza, al menos anualmente el valor de sus activos a través de la elaboración de los test de deterioro. Asimismo, el Grupo elabora test de deterioro si alguno de sus activos presenta indicios de deterioro.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable minorado por el coste de su venta y el valor en uso, entendiendo por este el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Las principales circunstancias que el Grupo ha considerado para evaluar la existencia o no de indicios de deterioro son:

- Pérdidas recurrentes a nivel de unidad generadora de efectivo;
- Flujos netos de efectivo reales, o resultados, derivados de la explotación del activo, que son significativamente peores a los presupuestados;
- Evolución negativa en alguna de las hipótesis clave que se utilizan para la elaboración de las proyecciones futuras de flujos de efectivo;

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

- Cambios significativos con un efecto desfavorable para el Grupo, que tengan lugar durante el ejercicio o se espere que ocurran en un futuro inmediato, en la forma o manera en que se usa o se espera usar el activo, como por ejemplo planes de interrupción o reestructuración de la actividad a la que pertenece el activo o planes de enajenación del activo;
- Identificación de pasivos contingentes no previstos en UGEs sujetas a valoración, sanciones significativas no previstas o incumplimiento de determinadas ratios asociados a pasivos financieros.

Como resultado del análisis realizado, y teniendo en cuenta las circunstancias anteriormente mencionadas, el Grupo considera que no existen indicios de deterioro de activos al 30 de junio de 2026, en consecuencia, no se han realizado pruebas de deterioro de activos adicionales.

NOTA 6 - INVERSIONES CONTABILIZADAS APLICANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El movimiento de este epígrafe durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 ha sido el siguiente:

	31/12/2025	Alta	Participación en el resultado	Diferencias de conversión	30/06/2026
<u>Sociedad</u>					
Parque Eólico Toabré S.A.	8.550	—	1.060	(418)	9.192
Audax Solar SPV XXVII, S.L.	656	—	(1)	—	655
Audax Solar SPV XXVIII, S.L.	655	—	(1)	—	654
Audax Solar SPV XXIX, S.L.	657	—	(1)	—	656
Audax Solar SPV XXX, S.L.	657	—	(1)	—	656
Audax Solar SPV XXXI, S.L.	644	—	(1)	—	643
Campos Promotores Renovables, S.L.	3.394	102	(4)	—	3.492
Total	15.213	102	1.051	(418)	15.948

El movimiento en el ejercicio 2025 fue el siguiente:

	31/12/2024	Alta	Participación en el resultado	Diferencias de conversión	31/12/2025
<u>Sociedad</u>					
Parque Eólico Toabré S.A.	9.879	—	(747)	(582)	8.550
Audax Solar SPV XXVII, S.L.	657	—	(1)	—	656
Audax Solar SPV XXVIII, S.L.	656	—	(1)	—	655
Audax Solar SPV XXIX, S.L.	657	—	—	—	657
Audax Solar SPV XXX, S.L.	657	—	—	—	657
Audax Solar SPV XXXI, S.L.	644	—	—	—	644
Campos Promotores Renovables, S.L.	—	3.395	(1)	—	3.394
Total	13.150	3.395	(750)	(582)	15.213

La sociedad Parque Eólico Toabré, S.A explota un parque eólico en Panamá de 66 MW. Esta sociedad está participada por el Grupo en un 30%.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros por clases y categorías es el siguiente:

	30/06/2026			31/12/2025		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Activos designados a valor razonable con cambios en resultados						
Instrumentos de patrimonio						
No cotizados	—	2.163	2.163	—	1.711	1.711
Total	—	2.163	2.163	—	1.711	1.711
Activos financieros a coste amortizado						
Créditos no garantizados						
Tipo variable	—	83	83	—	83	83
Total	—	83	83	—	83	83
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar						
Clientes por ventas y prestación de servicios	303.105	—	303.105	302.008	—	302.008
Otras cuentas a cobrar	5.324	—	5.324	1.624	—	1.624
Menos deterioros de valor	(53.006)	—	(53.006)	(52.940)	—	(52.940)
Total (Nota 9)	255.423	—	255.423	250.692	—	250.692
Créditos a empresas del grupo (Nota 18)	—	27.615	27.615	288	28.462	28.750
Total	—	27.615	27.615	288	28.462	28.750
Depósitos y fianzas entregados	18.135	3.365	21.500	30.375	4.915	35.290
Imposiciones a plazo	14.102	6	14.108	14.623	6	14.629
Otros activos financieros	4.574	806	5.380	5.041	17	5.058
Total	36.811	4.177	40.988	50.039	4.938	54.977
Total	292.234	31.875	324.109	301.019	33.483	334.502
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado global						
Cotizados	2.770	—	2.770	2.075	—	2.075
Derivados de cobertura						
Contratados en mercados organizados (Nota 8)	28.515	4.845	33.360	7.948	2.807	10.755
Total	31.285	4.845	36.130	10.023	2.807	12.830
Total activos financieros	323.519	38.883	362.402	311.042	38.001	349.043

Depósitos y fianzas entregados corresponde a importes entregados a arrendadores como garantía por los contratos de arrendamiento mantenidos e importes entregados como aval a los efectos de operar en el mercado eléctrico. Dichos importes se presentan por su valor desembolsado que no difiere significativamente de su valor razonable.

Imposiciones a plazo recoge principalmente imposiciones realizadas con varias entidades financieras que devengan tipos de interés de mercado.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

La partida Otros activos financieros corrientes corresponde principalmente a Fondos de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) por importe de 4.113 miles de euros (4.639 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) que constituyen una garantía adicional para el sindicato bancario, sobre los cuales existen restricciones a la disposición según lo expuesto en Nota 13.

Los Flujos de caja generados en el epígrafe de otros activos financieros del Estado de Flujos de Efectivo, corresponden principalmente a nuevas inversiones o desinversiones en imposiciones a plazo fijo y al depósito de garantías para poder operar en el mercado eléctrico.

NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS

El Grupo se encuentra expuesto a fluctuaciones de los tipos de interés al mantener parte de su deuda con entidades financieras a tipo de interés variable (Nota 13). Por este motivo, asociados a los préstamos obtenidos, el Grupo tiene contratos derivados sobre variación de tipos de interés del Euribor / Wibor encaminados a asegurar un tipo máximo de interés.

Asimismo, el Grupo tiene contratos de cobertura sobre la variación del precio de compra de la energía para cubrir parcialmente el riesgo de volatilidad del precio de compra de electricidad.

Al 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 el detalle de los activos y pasivos por instrumentos financieros derivados es como sigue:

	30 de junio de 2026		31 de diciembre de 2025	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Activos por instrumentos financieros de derivados				
Coberturas del precio de la energía	4.845	28.515	2.807	7.948
Total activos	4.845	28.515	2.807	7.948
Pasivo por instrumentos financieros de derivados				
Coberturas del precio de la energía	1.548	13.496	371	9.164
Total pasivos	1.548	13.496	371	9.164

El valor razonable de los diferentes instrumentos financieros se calcula mediante la técnica de valoración de descuento de flujos de caja. Las hipótesis utilizadas en estas técnicas de valoración están sustentadas en precios de transacciones observables y corrientes de mercado con el mismo instrumento, como por ejemplo el tipo de interés.

Por tanto, las variables en las que se basa la valoración de los derivados de cobertura recogidos en este epígrafe son observables en un mercado activo (Nivel 3).

Derivados de electricidad.

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene contratadas coberturas sobre la variación del precio de la electricidad, en su mayoría son contratos con cámara de compensación. A 30 de junio de 2026 el valor razonable neto de estos instrumentos financieros derivados es de posición neta activa por 18.316 miles de euros (activo de 1.220 mil euros en total a 31 de diciembre de 2025).

Estos contratos han servido en su integridad para cubrir el precio de compra de la energía eléctrica ante potenciales incrementos de precio de mercado. No existen contratos derivados de cobertura que se hayan contratado para cubrir el precio de venta de la electricidad o la compra o venta de gas.

Los derivados de cobertura del precio de la energía cumplen con la normativa NIIF-UE para poder aplicar contabilidad de cobertura, por lo que las variaciones del valor de estos instrumentos financieros se registran (por el importe neto de impuestos) en el patrimonio neto.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

El efecto de los derivados de cobertura de flujos de caja en el Estado del Resultado Consolidado y el Estado de Otro Resultado Global Consolidado a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente (en miles de euros):

30/06/2026	
Cambios en el Valor Razonable en el Estado de Otro Resultado Global	21.895
Importe Reclasificado del Estado de Otro Resultado Global al Estado del Resultado	(4.430)
Total Derivados de Cobertura de Flujos de Caja	17.465
30/06/2025	
Cambios en el Valor Razonable en el Estado de Otro Resultado Global	(2.605)
Importe Reclasificado del Estado de Otro Resultado Global al Estado del Resultado	(79)
Total Derivados de Cobertura de Flujos de Caja	(2.684)

Los saldos registrados en patrimonio bruto de efecto fiscal en cada una de las fechas; 21.895 miles de euros positivos a 30 de junio de 2026, 2.605 miles de euros negativos a 30 de junio de 2025 serán o han sido trasladados a la cuenta de resultados.

El desglose de los flujos de caja (no descontados) por vencimientos de los derivados de electricidad a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Estratificación Flujos de caja (no descontados)					
A 30/06/2026 (en miles de euros)					
	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura					
Derivados de electricidad	15.124	1.099	93	465	16.781

Estratificación Flujos de caja (no descontados)					
A 31/12/2025 (en miles de euros)					
	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura					
Derivados de electricidad	3.946	(117)	177	528	4.534

El desglose de los valores nominales por vencimientos de los derivados de electricidad a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Estratificación de los nominales					
A 30/06/2026 (en miles MWh)					
	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura					
Derivados de electricidad	697	427	70	61	1.255

Estratificación de los nominales					
A 31/12/2025 (en miles MWh)					
	2026	2027	2028	2029 y siguientes	Total
Instrumentos financieros derivados de cobertura					
Derivados de electricidad	895	(7)	18	53	959

El Grupo dispone de valores nominales positivos y negativos por la existencia de operaciones contratadas de compra y de venta, el Grupo dispone asimismo de contratos de compra de

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

energía a precio fijo, lo que en su conjunto proporciona al Grupo de una posición de cobertura adecuada.

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar es la siguiente:

	A 30/06/2026	A 31/12/2025
Clientes	301.655	299.708
Clientes, empresas del grupo (Nota 18)	1.450	2.300
Otros deudores	5.324	1.624
Correcciones valorativas por incobrabilidad	(53.006)	(52.940)
Total deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	255.423	250.692

Dentro del epígrafe "Clientes" el Grupo recoge, principalmente, la facturación pendiente de cobro realizada durante los meses de mayo y junio de 2026.

Al no coincidir el período habitual de lectura de contadores con el cierre de los estados financieros del ejercicio, el Grupo realiza una estimación de las ventas a clientes que se encuentren pendientes de facturación. Los saldos acumulados por las ventas de electricidad y gas pendientes de facturar se incluyen en el epígrafe "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar". A 30 de junio de 2026, las estimaciones de las sociedades comercializadoras ascienden a 93.290 miles euros (105.694 miles euros a 31 de diciembre de 2025).

El movimiento de la corrección valorativa por incobrabilidad es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2024	(55.445)
Variación del perímetro (Nota 2)	(1.438)
Dotaciones	(10.406)
Reversiones	7.408
Aplicaciones	6.941
Saldo al 31 de diciembre de 2025	(52.940)
Dotaciones	(5.692)
Reversiones	3.193
Aplicaciones	2.517
Otros	(84)
Saldo al 30 de junio de 2026	(53.006)

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, el Grupo ha procedido a la dotación de 5.692 miles de euros por morosidad (5.855 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

La composición de "Otros activos corrientes" es la siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Gastos anticipados seguros	469	319
Gastos anticipados por comisiones	29.989	29.720
Gastos anticipados alquileres	230	154
Otros gastos anticipados	19.026	16.344
Anticipos al personal	130	109
Administraciones Públicas deudoras	13.598	9.099
Total	63.442	55.745

"Gastos anticipados por comisiones" corresponde principalmente a pagos de comisiones efectuados a comisionistas por anticipado para la captación de nuevos clientes en función de la duración del contrato, que con carácter general es de un año.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 10 – EFECTIVO Y OTROS MEDIOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El epígrafe de 'Efectivo y otros medios líquidos equivalentes' incluye:

	A 30/06/2026	A 31/12/2025
Bancos y caja	198.934	273.105
Inversiones a corto plazo de gran liquidez	42	60
Total	198.976	273.165

El grupo no obtiene retribuciones de intereses significativas sobre los efectivos y otros medios líquidos equivalentes.

A 30 de junio de 2026, debido al acuerdo global de market access con Shell Energy Europe Limited (Nota 17), existen cuentas bancarias en entidades españolas sujetas a este contrato por importe de 50.352 miles de euros (51.468 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), cuya disponibilidad está restringida a operaciones comerciales, existiendo ciertas limitaciones a determinados usos no operativos. Por otro lado, existen ciertas limitaciones a la disponibilidad efectivo por un importe de 2.000 miles de euros (6.600 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) por determinados avales relacionados con la comercialización de energía.

NOTA 11 - PATRIMONIO NETO

Capital social

El capital social de la Sociedad Dominante a 30 de junio de 2026 es de 453.430.779 acciones a un valor nominal unitario de 0,1 euros por acción.

Todas las acciones se encuentran íntegramente suscritas y desembolsadas y gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

La totalidad de las acciones de Audax Renovables, S.A. están admitidas a cotización oficial en el mercado continuo de la bolsa española. La cotización a 30 de junio de 2026 de las acciones de la Sociedad Dominante se situó en 1,26 euros por acción (1,38 euros por acción a 31 de diciembre de 2025).

El detalle de los accionistas de la Sociedad Dominante que ostentan una participación superior al 10% al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, es el siguiente:

	A 30/06/2026	A 31/12/2025
Accionistas	%	%
Eléctrica Nuriel, S.L.U.	71,09 %	71,09 %
Resto de Accionistas (*)	27,05 %	27,93 %
Autocartera	1,86 %	0,98 %
Total	100 %	100 %

(*) Excelsior Times, S.L.U. tiene un 1,43% de participación directa en la Sociedad

Otras partidas patrimoniales:

a) Prima de emisión

La prima de emisión es de libre disposición. Esta cuenta únicamente puede verse afectada como resultado de acuerdos de la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante.

b) Reserva legal

Las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico vendrán obligadas a destinar un diez por ciento del mismo hasta constituir un fondo de reserva que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva, mientras no supere el límite indicado, sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin. Por otra parte, también podrá destinarse para aumentar el capital en la parte que exceda del 10 por 100 del capital ya aumentado.

A 30 de junio de 2026, la Reserva legal de la Sociedad Dominante se encuentra dotada por importe de 8.806 miles de euros (8.806 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

c) Acciones propias

A 30 de junio de 2026 Audax Renovables, S.A. dispone de 8.427.587 acciones propias que ha adquirido por un importe de 12.235 mil euros, que minoran el patrimonio neto de la Sociedad (a 31 de diciembre de 2025 se disponían de 4.428.949 acciones propias adquiridas por un importe de 6.790 miles euros). El precio medio acumulado de adquisición ha sido de 1,45 euros por acción.

Todo ello de acuerdo a diferentes programas de recompra de acciones autorizados por la Junta General de Accionista, cuyo objetivo son asignaciones de acciones para los empleados o los miembros del Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A o para la reducción del capital social de acuerdo con el artículo 5.2.a) del Reglamento 596/2014.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, Audax Renovables, S.A. ha adquirido un total de 3.998.638 acciones propias, y no ha formalizado ninguna venta de acciones propias.

d) Diferencias de conversión

Este epígrafe del balance consolidado recoge el importe neto de las diferencias de conversión que se producen al convertir a euros los saldos en las monedas funcionales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro. Tanto a 30 de junio de 2026 como a 31 de diciembre de 2025, recogen, principalmente, el impacto de la evolución de la valoración histórica del zloty polaco, el florín húngaro frente al euro y el dólar americano.

e) Distribución/Aplicación de resultados y dividendos

La Junta General de Accionistas celebrada el 11 de junio de 2026 acordó la siguiente aplicación del resultado negativo del ejercicio 2025 de la Sociedad Dominante:

Base de reparto	Euros
Pérdidas y ganancias (pérdida)	(18.688.201)
Total	(18.688.201)

Base de reparto	Euros
A resultados negativos de ejercicios anteriores	(18.688.201)
Total	(18.688.201)

En la misma Junta General de Accionistas de Audax Renovables, S.A. se aprueba una distribución al accionista con cargo a prima de emisión por un importe de 15.000 miles de euros, que se han satisfecho durante julio de 2026. Esta retribución se enmarca en la política de retribución al accionista también aprobada por los accionistas, por el que se establece una retribución por un importe total máximo de 45.000 miles de euros durante los ejercicios 2024, 2025 y 2026. A 30 de junio de 2026 el pasivo por esta distribución ha quedado registrada en deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo por un importe de 11.080 miles de euros (Nota 18) y en Otros pasivos corrientes por un importe de 3.915 miles de euros. La diferencia, por importe de 5 miles de euros, corresponde a las acciones propias mantenidas en autocartera, las cuales no participan en la distribución.

Otros instrumentos de patrimonio

Existe un plan de retribución a directivos sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones, por las que se establece una potencial entrega de 2.400.000 de acciones. A 30 de junio de 2026 el Grupo incluye en otros instrumentos de patrimonio los importes devengados por esta retribución, por un importe de 2.892 miles de euros (2.314 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), de los cuales 578 miles de euros registrados como mayor gasto de personal durante el primer semestre del ejercicio 2026. Esta retribución con acciones se ha registrado en el patrimonio del Grupo como Otros Instrumentos de Patrimonio y se ha realizado de acuerdo al valor de mercado en la fecha de las diferentes concesiones realizadas.

Ni durante el primer semestre del ejercicio 2026 ni durante el ejercicio 2025, se han hecho efectivas entregas de acciones en relación a este plan de retribución.

Beneficio/ (Pérdida) por acción:

El beneficio o pérdida por acción se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

	A 30/06/2026	A 30/06/2025
Número de acciones	453.430.779	453.430.779
Número de acciones promedio (sin acciones propias)	447.002.511	450.630.779
Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante (miles de euros)	11.135	18.783
Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante diluido (miles de euros)	11.135	18.783
Beneficio / (Pérdida) por acción (euros por acción)		
- Básico	0,025	0,042
- Diluido	0,025	0,042

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad Dominante entre el número promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el Beneficio del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante diluido entre el número de acciones promedio diluido.

f) Participaciones no dominantes

El movimiento de las participaciones no dominantes ha sido el siguiente:

Saldo a 31 de diciembre de 2024	13.438
Resultado del ejercicio	2.108
Distribución dividendos	(1.930)
Variaciones al perímetro	(1.090)
Otros movimientos	(138)
Saldo a 31 de diciembre de 2025	12.388
Resultado del ejercicio	2.017
Distribución dividendos	(79)
Variaciones al perímetro	—
Otros movimientos	(81)
Saldo a 30 de junio de 2026	14.245

El detalle de las participaciones no dominantes por entidad a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Filiales Unieléctrica Energía S.A.	12.378	10.126
Eoliennes de Beausemblant, SAS	465	533
Audax Solar SPV XV, S.L.U.	2.190	2.197
Otros	(788)	(468)
Total	14.245	12.388

Unieléctrica Energía S.A, participa en diferentes entidades dedicadas a la comercialización de energía eléctrica y de gas en España y en Portugal conjuntamente con una Participación no dominante

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

NOTA 12 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Provisiones no corrientes	1.856	1.819
Provisión por responsabilidades	84	39
Provisión por desmantelamiento	1.772	1.780
Provisiones corrientes	8.117	8.831
Provisión por responsabilidades	8.117	8.831
Total	9.973	10.650

Provisión por desmantelamiento

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene constituida una provisión de 1.772 miles de euros para cubrir los costes de desmantelamiento de los parques y plantas que se encuentran actualmente en explotación.

Los Administradores de la Sociedad dominante consideran que las provisiones y los otros pasivos registrados cubren adecuadamente los costes descritos en esta nota.

Provisión por responsabilidades

El 14 de octubre de 2021 la Sala de Supervisión Regulatoria de la CNMC resuelve imponer una sanción económica de 1.500 miles de euros a Audax Renovables, S.A. por potenciales conductas irregulares en la contratación de clientes según el artículo 65.43 de la ley 24/2013 de 26 de diciembre, por hechos acontecidos en el año 2019. Ante esta resolución sancionadora la Sociedad presentó recurso contencioso administrativo ante la Audiencia Nacional, al no estar de acuerdo con los motivos expuestos en la misma, considerando que la cuantía final de la sanción pudiera verse reducida atendiendo a los argumentos de defensa, encontrándose actualmente pendiente de señalamiento para votación y fallo.

Adicionalmente con fecha 12 de mayo de 2022, la Dirección de Competencia ha emitido una Propuesta de Resolución en contra de diferentes sociedades del Grupo al considerar que estuvieron llevando a cabo una serie de conductas potencialmente infractoras del artículo 3 de la Ley 15/2007, de 3 de julio, de Defensa de la Competencia (la "LDC"), durante los años 2018-2019. No estando de acuerdo con los motivos expuestos en dicha Propuesta de Resolución, tras la notificación de esta, las Sociedades Incoadas presentaron sus correspondientes alegaciones el 9 de junio de 2022. Posteriormente, con fecha de notificación el 13 de octubre de 2022, el consejo de la CNMC dictó una resolución sancionadora imponiéndose una sanción de 9.258 miles de euros.

Las Sociedades interpusieron recurso contencioso-administrativo en tiempo y forma el 13 de diciembre de 2022. En el mismo escrito se solicitó la adopción de las medidas cautelares consistentes en (i) la suspensión de la obligación de pago de la sanción y (ii) la suspensión de la eficacia de los pronunciamientos relativos a la prohibición de contratar con las administraciones públicas.

El recurso fue admitido a trámite mediante diligencia de ordenación de 9 de enero de 2023, y el 19 de enero de 2023 se notificó a Audax Renovables, S.A. y a las sociedades incoadas el emplazamiento para formalizar demanda. Con posterioridad, la Audiencia Nacional solicitó la interposición de recursos separados por parte de cada una de las Sociedades, lo que tuvo lugar el 21 de diciembre de 2023. Las Sociedades también han tenido que solicitar, nuevamente, la suspensión cautelar de la Resolución de la CNMC, de forma independiente para cada una de ellas. En 2024 se han aprobado las suspensiones cautelares de todas las Sociedades.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

El Grupo entiende que existe vulneración de los derechos de las sociedades afectadas y falta de motivación en estos procesos, sin embargo, en 2022 se consideró dotar una provisión por responsabilidades corrientes de 1.500 miles de euros para cubrir el probable riesgo máximo de sanción por estos procedimientos. El Grupo considera que esta provisión será suficiente, y no estima desembolsos adicionales.

En junio de 2026, la CNMC notificó a Audax Renovables la incoación del expediente sancionador SNC/DE/166/25, con una propuesta inicial de sanción de 2.900 miles de euros. La compañía presentó las correspondientes alegaciones y mantiene su posición de defensa respecto de los hechos imputados, considerando que existen fundamentos jurídicos y fácticos suficientes para cuestionar la procedencia y proporcionalidad de la propuesta sancionadora. A la fecha de este informe, el procedimiento continúa en tramitación y pendiente de resolución definitiva. La Dirección considera que la Sociedad cuenta con argumentos suficientes para que dicha sanción pueda ser archivada y revocada, por lo que no se ha considerado necesario la dotación de ninguna provisión.

NOTA 13 - PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de los pasivos financieros, sin incluir acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, de los seis primeros meses del ejercicio 2026, es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	406.718	361.984
Deudas con entidades de crédito	68.097	72.885
Deudas por arrendamientos	23.605	24.681
Pasivos por derivados financieros (Nota 8)	1.548	371
Otros pasivos financieros no corrientes	23.521	9.403
Total pasivos financieros no corrientes	523.489	469.324
	30/06/2026	31/12/2025
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	110.060	137.815
Deudas con entidades de crédito	7.203	11.587
Deudas por arrendamientos	2.191	2.171
Pasivos por derivados financieros (Nota 8)	13.496	9.164
Otros pasivos financieros corrientes	13.382	17.098
Total pasivos financieros corrientes	146.332	177.835

Excepto los pasivos por derivados financieros, los pasivos financieros se valoran a coste amortizado. Los pasivos por derivados financieros se valoran a valor razonable.

Durante el primer semestre de 2026 se han producido las siguientes variaciones de los pasivos financieros del Grupo:

Obligaciones y otros valores negociables

El detalle de las obligaciones y otros valores negociables a 30 de junio de 2026 es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Bonos	357.473	348.995
Pagarés	159.305	150.804
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	516.778	499.799

Bonos

En el ejercicio 2020, la Sociedad registró un programa de renta fija de bonos por un importe nominal máximo de 400.000.000 euros, denominado "EUR 400,000,000 Senior Unsecured Notes Programme Audax Renovables, S.A. 2020" en el Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF"). En relación a este programa, se realizó en 2020 una emisión de 200.000 miles de euros y en 2021 una ampliación de 100.000 miles de euros, ambas con vencimiento el 18 de diciembre de 2027 y un tipo de interés del 4,20%.

Desde 2020, Audax Renovables, S.A. ha realizado varias adquisiciones de bonos con cargo a este programa, siendo el saldo vivo a 31 de diciembre de 2025 de 276.600 miles de euros.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Con fecha 18 de junio de 2025, Audax Renovables, S.A. incorporó un nuevo 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 a este programa, en 2025 Audax Renovables, S.A. incorporó emisiones de bonos verdes de la Sociedad, por importe de 12.500 miles de euros con vencimiento el 17 de julio de 2028 (EUR 12,500,000 5.80% Green Notes due 17 July 2028) y 62.600 miles de euros con vencimiento el 17 de noviembre de 2028 (“EUR 62,600,000 5.85% Green Notes due 17 November 2028”) que devengan un interés del 5,80% y el 5,85% respectivamente.

Con fecha 14 de mayo de 2026, la Sociedad ha lanzado una oferta de bonos sénior (senior unsecured notes) en el mercado Euro MTF de la LuxSE (Mercado Euro MTF), por un importe nominal agregado de 350.000.000 euros. Con fecha 22 de mayo de 2026 se ha realizado la emisión de estos bonos a un precio de emisión del 98,98% de su valor nominal, con un interés fijo anual de 7,5% y con vencimiento el 22 de mayo de 2031, lo que supone una minoración del pasivo por importe de 3.495 miles de euros respecto al valor nominal a 30 de junio de 2026.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2026 existen costes asociados a la emisión de este bono por importe de 2.265 miles de euros pendientes de trasladar a la cuenta de resultados. Esta emisión tiene como objetivo reembolsar íntegramente los bonos ya existentes descritos anteriormente y con vencimiento en diciembre de 2027 y julio y noviembre de 2028 y devolver parcialmente los pagarés en circulación emitidos del programa de pagarés MARF y AIAF.

Para ello, con fecha 18 de mayo de 2026, la sociedad ha realizado una Oferta de recompra a los titulares de los Bonos existentes, con el objetivo de adquirir y amortizarlos íntegramente. Como resultado de esta oferta, Audax Renovables, S.A. adquiere y amortiza anticipadamente el bono íntegro de vencimiento diciembre de 2027 por valor de 276.600 miles de euros, el bono íntegro de vencimiento noviembre de 2028 por valor de 62.600 miles de euros y parcialmente el bono de vencimiento julio de 2028 por valor de 2.500 miles de euros. Esta operación ha supuesto el traslado a la cuenta de resultados de 2.920 miles de euros por los costes asociados a estos bonos.

A 30 de junio de 2026, el saldo de bonos vivo es de 357.473 miles de euros, que corresponden al bono de vencimiento julio de 2028 por importe de 10.000 miles de euros, al bono de vencimiento mayo de 2031 por importe de 346.505 miles, a los intereses de ambos bonos devengados y pendientes de pago por importe de 3.323 miles de euros y a gastos asociados a la emisión de los mencionados bonos pendientes de amortizar por importe de 2.355 miles de euros.

El detalle de los bonos en circulación y su valor razonable, en miles de euros, es el siguiente:

Emisor	ISIN	Cupón anual	Vencimiento	30/6/2026		31/12/2025	
				Valor Contable	Valor Razonable	Valor Contable	Valor Razonable
Audax Renovables, S.A.	ES0236463008	4,20 %	18/12/2027	—	—	276.600	267.539
Audax Renovables, S.A.	ES0336463023	5,80 %	17/07/2028	10.000	10.000	12.500	12.277
Audax Renovables, S.A.	ES0336463015	5,85 %	17/11/2028	—	—	62.600	61.141
Audax Renovables, S.A.	XS3379667564	7,50 %	22/05/2031	344.832	351.434	—	—
Audax Renovables, S.A.	XS3379667648	7,50 %	22/05/2031	1.673	1.715	—	—
Total Bonos				356.505	363.150	351.700	340.957

Pagarés

Con fecha 19 de junio de 2026, la Sociedad ha procedido a renovar su programa de pagarés suscrito inicialmente en 2017, bajo la denominación “Audax 2026 Commercial Paper Programme” (Programa de Pagarés Audax 2026) en el Mercado Alternativo de Renta Fija (“MARF”), con un saldo vivo máximo de 200.000.000 euros y fin de vigencia el 19 de junio de 2027.

Adicionalmente, la Sociedad tiene vigente un programa de pagarés bajo la denominación “Audax 2025 AIAF Commercial Paper Programme” (Programa de Pagarés AIAF Audax 2025) en AIAF, Mercado de Renta Fija (“AIAF”), con un saldo vivo máximo de 50.000 miles de euros y con plazos de vencimiento de un mínimo de 3 días hábiles y un máximo de 364 días naturales.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

A 30 de junio de 2026, el saldo total dispuesto de pagarés asciende a 159.305 miles de euros, correspondientes a pagarés emitidos en el MARF por importe de 147.596 miles de euros (147.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), a pagarés emitidos en AIAF por importe de 12.107 miles de euros (3.649 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) y a costes asociados a la emisión de los mismos y pendientes de amortizar por importe de 398 miles de euros.

A 30 de junio de 2026 el valor razonable de los pagarés no difiere significativamente con su valor contable.

El flujo neto de caja reflejado en el Estado de Flujos de Efectivo como cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero por Obligaciones y otros valores negociables ha sido de 13.659 miles de euros positivos generado por la emisión del nuevo bono y nuevos pagarés, y la amortización de bonos y pagarés.

Deudas con entidades de crédito

El detalle de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Project Finance	62.533	64.941
Préstamos	5.564	7.944
Total no corriente	68.097	72.885
		31/12/2024
Project Finance	2.303	2.441
Préstamos	4.911	9.127
Pólizas de créditos	(11)	19
Total corriente	7.203	11.587

A 30 de junio de 2026, el tipo de interés efectivo medio de las deudas con entidades de crédito alcanza 8,51% (8,20% a 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026 el valor razonable de las deudas con entidades de crédito no difiere significativamente con su valor contable.

Project Finance

La modalidad Project Finance pignora las participaciones o acciones de la sociedad prestataria, con lo que se limita la garantía y riesgo del Grupo.

Durante el ejercicio 2023, ADX Sonne, S.L.U., sociedad 100% participada por Audax Renovables, S.A., formalizó un contrato de financiación en modalidad bullet, para impulsar la puesta en marcha de sus filiales dedicadas a la producción de energía fotovoltaica con una potencia total de 141MWp (proyecto Minuro) a través del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por un importe conjunto de 66.000 miles de euros, vencimiento en 2029 y un tipo de interés variable más un diferencial. Durante el ejercicio 2023 y 2024 recibieron disposiciones varias sociedades del Grupo. Durante el ejercicio 2025, se recibieron el resto de las disposiciones pendientes por un importe total de 17.589 miles de euros correspondientes a las sociedades Figurafi Power, S.L. Tohora Solar Inversión, S.L.U., Tarakona Solar Inversión, S.L.U. y Aquiles Power, S.L.U.

Sin embargo, durante el primer semestre de 2026, la Sociedad Tarakona Solar Inversión, S.L.U., ha procedido a liquidar su deuda por importe de 2.731 miles de euros.

El detalle de las disposiciones recibidas a 30 de junio de 2026 es el siguiente:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Sociedad	Importe dispuesto	Fecha disposición
Tohora Solar Inversiones, S.L.	2.505	2025
Aquiles Power, S.L.U	2.222	2025
Figurafi Power, S.L.	10.132	2025
Solar Buaya Inversiones, S.L.U.	27.632	2024
Zeus Power, S.L.	3.316	2024
Hera Power, S.L.	3.242	2024
Juno Power, S.L.	1.856	2024
Diana Power, S.L.	1.893	2024
Atlas Power, S.L.	1.681	2024
Zurván Gestión de Proyectos, S.L.U.	5.542	2023
Ulises Power, S.L.U.	3.249	2023
Total dispuesto	63.270	

La disposición correspondiente a Tohora Solar Inversión, S.L.U. fue recibida por la sociedad ADX Sonne, S.L. y a 30 de junio de 2026 aun no se ha traspasado a dicha sociedad.

A 30 de junio de 2026, el total de deudas en modalidad Project Finance asciende a 64.836 miles de euros, que corresponden a 63.270 miles de euros de deudas por las disposiciones recibidas, a 2.303 miles de euros por los intereses devengados y pendientes de pago, a 1.582 miles de euros por comisiones relacionadas con la financiación y pendientes de pago, y a 2.319 miles de euros por los costes relacionados con la obtención de la financiación pendientes de amortizar.

Asimismo, dichos préstamos obligan a dotar un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) mediante sus cuentas bancarias que constituye una garantía adicional para los prestamistas. A 30 de junio de 2026 los siguientes fondos de reserva se han incluido en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes":

Sociedad	30/06/2026	31/12/2025
Ulises Power, S.L.	145	146
Zurván Gestión de Proyectos, S.L.	247	248
Solar Buaya Inversiones, S.L.U.	1.232	1.238
Zeus Power, S.L.	148	134
Hera Power, S.L.	145	145
Juno Power, S.L.	83	83
Diana Power, S.L.	84	85
Atlas Power, S.L.	75	75
Aquiles Power, S.L.U	99	100
Figurafi Power S.L.	452	454
Total	2.710	2.708

Préstamos y pólizas de crédito

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha realizado amortizaciones de préstamos por importe de 5.649 miles de euros, principalmente Audax Renovables por importe de 2.430 miles de euros, y Unieléctrica Energía, S.A, y Alcanzia Energía, S.L. por importe conjunto de 2.752 miles de euros.

El flujo neto de caja reflejado en el Estado de Flujos de Efectivo como cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero por deudas con entidades de crédito, asciende a 9.473 miles de euros negativos.

La estructura de Obligaciones y deudas con entidades de crédito a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, una vez consideradas las coberturas a través de los derivados contratados, es la siguiente:

	30/06/2026	31/12/2025
Tipo de interés fijo	518.337	501.774
Tipo de interés variable	73.741	82.497
Total	592.078	584.271

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Otros pasivos financieros

El detalle de otros pasivos financieros es como sigue:

	30/06/2026	31/12/2025
Deudas con Sociedades del Grupo (Nota 18)	23.521	9.403
Total no corriente	23.521	9.403
	30/06/2026	31/12/2025
Deudas con Sociedades del Grupo (Nota 18)	13.270	16.847
Otras deudas	112	251
Total corriente	13.382	17.098

En deudas con sociedades del grupo a corto plazo se incluye un saldo de dividendos a pagar a sociedades del Grupo Excelsior por importe de 11.080 miles de euros.

El resto de deudas con sociedades del grupo corresponden principalmente a un contrato de financiación ejecutado con fecha 21 de julio de 2022, denominado Senior Facilities Agreement con la sociedad vinculada IKAV (Debo Prime S.L.U.), suscrito conjuntamente por las sociedades participadas por Arianna Solar, S.L., quien actúa como garante, por un importe total y conjunto de 29.900 miles de euros y vencimiento en 2045.

En relación a este préstamo, a 30 de junio de 2026, el importe total y conjunto del principal pendiente de pago de todas las sociedades asciende a 17.239 miles de euros (18.082 a 31 de diciembre de 2025).

Además, este contrato de financiación obliga a dotar un Fondo de Reserva del Servicio de la Deuda (FRSD) que constituye una garantía adicional, por un importe correspondiente a la deuda de los siguientes 9 meses. Estos fondos de reserva se han incluido en el epígrafe "Otros activos financieros corrientes" y a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se tienen como garantía las siguientes cantidades:

Sociedad	30/06/2026	31/12/2025
Botey Solar, S.L.U.	367	466
Corot Energía, S.L.U.	516	734
Las Piedras Solar, S.L.U.	249	249
Da Vinci Energía, S.L.U.	14	30
Elogia Calañas, S.L.U.	23	141
Corinto Solar, S.L.U.	69	146
Centauro Energía Solar, S.L.U.	165	165
Total	1.403	1.931

Los vencimientos de las deudas con emisión de obligaciones y otros valores negociables y con entidades de crédito, son los siguientes:

	Hasta un año	de dos a tres años	de cuatro a cinco años	más de cinco años	Total pasivos financieros
Deudas por emisión de obligaciones y otros valores negociables	110.060	61.088	345.630	—	516.778
Deudas con entidades de crédito	7.203	4.889	63.208	—	75.300
Totales	117.263	65.977	408.838	—	592.078

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

La ratio de apalancamiento es la siguiente:

	A 30/06/2026	A 31/12/2025
Pasivos financieros no corrientes		
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	406.718	361.984
Pasivos financieros con entidades de crédito	68.097	72.885
Pasivos por arrendamientos	23.605	24.681
Otros pasivos financieros	—	—
Pasivos financieros corrientes		
Pasivos financieros por emisión de obligaciones y otros valores negociables	110.060	137.815
Pasivos financieros con entidades de crédito	7.203	11.587
Pasivos por arrendamientos	2.191	2.171
Otros pasivos financieros	112	251
Derivados	(18.316)	(1.220)
Efectivo y otros activos financieros equivalentes		
Otros activos financieros	(38.631)	(51.354)
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	(198.976)	(273.165)
Deuda financiera neta:	362.063	285.635
De la Sociedad Dominante (Nota 11)	218.687	210.500
De intereses minoritarios (Nota 11)	14.245	12.388
Patrimonio neto:	232.932	222.888
Apalancamiento (Deuda financiera neta / (Deuda financiera neta + Patrimonio neto))	60,9 %	56,2 %

NOTA 14 – SUBVENCIONES

La sociedad Eólica Postolin, Sp. Z.o.o recibió en 2015, ayudas públicas no reembolsables por parte de la Unión Europea a través del Ministerio de Economía de Polonia para la construcción de su parque eólico por un importe total de 38.454 miles de Zlotys polacos (9.019 miles de euros). La subvención recibida se va imputando a resultados en la medida que se va amortizando el citado parque. Durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 se han reconocido como “Otros resultados de explotación” un importe de 138 miles de euros (139 mil euros durante los seis primeros meses del ejercicio 2025).

NOTA 15 – ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar es la siguiente:

	A 30/06/2025	A 31/12/2024
Proveedores	185.460	227.942
Proveedores, empresas del grupo (Nota 18)	944	4.023
Otros acreedores	29.238	24.484
Personal	2.540	2.450
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	218.182	258.899

La mayoría de las cuentas a pagar no devengan intereses y tienen establecido un vencimiento contractual de entre 30 y 90 días.

Otros pasivos corrientes

El detalle a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	A 30/06/2025	A 31/12/2024
Deudas con administraciones públicas y similares	123.941	148.015
Periodificaciones de pasivo corrientes	52	62
Anticipos de clientes y otras cuentas a pagar corrientes	27.542	39.155
Otros pasivos corrientes	151.535	187.232

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las deudas con administraciones públicas y similares corresponden a deudas por operaciones corrientes. Se compone principalmente de impuestos repercutidos a clientes pendientes de ser liquidados al cierre del ejercicio (impuesto sobre el valor añadido e impuestos especiales), principalmente de las sociedades del Grupo Audax Renewables Nederland B.V. (Países Bajos), Audax Renewables Kft. (Hungría) y Unieléctrica Energía, S.A y sociedades dependientes.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, "Anticipos de clientes y otras cuentas a pagar corrientes" se compone principalmente de anticipos de clientes de la sociedad del Grupo Audax Renewables Nederland B.V.(Países Bajos).

NOTA 16 - GASTO POR IMPUESTO SOBRE LAS GANANCIAS

Desde 1 de enero de 2026, las siguientes sociedades del Grupo Audax Renovables se integran en el Grupo fiscal Excelsior Times:

Audax Renovables, S.A.	Audax Solar SPV XXV, SLU	Hera Power, S.L.
ADS Energy 8.0, SL	Audax Solar SPV XXVI, SLU	Juno Power, S.L.
Unieléctrica Energía, S.A.	Alcanzia Energía Solar, S.L.	Diana Power, S.L.
Audax Solar SPV IV SLU	Solar Buaya Inversiones, SLU	Limago Energía Solar, S.L.
Audax Solar SPV VI SLU	Masqluz 2020, S.L.	SPG Gestora Yechar, S.L.
Audax Solar SPV VII SLU	Tohora Solar Inversiones, S.L.	Atlas Power, S.L.
Vivo Energía Futura, S.A.	Tarakona Solar Inversiones, S.L.	Figurafi Power, S.L.
Audax Solar SPV IX SLU	Audax Agrisolar, S.L.U	Aquiles Power, S.L.U
Audax Solar SPV X SLU	Zurván Gestión de Proyectos, S.L.	ADX Renovables, S.L.
Aznalcollar Solar, SAU	ADX Sonne, S.L.	Homepower Energy, S.L.U.
Iris Energía Eficiente, S.A.	Ulises Power, S.L.	Power Telco Services, SL.
Audax Solar SPV XXIV, SLU	Zeus Power, S.L.	

Además de estas sociedades, este Grupo Fiscal integra otras sociedades participadas siendo Excelsior Times, S.L.U la cabecera de este Grupo.

Además de España, el Grupo opera y tributa en Italia, Países Bajos, Polonia, Francia, Alemania, Hungría y Portugal.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34: "Información financiera intermedia", el cálculo del importe incluido en el epígrafe "Gasto por impuesto sobre las ganancias" de la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 se ha efectuado sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo esperado para los ejercicios anuales correspondientes.

Tasa efectiva

La tasa efectivo a 30 de junio de 2026 y a 30 de junio de 2025 es la siguiente:

	1er semestre 2026	1er semestre 2025
Resultados antes de impuestos	24.164	34.177
Gasto por impuesto de sociedades	(11.012)	(14.054)
Tasa efectiva	46 %	41 %

La tasa efectiva del impuesto sobre beneficios correspondiente al período intermedio se ha determinado de acuerdo con la mejor estimación de la tasa efectiva anual esperada para el ejercicio, conforme a lo establecido en la NIC 34 Información Financiera Intermedia.

La tasa efectiva del Grupo para los primeros semestres de 2026 y 2025 es superior al tipo fiscal nominal general de España del 25%; debido principalmente a que el tipo efectivo incluye de forma agregada entidades con resultado positivo con su correspondiente gasto por impuesto de sociedades, siendo el más significativo Países Bajos, y por otro lado sociedades con resultado negativo en los que no se dan las condiciones necesarias para el reconocimiento de créditos fiscales, por lo que no han registrado ingreso por impuesto de sociedades, especialmente en

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

España. Asimismo, en algunas jurisdicciones en las que el Grupo opera, como por ejemplo Hungría, la tasa fiscal nominal es superior al 25%.

Impuestos diferidos

El movimiento durante el primer semestre del ejercicio 2026 y durante el ejercicio 2025 correspondiente a los activos y pasivos por impuesto diferido es el siguiente:

	Saldo 31/12/2025	Altas	Bajas	Variación del perímetro	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 30/06/2026
Activos por impuesto diferido	25.728	2.260	(584)	—	—	375	27.779
Pasivos por impuesto diferido	(11.065)	(5.748)	19	—	—	5	(16.789)
Total	14.663	(3.488)	(565)	—	—	380	10.990

	Saldo 31/12/2024	Altas	Bajas	Variación del perímetro	Traspasos	Diferencias de conversión	Saldo 31/12/2025
Activos por impuesto diferido	23.939	2.787	(4.470)	3.416	—	56	25.728
Pasivos por impuesto diferido	(12.437)	(54)	3.449	(2.020)	—	(3)	(11.065)
Total	11.502	2.733	(1.021)	1.396	—	53	14.663

Los principales activos por impuesto diferido corresponden al efecto fiscal del registro de los derivados (Nota 8), así como a diferencias temporarias por gastos reconocidos contablemente pendientes de ser deducibles fiscalmente y créditos fiscales por bases imponibles pendientes de compensar.

Los pasivos por impuestos diferidos incluyen, principalmente, el efecto fiscal de la asignación del precio de compra a determinados inmovilizados intangible en operaciones de combinaciones de negocio, entre los que destacar el pasivo por impuesto diferido relacionado con las combinaciones de negocio de Audax Renewables Netherlands B.V., la de Unielectrica Energía S.A.. y la de Alcanzia Energía S.L. Asimismo, incluyen el registro de pasivos por impuestos diferidos correspondiente al impacto fiscal del registro de activos por contratos de derivados de cobertura.

En 2026, y como consecuencia de la mejora en la valoración de los activos por contratos de derivado de cobertura se incrementa el pasivo por impuesto diferido.

Bases imponibles negativas y otros créditos fiscales

Adicionalmente a los activos por impuestos diferidos mencionados anteriormente que se encuentran registrados a 30 de junio de 2026, el Grupo Audax Renovables dispone de bases imponibles negativas (BIN's) pendientes de compensar no contabilizadas por importe de 47.013 miles de euros, así como un saldo de impuesto diferido activo no contabilizado por importe de 8.585 miles de euros. El Grupo Audax Renovables ha decidido no reconocer dichos importes en los estados financieros intermedios resumidos consolidados al considerar que existen incertidumbres sobre la recuperación de las mismas.

La recuperación fiscal de estos créditos vendrá determinada principalmente, por la naturaleza de cada crédito, el origen geográfico del mismo y las limitaciones propias de cada entorno fiscal. No se prevé una recuperación de estos créditos fiscales en un plazo inferior a 10 años, por lo que dado que existen incertidumbres sobre la recuperabilidad de estos créditos fiscales, el Grupo ha considerado no reconocerlos

No existen variaciones significativas en la composición, naturaleza o valoración de estos créditos fiscales en relación a 31 de diciembre de 2025.

Actas fiscales

Durante 2024, la administración tributaria presentó actas en referencia a distintos impuestos relacionados con el proceso de inspección abierto en 2022, algunas de las citadas actas se han cerrado en conformidad y otras no. A 31 de diciembre de 2025 y a 30 de junio de 2026 Audax Renovables tiene registradas un importe de 1.380 miles de euros para cubrir los potenciales pasivos referentes a todas las actas. Durante el ejercicio 2026, no se han producido salidas de caja con motivo de estas actas.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

En referencia al acta del impuesto de sociedades del periodo 2017 a 2020, el equipo de inspección ha regularizado la totalidad de las bases imponible Negativas (BINs) de Audax Renovables, generadas previamente a la incorporación al Grupo Fiscal Excelsior. Ante esta acta de regularización, Audax Renovables ha planteado disconformidad mediante la presentación de alegaciones. Dado lo anterior, en los presentes estados financieros de 30 de junio de 2026, no se incorporan las bases imponibles negativas (BINs) en controversia.

Impuesto mínimo adicional Global (Pilar 2)

La Dirección continúa realizando el seguimiento de los desarrollos relacionados con la implantación de las reformas fiscales internacionales que introducen un impuesto mínimo adicional global (Pilar 2), así como de las obligaciones derivadas de la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, por la que se establece el Impuesto Complementario para garantizar un nivel mínimo global de imposición para los grupos multinacionales y los grupos nacionales de gran magnitud. Dicha Ley tiene efectos para los ejercicios que se inicien a partir del 31 de diciembre de 2023, por lo que el ejercicio 2024 fue el primer ejercicio en el que el Grupo se vio impactada por la normativa de Pilar 2.

Todas las obligaciones establecidas por los diferentes países donde opera el Grupo han sido convenientemente cumplimentadas dentro del plazo establecido al efecto sin que haya supuesto obligación de ingreso adicional en ninguna de ellas. Asimismo, el análisis del Qualified Country by Country Report para el ejercicio 2025 y a 30 de junio de 2026 no determina que ninguna otra jurisdicción esté obligada a la presentación de cálculo completo, con lo que a 30 de junio de 2026 no ha sido necesario registrar importe alguno por Impuesto Complementario por ninguna de las jurisdicciones del Grupo.

Por otro lado, el Grupo continúa avanzando en la implantación de las herramientas tecnológicas necesarias para dar cumplimiento a las obligaciones fiscales derivadas de Pilar 2.

NOTA 17 - INGRESOS Y GASTOS

Ingresos ordinarios y aprovisionamientos

El detalle de ingresos ordinarios es como sigue:

30/06/2026	España y Portugal	Países Bajos	Hungría	Resto del Mundo (*)	Total
Total Ingresos de explotación	372.547	278.145	189.528	98.740	938.960
Resto del Mundo (*) incluye Italia, Polonia, Alemania y Francia					
30/06/2025	España y Portugal	Países Bajos	Hungría	Resto del Mundo (*)	Total
Total Ingresos de explotación	352.780	269.133	206.264	115.678	943.855
Resto del Mundo (*) incluye Italia, Polonia, Alemania y Francia					

El detalle de aprovisionamientos es como sigue:

30/06/2026	España y Portugal	Países Bajos	Hungría	Resto del Mundo (*)	Total
Total Aprovisionamientos	341.624	244.823	165.117	84.946	836.510
Resto del Mundo (*) incluye Italia, Polonia, Alemania y Francia					
30/06/2025	España y Portugal	Países Bajos	Hungría	Resto del Mundo (*)	Total
Total Aprovisionamientos	322.527	235.109	184.047	92.297	833.980
Resto del Mundo (*) incluye Italia, Polonia, Alemania y Francia					

El 1 de febrero de 2023, el Grupo Audax firmó un acuerdo global de *market access* con Shell Energy Europe Limited en cuya virtud este último se convertirá, con determinadas excepciones, en proveedor externo exclusivo de electricidad y gas del Grupo Audax en España durante un plazo inicial de 5 años. El acuerdo incluye la exigencia de cumplimiento por parte del Grupo Audax de determinadas ratios mínimos; principalmente relacionados con una limitación al endeudamiento, una rentabilidad mínima, y unos adecuados límites de morosidad. Asimismo, el

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

acuerdo contiene un *fee* en función del volumen de energía operada con determinados importes mínimos obligatorios.

La Dirección del Grupo, en el momento de formulación de los presentes Estados Financieros, no ha identificado ningún elemento que indique que la empresa vaya a incumplir en ninguno de los ratios establecidos.

Gastos de personal

El detalle de gastos de personal a 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	30/06/2026	30/06/2025
Sueldos y salarios	18.342	16.737
Seguridad social a cargo de la empresa	4.104	3.849
Otros costes sociales	2.439	1.795
Total	24.885	22.381

El detalle de la plantilla media ha sido el siguiente durante los seis primeros meses de los ejercicios 2026 y 2025:

	30/06/2026	30/06/2025
Top Management (*)	17	18
Heads	46	42
Specialists & Managers	202	200
Other Employees	559	567
Total	824	827

(*) Incluye a la Alta Dirección (Nota 19)

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, publicada en el BOE de 23 de marzo de 2007, el número de empleados del Grupo Audax Renovables al cierre de 30 de junio de 2026 y 2025 distribuido por categorías y géneros es el siguiente:

	30/06/2026		30/06/2025	
	Mujeres	Hombres	Mujeres	Hombres
Top Management (*)	3	14	3	15
Heads	20	28	17	27
Specialists & Managers	76	106	89	100
Other Employees	341	225	354	216
Total	440	373	463	358

(*) Incluye a la Alta Dirección (Nota 19)

Otros gastos de explotación

El detalle de Otros gastos de explotación a 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	30/06/2026	30/06/2025
Arrendamientos	476	385
Reparaciones y conservación	2.960	3.038
Servicios de asesoramiento	10.817	8.421
Primas de seguros y comisiones	1.053	1.323
Suministros y otros servicios	1.354	2.038
Otros gastos de explotación	6.576	2.143
Tributos	3.133	12.667
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones	(3.948)	999
Total otros gastos de explotación	22.421	31.014
Deterioro por pérdidas crediticias	2.499	528
Total otros gastos de explotación y deterioro por pérdidas crediticias	24.920	31.542

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Los Otros gastos de explotación del primer semestre de 2026 son inferiores al los del mismo periodo del ejercicio pasado, principalmente como consecuencia de la aprobación del Real Decreto 7/2006 por el que se modifica sustancialmente la metodología de liquidación del Fondo de Eficiencia Energética (DAFNE), lo que ha supuesto una reestimación de las provisiones por este concepto por parte del Grupo y una reducción de gastos en Tributos.

Resultado Financiero neto

El detalle de este epígrafe en la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos financieros de participaciones en terceros	—	—
Ingresos financieros de créditos con empresas del grupo (Nota 18)	323	684
Ingresos financieros de créditos con terceros	2.604	2.361
Gastos financieros derivados de la emisión de bonos	(9.823)	(6.959)
Gastos financieros de deudas y otros gastos financieros	(9.438)	(7.608)
Gastos financieros de créditos con empresas del grupo (Nota 18)	(507)	(1.170)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	—	(50)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	16	—
Diferencias de cambio	(4.770)	(3.110)
Resultado financiero	(21.595)	(15.852)

NOTA 18 - INFORMACIÓN DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

A continuación, se especifican las operaciones realizadas en el primer semestre del ejercicio 2026 entre Audax Renovables, S.A. y las personas físicas o jurídicas vinculadas a la misma.

Se entiende como personas vinculadas:

- Los accionistas significativos de Audax Renovables, S.A. entendiéndose por tales los que posean directa o indirectamente participaciones iguales o superiores al 3%, así como los accionistas que, sin ser significativos, hayan ejercido la facultad de proponer la designación de algún miembro en el Consejo de Administración.

Atendiendo a esta definición, se consideran como entidad vinculada a Eléctrica Nuriel, S.L.U.

- Los Administradores y directivos de cualquier sociedad perteneciente al Grupo Audax Renovables y su familia cercana, entendiéndose por “Administradores” un miembro del Consejo de Administración, y por “Directivos” los que tengan dependencia directa del Consejo o del primer ejecutivo de la compañía y, en todo caso, el auditor interno. Las operaciones realizadas con los Administradores y directivos del Grupo Audax Renovables se detallan en la Nota 19.
- Todas las sociedades que forman parte del Grupo Excelsior.
- Los accionistas o socios que posean directa o indirectamente un mínimo de un 25% en una entidad del Grupo.

a) Operaciones con accionistas significativos y sociedades del Grupo Excelsior

Los importes de las transacciones con partes vinculadas son los siguientes:

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

30/06/2026	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos y similares			
Ventas netas	2.974	2	2.976
Servicios prestados	12	—	12
Instrumentos financieros			
Ingresos financieros	323	—	323
Total Ingresos	3.309	2	3.311
Gastos y similares			
Compras	143	—	143
Mantenimiento del inmovilizado	308	—	308
Otros servicios recibidos	1.901	25	1.926
Instrumentos financieros			
Gastos financieros	59	448	507
Inversiones en inmovilizado			
Proyectos de inmovilizado	2.742	—	2.742
Total Gastos e Inversiones	5.153	473	5.626

30/06/2025	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Ingresos y similares			
Ventas netas	3.205	187	3.392
Servicios prestados	6	—	6
Instrumentos financieros			
Ingresos financieros	684	—	684
Total Ingresos	3.895	187	4.082
Gastos y similares			
Compras	56	—	56
Mantenimiento del inmovilizado	255	—	255
Otros servicios recibidos	1.725	53	1.778
Instrumentos financieros			
Gastos financieros	177	993	1.170
Inversiones en inmovilizado			
Participaciones	7.599	—	7.599
Proyectos de inmovilizado	10.568	—	10.568
Total Gastos e Inversiones	20.380	1.046	21.426

Ingresos

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo ha suministrado energía a diferentes sociedades del Grupo Excelsior, siendo la operación más significativa el suministro a La Sirena Alimentación Congelada, S.A.U. por un importe de 2.882 miles de euros (3.108 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

Ingresos financieros del primer semestre de 2026 corresponde principalmente a los intereses devengados por el préstamo concedido por parte de Audax Renovables, S.A. a Eléctrica Nuriel, S.L.U. Este préstamo se formalizó como una de línea de crédito, la cual tiene un límite máximo de 125.000 miles de euros, y durante el primer semestre 2026 ha devengado intereses por un importe de 284 miles de euros (560 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Gastos e Inversiones

Durante el primer semestre de 2026, Audax Renovables, S.A. ha comprado energía a Svendborg PV VII, S.L.U. (sociedad del Grupo Excelsior) por un importe de 143 miles de euros (56 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

Proyectos de inmovilizado y mantenimiento del inmovilizado con sociedades del grupo, durante el primer semestre de 2026, corresponde principalmente a los contratos de servicios relacionados con las construcciones bajo la modalidad de contrato EPC, o "llave en mano", de los proyectos solares y otros servicios realizados por las sociedades JEN Construcciones Renovables, S.L.U. y JEN Soluciones, S.L.U. a diversas sociedades del Grupo Audax Renovables, por un importe de 2.742 y 308 miles de euros, respectivamente (10.568 y 255 miles de euros, respectivamente, durante el primer semestre de 2025).

Durante el primer semestre de 2026, la sociedad Excelsior Times, S.L.U., sociedad matriz del Grupo Excelsior, ha prestado servicios de Dirección a Audax Renovables, S.A., matriz del Grupo Audax Renovables, por un importe de 1.080 miles de euros (1.080 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

Adicionalmente, durante el primer semestre del ejercicio 2026, el Grupo ha soportado unos costes de 545 miles de euros (503 miles de euros durante el primer semestre de 2025) con la sociedad del Grupo Excelsior Orus Properties, S.L.U. (anteriormente denominada Orus Renovables, S.L.U.) en concepto de alquiler de oficinas.

Gastos financieros del primer semestre del ejercicio 2026 con otras partes vinculadas, entre otros, incluye intereses devengados en varias sociedades del Grupo con la sociedad vinculada IKASUN, S.à.r.l. por importe de 448 miles de euros (497 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

Todas las transacciones con partes vinculadas se realizan a precios de mercado.

b) Saldos con entidades vinculadas

Las cuentas a pagar y a cobrar con partes vinculadas a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

30/06/2026	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 7)	15.798	11.817	27.615
Total activos no corrientes	15.798	11.817	27.615
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes, empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	1.386	63	1.449
Total activos corrientes	1.386	63	1.449
Total activo	17.184	11.880	29.064
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 13)	—	23.521	23.521
Total pasivos no corrientes	—	23.521	23.521
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13)	11.615	1.655	13.270
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	702	243	945
Total pasivos corrientes	12.317	1.898	14.215
Total pasivo	12.317	25.419	37.736

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

31/12/2025	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 7)	17.328	11.134	28.462
Total activos no corrientes	17.328	11.134	28.462
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar			
Clientes, empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	2.292	8	2.300
Préstamos y partidas a cobrar			
Créditos (Nota 7)	288	—	288
Total activos corrientes	2.580	8	2.588
Total activo	19.908	11.142	31.050
Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 13)	—	9.403	9.403
Total pasivos no corrientes	—	9.403	9.403
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13)	565	16.283	16.848
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Proveedores, empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3.815	208	4.023
Total pasivos corrientes	4.380	16.491	20.871
Total pasivo	4.380	25.894	30.274

El saldo de préstamos y partidas a cobrar no corrientes con sociedades del grupo en el primer semestre de 2026 corresponde principalmente a un préstamo concedido a Eléctrica Nuriel, S.L.U. por importe de 15.797 miles de euros (17.328 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

En préstamos y partidas a cobrar no corrientes con otras partes vinculadas en el primer semestre de 2026 incluyen préstamos realizados a sociedades incorporadas por el método de la participación y a otras sociedades participadas que no forman parte del Grupo por un importe de 11.817 miles de euros (11.134 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El saldo de Deudas con empresas del grupo no corrientes del primer semestre del ejercicio 2026, corresponde principalmente a un saldo a pagar por parte de varias sociedades del grupo Audax Renovables, S.A. a IKAV Debo Prime S.L.U. por importe de 23.428 miles de euros (9.309 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El saldo de Deudas con empresas del grupo corrientes en el primer semestre de 2026 corresponde principalmente a un dividendo con su socio Eléctrica Nuriel S.L. por importe de 10.861 miles de euros y de un saldo a pagar por parte de varias sociedades del grupo Audax Renovables, S.A. a IKAV Debo Prime S.L.U. por importe de 1.670 miles de euros (16.302 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

El flujo neto de caja reflejado en el Estado de Flujos de Efectivo como cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero por el total de deudas en empresas del Grupo y asociadas asciende a 870 miles de euros negativos correspondientes a devoluciones de préstamos recibidos.

NOTA 19 - INFORMACIÓN SOBRE MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y DIRECTIVOS

Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, el importe devengado por todos los miembros del Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A. ha ascendido a 513 miles de euros (326 miles de euros durante el primer semestre de 2025) por su pertenencia al Consejo de Administración y a las distintas Comisiones delegadas del mismo, así como las

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

correspondientes, siendo su caso, a las relaciones de tipo laboral o responsabilidades directas que pudieran tener a distintos niveles ejecutivos.

La retribución comprende el desempeño de sus funciones, ya sean ejercidas de forma individual o colegiadamente, así como la supervisión y responsabilidad que requiere el cargo.

A 30 de junio de 2026 y 2025 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está compuesto por 3 hombres y 2 mujeres.

Retribuciones a la Alta Dirección

La remuneración devengada por todos los conceptos en el primer semestre del ejercicio 2026 por la Alta Dirección del Grupo ha ascendido a 400 miles de euros (301 miles de euros de retribución para el mismo periodo del ejercicio 2025).

A 30 de junio de 2026 la Alta Dirección del Grupo está formada por una mujer y dos hombres incluyendo al auditor interno (una mujer y dos hombres a 30 de junio de 2025).

NOTA 20 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Garantías comprometidas con terceros

A 30 de junio de 2026 el grupo ha sido avalado por entidades financieras ante terceros por importe de 218.506 miles de euros (228.407 miles de euros a 31 de diciembre de 2025). A 30 de junio de 2026 e incluido en el importe anterior, existen avales que la sociedad vinculada Excelsior Times S.L. ha emitido en favor de diferentes sociedades del Grupo por un importe de 127 miles de euros (13.792 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

Los Administradores de la Sociedad Dominante no prevén que surjan pasivos significativos como consecuencia de las garantías y avales otorgados, que pudieran afectar a estos estados financieros intermedios resumidos consolidados.

A parte de las garantías o avales bancarios que el Grupo aporta para que pueda desarrollar su actividad, existen pignoraciones o limitaciones a la disponibilidad de efectivo correspondientes a la existencia de varios depósitos por un importe de 15.007 miles de euros (26.318 miles de euros a 31 de diciembre de 2025) que se encuentran pignorados o con restricciones a disposición, clasificados como activos financieros corrientes.

Contingencias

El Grupo Audax Renovables considera que las provisiones y correcciones de valor registradas en estas Cuentas semestrales consolidadas cubren adecuadamente los riesgos por cualquier potencial contingencia, por lo que no se espera que de los mismos se desprendan pasivos ni correcciones de valor adicionales a los registrados (Nota 12).

NOTA 21 - ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

En fecha 30 de junio de 2026, el consejo de administración de la Sociedad ha acordado formular un proyecto de segregación de la Sociedad a favor de una sociedad beneficiaria de nueva creación íntegramente participada por la Sociedad, que se constituirá con la denominación social de Audax Portugal, S.L.U. (la "Sociedad Beneficiaria"). En virtud de dicho proyecto, la rama de actividad consistente en la comercialización de energía eléctrica y gas natural desarrollada en Portugal (la "Unidad Económica"), integrada por los elementos del activo y del pasivo identificados en el proyecto de segregación, se transmitirá en bloque, por sucesión universal, a favor de la Sociedad Beneficiaria, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 61 del Real Decreto-ley 5/2023, de 28 de junio. La Sociedad continuará desarrollando las restantes actividades que ha venido realizando hasta la fecha.

La totalidad de las participaciones sociales de la Sociedad Beneficiaria se atribuirán a la Sociedad, que será su socio único.

La segregación proyectada se someterá al procedimiento ordinario de aprobación por la Junta general de accionistas de la Sociedad, con los requisitos y formalidades establecidos en la legislación aplicable, incluyendo la normativa del mercado de valores.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Se estima que esta segregación no tendrá efectos significativo en los Estados Financieros Consolidados del Grupo Audax.

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

La Sociedad ha acordado, de forma voluntaria y por fines corporativos, suspender temporalmente la ejecución del Programa de Recompra de Acciones propias a partir del día 3 de julio de 2026 (Nota 11).

Audax Renovables, S.A. ha suscrito un contrato de financiación revolving (revolving facility agreement) por un importe máximo agregado de 75.000 miles de euros con un sindicato de entidades financieras compuesto por ABN AMRO Bank N.V., BNP Paribas, S.A. Sucursal en España, Deutsche Bank, S.A.U., Goldman Sachs BankEurope SE, HSBC Continental Europe, Banco Santander, S.A. y Banca March, S.A., en calidad de coordinadores globales y prestamistas originales, actuando ABN AMRO Bank N.V. como agente de la financiación.

Los fondos disponibles bajo el Contrato se destinarán a necesidades generales corporativas y de capital circulante del Grupo.

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

ANEXO I:

DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES AL 30 DE JUNIO DE 2026

a) Participaciones en sociedades dependientes

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital	
				Directa	Indirecta
Audax Energia, S.R.L.	Corso Enrico Tazzoli 235, 10137 Torino, Italia	Italia	Comercialización	100 %	—
Audax Solution, S.R.L.	Via Natale Battaglia 10, 20127 Milano, Italia	Italia	Comercialización	—	100 %
Audax Energie, GmbH	Otto Franke Strabe, 97, 12489 Berlin, Alemania	Alemania	Comercialización	100 %	—
Audax Renewables Polska Sp Z.o.o	Ul. Zurawia 6/12, 00-503 Warsaw, Polonia	Polonia	Comercialización	100 %	—
Audax Renewables Nederland B.V.	Oplagestraat 1, 1321 NK Almere, The Netherlands	Países Bajos	Comercialización	100 %	—
Audax Energy Trade Nederland, B.V.	Oplagestraat 1, 1321 NK Almere, The Netherlands	Países Bajos	Comercialización	—	100 %
Audax Renewables Kft.	Fiastyúk utca 4-8, H-1139 Budapest, Hungría	Hungría	Comercialización	100 %	—
Audax Gas Trading Kft	Fiastyúk utca 4-8, H-1139 Budapest, Hungría	Hungría	Comercialización	100 %	—
Eólica El Pedregoso, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	80 %	—
Eólica Del Pino, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	80 %	—
Eoliennes De Beausemblant, S.A.S.	1 Côte Lavigne, 64800 Mirepeix, Francia	Francia	Generación	80 %	—
Eólica Postolin Sp Z.o.o	Ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz, Polonia	Polonia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV IV, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV VI, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV VII, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV IX, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV X, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Agrisolar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Cultivos	100 %	—
Aznalcóllar Solar, S.A.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV XV, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	60 %	—
Merfonda Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	60 %
Sarda Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	60 %
ADX Sonne, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Holding	100 %	—
Tohora Solar Inversión, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Tarakona Solar Inversión, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Solar Buaya Inversiones, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Zurván Gestión de Proyectos, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Ulises Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Zeus Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Hera Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Juno Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Diana Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Atlas Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Figurafi Power, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Aquiles Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Arianna Solar, S.L.	C/ Temple 25 08911 Badalona (Barcelona)	España	Holding	51 %	—
Botey Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Corot Energía, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Las Piedras Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Da Vinci Energía, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Elogia Calañas, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Corinto Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Centauro Energia Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Audax Solar SPV XXIV, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV XXV, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV XXVI, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Limago Energía Solar, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Holding	100 %	—
SPG Gestora Yechar, S.L.	Avenida de las Farolas 7, 1º B - 30562 Murcia	España	Generación	—	100 %
Green Show, L.D.A.	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés, Portugal	Portugal	Generación	100 %	—
ADX Fotovoltaico - Solar Da Luz, L.D.A	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés, Portugal	Portugal	Generación	—	100 %
ADX Fotovoltaico - Solar Do Ceu, L.D.A	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés, Portugal	Portugal	Generación	—	100 %
Clever Road, L.D.A.	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés, Portugal	Portugal	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 1, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 2, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 3, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 4, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 5, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 6, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Unieléctrica Energía, S.A.	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	100 %	— %
Fox Energía, S.A.	Avda. Alcalde Lorenzo Carbonell 18, local, Alicante	España	Comercialización	—	89,21 %
Nabalia Energía 2.000, S.A.	Plaça Urquinaona 7, Barcelona (Barcelona)	España	Comercialización	—	57,5 %
Acsol Energía Global, S.A.	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	—	63,34 %
Vivo Energía Futura, S.A.	Avda. San Salvador 18, local, Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	63,33 %
Iris Energía Eficiente, S.A.	Calle Extremadura 15 Bajo, Orihuela (Alicante)	España	Comercialización	—	67 %
Cima Energía Comercializadora, S.L.	Avenida Portugal, 27 4º - oficina 8. 26001, Logroño, La Rioja	España	Comercialización	—	68,69 %
Ahorre Luz Servicios Online, S.L.	Plaza Urquinaona número 7 Barcelona	España	Comercialización	—	57,5 %
Propensalternativa Unipessoal, LDA	Avenida do Forte 8, Fracção 1N, 2790-072 Carnaxide, Portugal	Portugal	Comercialización	—	57,5 %
ADX Renovables, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
ADS Energy 8.0., S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
Homepower Energy, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
Masqluz 2020, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
Comercializadora ADI España, S.L.	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	—	75 %
Neon Energía Eficiente, S.L	Calle Lorenzo Salom, número 6, bajo Valencia (46007),	España	Comercialización	—	75 %
Love Energy, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	75 %
Energía Ecológica Económica, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	75 %
Pasión Energía, S.L.	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	—	75 %
Alcanzia Energía, S.L	Calle Colón 60, 4º, Valencia	España	Comercialización	—	100 %
Power Telco Services, SL.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Telecomunicaciones	100 %	—

b) Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital		Relación de control
				Directa	Indirecta	
Audax Solar SPV XXVII, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXVIII, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXIX, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXX, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXXI, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Parque Eólico Toabré, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá (Panamá)	Panamá	Generación	30 %	—	Influencia significativa
Campos Renovables, S.L.	Avda. Comunitat Valenciana 3 Bajo, Alicante	España	Generación	—	25.6%	Influencia significativa

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

DETALLE DE SOCIEDADES DEL GRUPO AUDAX RENOVABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

a) Participaciones en sociedades dependientes

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital	
				Directa	Indirecta
Audax Energia, S.R.L.	Corso Enrico Tazzoli 235, 10137 Torino, Italia	Italia	Comercialización	100 %	—
Audax Solution, S.R.L.	Via Natale Battaglia 10, 20127 Milano, Italia	Italia	Comercialización	—	100 %
Audax Energie, GmbH	Otto Franke Strabe, 97, 12489 Berlin, Alemania	Alemania	Comercialización	100 %	—
Audax Renewables Polska Sp Z.o.o	Ul. Żurawia 6/12, 00-503 Warsaw, Polonia	Polonia	Comercialización	100 %	—
Audax Renewables Nederlands B.V.	Oplagestraat 1, 1321 NK Almere, The Netherlands	Países Bajos	Comercialización	100 %	—
Audax Energy Trade Nederland, B.V.	Oplagestraat 1, 1321 NK Almere, The Netherlands	Países Bajos	Comercialización	—	100 %
Audax Renewables Kft.	Fiastyúk utca 4-8, H-1139 Budapest, Hungría	Hungría	Comercialización	100 %	—
Audax Gas Trading Kft	Fiastyúk utca 4-8, H-1139 Budapest, Hungría	Hungría	Comercialización	100 %	—
Eólica El Pedregoso, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	80 %	—
Eólica Del Pino, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	80 %	—
Eoliennes De Beausemblant, S.A.S.	1 Côte Lavigne, 64800 Mirepeix, Francia	Francia	Generación	80 %	—
Eólica Postolin Sp Z.o.o	Ul. Libelta 2/1, 85-080 Bydgoszcz, Polonia	Polonia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV IV, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV VI, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV VII, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV IX, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV X, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Agrisolar, S.L.U. (Anteriormente Coral Perkins, S.L.U.)	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Cultivos	100 %	—
Aznalcóllar Solar, S.A.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV XV, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	60 %	—
Merfonda Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	60 %
Sarda Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	60 %
ADX Sonne, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Holding	100 %	—
Tohora Solar Inversión, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Tarakona Solar Inversión, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Solar Buaya Inversiones, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Zurván Gestión de Proyectos, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Ulises Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Zeus Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Hera Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Juno Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Diana Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Atlas Power, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Figurafi Power, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Aquiles Power, S.L.U	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	100 %
Arianna Solar, S.L.	C/ Temple 25 08911 Badalona (Barcelona)	España	Holding	51 %	—
Botey Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Corot Energía, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Las Piedras Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Da Vinci Energía, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Elogia Calañas, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Corinto Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Centauro Energia Solar, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	—	51 %
Audax Solar SPV XXIV, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV XXV, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV XXVI, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	100 %	—

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

Limago Energía Solar, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Holding	100 %	—
SPG Gestora Yechar, S.L.	Avenida de las Farolas 7, 1º B - 30562 Murcia	España	Generación	—	100 %
Green Show, L.D.A.	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés. Portugal	Portugal	Generación	100 %	—
ADX Fotovoltaico - Solar Da Luz, L.D.A.	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés. Portugal	Portugal	Generación	—	100 %
ADX Fotovoltaico - Solar Do Ceu, L.D.A.	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés. Portugal	Portugal	Generación	—	100 %
Clever Road, L.D.A.	Avda. Das Tulipas, 6, 18º, Miraflores Office Center. 1495 158 Algés. Portugal	Portugal	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 1, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 2, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 3, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 4, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 5, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Audax Solar SPV Italia 6, S.R.L.	Via Boccaccio 7, 20123 Milano, Italia	Italia	Generación	100 %	—
Unieléctrica Energía, S.A.	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	100 %	—
Fox Energía, S.A.	Avda. Alcalde Lorenzo Carbonell 18, local, Alicante	España	Comercialización	—	89,21 %
Nabalia Energía 2.000, S.A.	Plaça Urquinaona 7, Barcelona (Barcelona)	España	Comercialización	—	57,5 %
Acsol Energía Global, S.A.	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	—	63,34 %
Vivo Energía Futura, S.A.	Avda. San Salvador 18, local, Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	63,33 %
Iris Energía Eficiente, S.A.	Calle Extremadura 15 Bajo, Orihuela (Alicante)	España	Comercialización	—	67 %
Cima Energía Comercializadora, S.L.	Avenida Portugal, 27 4º - oficina 8, 26001, Logroño, La Rioja	España	Comercialización	—	68,69 %
Ahorre Luz Servicios Online, S.L.	Plaza Urquinaona número 7 Barcelona	España	Comercialización	—	57,5 %
Propensalternativa Unipessoal, LDA	Avenida do Forte 8, Fração 1N, 2790-072 Carnaxide, Portugal	Portugal	Comercialización	—	57,5 %
ADX Renovables, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
ADS Energy 8.0., S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
Homepower Energy, S.L.U.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
Masqluz 2020, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	100 %
Comercializadora ADI España, S.L. (Anteriormente denominada Alset Comercializadora, S.L.U.)	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	—	75 %
Neon Energía Eficiente, S.L. (anteriormente denominada By Energyc Energía Eficiente, S.L.)	Calle Lorenzo Salom, número 6, bajo Valencia (46007),	España	Comercialización	—	75 %
Love Energy, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	75 %
Energía Ecológica Económica, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Comercialización	—	75 %
Pasión Energía, S.L. (anteriormente denominada Feed Energía, S.L.)	Avenida de la Arruzafilla, 14 Córdoba	España	Comercialización	—	75 %
Alcanzia Energía, S.L.	Calle Colón 60, 4º, Valencia	España	Comercialización	—	100 %
Power Telco Services, SL.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Telecomunicaciones	100 %	—

b) Participaciones en empresas asociadas y negocios conjuntos

Denominación social	Domicilio social	País	Actividad	Fracción de capital		Relación de control
				Directa	Indirecta	
Audax Solar SPV XXVII, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXVIII, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXIX, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXX, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Audax Solar SPV XXXI, S.L.	Calle de la Electrónica, 19, planta 7C - Badalona (Barcelona)	España	Generación	50 %	—	Influencia significativa
Parque Eólico Toabré, S.A.	Cincuenta, edificio 2000, 5a planta Ciudad de Panamá (Panamá)	Panamá	Generación	30 %	—	Influencia significativa
Campos Promotres Renovables, S.L.	Avda. Comunitat Valenciana 3 Bajo, Alicante	España	Generación	—	25,6 %	Influencia significativa

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026
(Expresada en miles de Euros)

AUDAX RENOVABLES, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO A 30 DE JUNIO DE 2026

El siguiente informe de gestión consolidado del primer semestre de 2026 se ha preparado considerando la “Guía de recomendaciones para la elaboración de los informes de gestión de las entidades cotizadas”, publicada por la CNMV.

1. Situación de la entidad

Audax Renovables, S.A. (en adelante Audax Renovables, Audax o la Sociedad), fundada en el año 2000 bajo el nombre de Fersa Energías Renovables, S.A., tiene actualmente su domicilio social en Calle Electrónica, 19, planta 7, puerta C, 08915 Badalona (Barcelona).

Sus actividades principales consisten en:

- La comercialización de energía, compraventa de electricidad, incluida la importación y exportación, comercialización de combustibles para la producción de energía, la comercialización de gas natural, de derechos de emisión de CO2 y comercialización de telecomunicaciones; y todas aquellas actividades accesorias a las anteriores y que sean necesarias para su desarrollo.
- La promoción, construcción y explotación de todo tipo de actividades relacionadas con la producción de energía eléctrica a partir de fuentes 100% renovables.

En el año 2003 Audax 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 ADX.MC. El 23 de marzo de 2020 Audax Renovables, S.A. se incorpora al IBEX SMALL CAP ®.

En agosto de 2016 Audax Energía, S.A. tras la aceptación de la OPA por parte del 70,86% del capital social de Audax Renovables, se convierte en accionista mayoritario de esta última. La operación se enmarcó en la estrategia de Audax Energía, S.A. para integrar verticalmente la producción y la comercialización para poder mitigar el impacto de las variaciones del precio de la electricidad en los márgenes del negocio.

Con fecha 25 de enero de 2019, el registro mercantil de Barcelona inscribió la fusión por absorción aprobada el 23 de noviembre de 2018 por sendos consejos de administración de Audax Renovables, S.A. como sociedad absorbente y Audax Energía, S.A., como sociedad absorbida.

Actualmente, Audax Renovables, S.A. es una sociedad holding cabecera de un grupo de entidades dependientes, negocios conjuntos y empresas asociadas cuyas actividades principales se centran en la comercialización de electricidad y gas, así como en la producción de electricidad de fuentes renovables mediante tecnología eólica y solar, y que constituyen el Grupo Audax Renovables (en adelante Grupo Audax Renovables o el Grupo).

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 482 mil clientes en España, Portugal, Italia, Alemania, Polonia, Países Bajos y Hungría.

A cierre del presente periodo, su capitalización bursátil supera los 572 millones de euros y cuenta con un equipo de aproximadamente 800 profesionales.

1.1 Estructura organizativa

El Grupo gestiona de manera conjunta los negocios de comercialización de electricidad y gas y de producción de electricidad de fuentes renovables mediante tecnología eólica y solar, como grupo energético internacional.

Esto permite que los órganos de gobierno de la sociedad puedan actuar con agilidad en la toma de decisiones del negocio existente.

La descripción de la estructura de gobierno de la entidad, de las funciones y de los distintos reglamentos de las comisiones delegadas del Consejo de Administración puede verse en el Informe anual de gobierno corporativo disponible en el siguiente enlace:

<https://www.audaxrenovables.com/conocenos/organos-de-gobierno/>

1.2. Estructura societaria y de accionistas

El accionista mayoritario de Audax es Eléctrica Nuriel, S.L.U. con el 71,1% de las acciones representando el resto de los accionistas el 27,1%, mientras que existe un 1,9% de autocartera.

A su vez, Eléctrica Nuriel, S.L. pertenece al 100% a Excelsior Times, S.L.U. con domicilio social en Calle Temple número 25, 08911 Badalona (Barcelona).

Los accionistas más significativos de Grupo Audax son:

Participación directa e indirecta total		
Accionista	Nº acciones	% del capital
Eléctrica Nuriel, S.L.U.	322.355.341	71,09
Global Portfolio Investments, S.L.	32.767.582	7,23
Excelsior Times, S.L.U.	6.476.401	1,43
Free Float	83.403.868	18,39
Autocartera	8.427.587	1,86
Total	453.430.779	100,00

El detalle de las sociedades del Grupo Audax a 30 de junio de 2026 se muestra en el Anexo I de las presentes memorias de las cuentas consolidadas intermedias resumidas.

1.3. Perfil y estrategia

La estrategia del Grupo se ha centrado en los últimos años en los siguientes pilares fundamentales:

1. Reforzar el liderazgo de Audax como primera comercializadora independiente en el segmento PYME en los países donde el grupo opera.
2. Impulsar nuestra cartera propia de proyectos de generación de energía renovable a través de tecnología eólica y solar.

Asimismo, como reacción a los últimos ejercicios donde el mercado energético se ha visto afectado por diversos hechos macroeconómicos, se han tomado acciones para fortalecer la estrategia del Grupo:

1. Mejora en los procesos de estimación de la previsión de la demanda y el consumo.
2. Aplicación de las políticas comerciales, más exigentes, en las diferentes geografías donde el grupo opera.

3. Mejoras en los procesos, políticas y procedimientos internos.
4. Diversificación de riesgos (riesgo país, riesgo cliente y riesgo commodity).

2. Resumen ejecutivo

Audax sigue consolidando en este **primer semestre** los resultados alcanzados en periodos anteriores, basados en una mejora de la rentabilidad y crecimiento de los principales indicadores.

Sector energético

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por una elevada volatilidad, derivada de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, la incertidumbre sobre el suministro de GNL y los reducidos niveles de almacenamiento de gas en Europa. Aunque este entorno presionó al alza los precios energéticos europeos, la elevada producción renovable moderó su impacto en el mercado ibérico. Esta volatilidad incrementa la presión sobre los márgenes, las necesidades de cobertura y la gestión del capital circulante a otras empresas del sector.

En este contexto, Audax mantiene unos resultados sólidos y recurrentes gracias a su diversificación, gestión de riesgos y disciplina operativa y financiera.

KPIs

Se registra un crecimiento significativo en todos los indicadores clave: los puntos de suministro aumentan un **1,3%** hasta **483k**, la cartera de energía crece un sólido **1,5%** alcanzando los **16,8 TWh**, la energía suministrada aumenta un **3,7%** y la potencia instalada experimenta una expansión del **1,2%**, situándose en **329 MW**.

Cuenta de resultados

El EBITDA ajustado se sitúa en **60,4 millones de euros**, demostrando la recurrencia del modelo de negocio implantado. El resultado neto ajustado alcanzó los **23,9 millones de euros**. Se presentan los resultados de manera ajustada neutralizando el impacto extraordinario de los "Costes de Operación del Sistema" asociados al apagón en el mercado ibérico a efectos comparativos en ambos periodos.

Mercados financieros

La emisión del nuevo bono en el mercado HY de **350 millones de euros** con un interés fijo anual de 7,5% y con vencimiento en 2031, junto con la amortización de los bonos con vencimientos 2027 y 2028, hacen que Audax tenga una estructura financiera robusta y respaldada con la consecución de los ratings de S&P y Fitch.

De este modo, el ratio de **DFN/EBITDA ajustado se sitúa en 3,0x (+0,4x)**. Excluyendo la financiación sin recurso el ratio se situaría en **2,4x**.

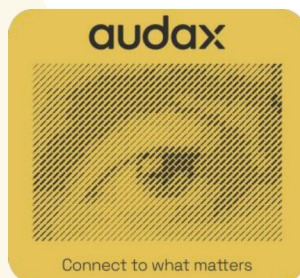
Operaciones corporativas

La operación sobre Elmera Group ASA ha respondido a una estrategia clara de expansión, diversificación geográfica y crecimiento en servicios energéticos y telecomunicaciones. La oferta de 404 millones de euros, validó nuestra capacidad para identificar oportunidades de valor y movilizar los recursos y socios necesarios para operaciones transformacionales. La decisión de no entrar en una guerra de precios sin igualdad de información confirma nuestra disciplina financiera y el compromiso con la creación de valor. Además, consolida el posicionamiento de Audax como actor independiente europeo con capacidad para competir al máximo nivel.

3. Hechos significativos del período

Entre los hechos más destacados del período, podemos señalar los siguientes:

- A 10 de marzo de 2026, la Sociedad comunicó la actualización de su identidad corporativa, pasando de ser un comercializador y generador de energía a convertirse en un grupo energético multinacional basado en el concepto “The Energy Manager” (gestor energético) y sintetizando su nuevo lema en:



Esta renovación se enmarcó en el ambicioso Plan Estratégico 2026-2030, y se asentó sobre tres pilares fundamentales:

- Soluciones a medida basadas en datos: Personalización real basada en el análisis inteligente de los datos.
- Transparencia total: Un compromiso ético y honesto en la relación con clientes y partners.
- Solvencia contrastada: La tranquilidad que aporta un grupo energético internacional, con presencia en nueve países y una trayectoria sólida en el mercado.

El lanzamiento de esta nueva identidad se realizó de forma simultánea y gradual en los nueve países donde opera el Grupo Audax, reforzando su posicionamiento como un actor energético global.

- El 7 de abril de 2026, la compañía comunica el anuncio de la alianza con MasOrange, operador líder por número de clientes, para comercializar servicios de línea móvil, fibra y fijo en España. Con este hito Audax avanza en sus planes de convertirse en una empresa digital multiservicios y amplía el ecosistema de productos en torno al cliente, en línea con los objetivos fijados en su Plan Estratégico 2026-2030.
- Adicionalmente, el 30 de abril de 2026, la agencia de calificación crediticia Ethifinance ratifica la solidez de Audax reafirmando el rating a largo plazo de Audax en grado de inversión “BBB-” y destacando la consistencia de su modelo de negocio y el posicionamiento de Audax como empresa de referencia en el negocio de comercialización en todos los países en los que opera.
- En el marco del plan de optimización de la gestión de liquidez del Grupo, Audax completó una refinanciación mediante una emisión internacional de bonos High-Yield de 350 millones de euros, iniciada con la comunicación del 14 de mayo 2026 a CNMV del lanzamiento de la oferta. La operación ha permitido a Audax refinanciar su deuda existente con anterioridad, optimizar sus obligaciones pendientes y extender significativamente su perfil de vencimientos global.

El evento ha dado lugar a diversos impactos estratégicos de relevancia, concretados en los siguientes puntos:

- Extensión de vencimientos hasta 2031 y eliminación concentraciones 2027-2028

- Diversificación de financiación
- Acceso al mercado High-Yield internacional
- Refuerzo de liquidez y flexibilidad financiera
- Ampliación significativa de la base inversora internacional del Grupo

En relación con la operación, S&P Global Ratings y Fitch Ratings han otorgado a Audax, calificaciones crediticias corporativas de 'BB-' y 'B+' con perspectivas estables, respectivamente. Ambas agencias de calificación también han otorgado calificaciones de 'BB-' a los bonos.

- El 19 de junio de 2026 la Sociedad comunicó el registro de un programa de pagarés bajo la denominación "*Audax 2026 Commercial Paper Programme*" (Programa de Pagarés Audax 2026) en el Mercado Alternativo de Renta Fija ("MARF"), con un saldo vivo máximo de 200.000.000 euros y fin de vigencia el 19 de junio de 2027.
- El 25 de junio de 2026 Audax anunció su intención de lanzar una oferta voluntaria para adquirir la totalidad de las acciones en circulación de Elmera Group ASA, por una contraprestación en efectivo de 41,20 NOK (coronas noruegas) por acción de Elmera. El lanzamiento de la oferta estaba condicionado a la obtención de acceso a un proceso de revisión (Due Diligence) y sea completado a satisfacción de Audax.

Esta operación respondió a una lógica industrial clara orientada a consolidar a Audax como un actor energético relevante en Europa y combinar capacidades complementarias para construir un Grupo con mayor proyección internacional.

Una vez publicado dicho anuncio, el consejo de administración de Elmera comunicó en respuesta que recibió interés no vinculante por parte de otro operador estratégico con una propuesta indicativa así como de la firma de un acuerdo de exclusividad y due diligence con dicho operador. Ante este comunicado, Audax se mantiene a la espera de acontecimientos en relación al desarrollo de la operación alternativa con dicho tercero, pues la misma puede estar sujeta a los procesos habituales de revisión regulatoria dada la calidad de principal operador del tercero.

- A 30 de junio de 2026, el programa de recompra de acciones propias, puesto en marcha por la Sociedad el 21 de noviembre de 2025, ha llevado a cabo la adquisición de un total de 5.627.587 acciones del número máximo de acciones previstas para el Programa de Recompra (15.000.000 acciones, representativas de, aproximadamente, el 3,30% del capital social de la Sociedad), habiendo satisfecho un importe efectivo de 7.496.225 euros.
- Como hecho posterior al cierre, y nuevo hito del plan de optimización de la gestión de liquidez comentado, el 9 de julio de 2026 Audax comunicó la suscripción de un contrato de financiación revolving (Revolving Facility Agreement) por un importe máximo agregado de 75.000.000 de euros, hecho que refuerza significativamente el perfil de liquidez y la posición financiera de la Sociedad, al tiempo que diversifica sus fuentes de financiación.

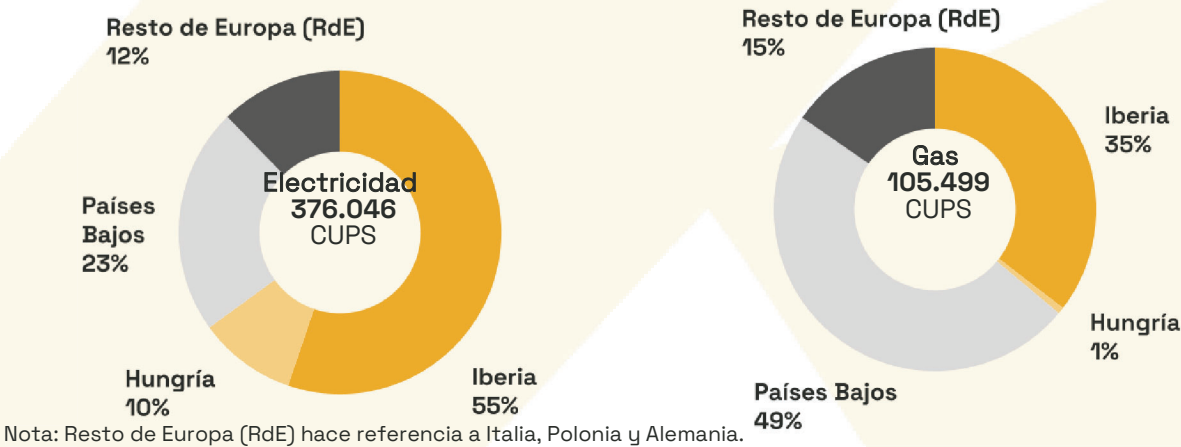
4. Principales magnitudes operativas

Las principales magnitudes gestionadas son:

4.1. Puntos de suministro y cartera

	Puntos de Suministro			Cartera (GWh)		
País / Magnitud	1S2026	1S2025	% Var.	1S2026	1S2025	% Var.
Iberia	245.071	225.904	8,5	4.608	4.341	6,2
Electricidad	207.694	188.697	10,1	3.862	3.479	11,0
Gas	37.377	37.207	0,5	747	862	-13,3
Países Bajos	136.510	121.611	12,3	7.221	6.638	8,8
Electricidad	85.304	76.769	11,1	3.203	2.998	6,8
Gas	51.206	44.842	14,2	4.018	3.639	10,4
Hungría	37.441	35.869	4,4	3.694	4.108	-10,1
Electricidad	36.752	35.373	3,9	2.588	3.167	-18,3
Gas	689	496	39	1.105	941	17,5
Resto de Europa	62.523	92.090	-32,1	1.322	1.509	-12,4
Electricidad	46.296	57.721	-19,8	619	590	4,8
Gas	16.227	34.369	-52,8	704	919	-23,4
TOTAL	481.545	475.474	1,3	16.846	16.595	1,5
Total Electricidad	376.046	358.560	4,9	10.272	10.235	0,4
Total Gas	105.499	116.914	-9,8	6.574	6.360	3,4

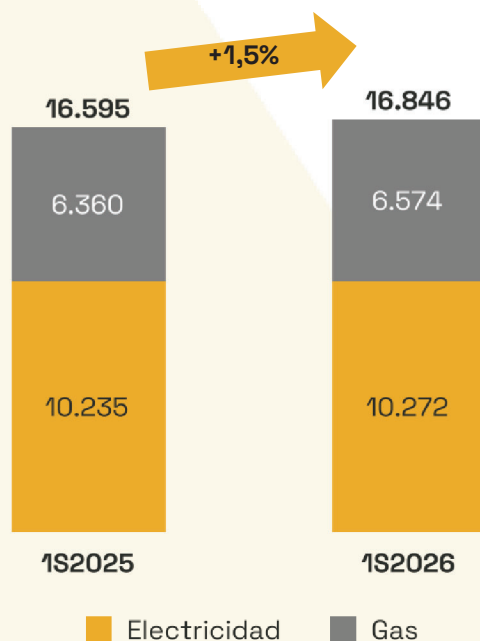
La distribución de los puntos de suministro por zonas geográficas y tipo de energía a 30 de junio de 2026 es la siguiente:



El Grupo sigue reforzando su compromiso con el segmento industrial (PYME y gran cliente) mediante un notable aumento del **número de puntos de suministro**, que ha **crecido un 1,3%**, y un incremento en la **cartera de energía** de un **1,5%** respecto el mismo período del año anterior.

Este crecimiento ha sido ligeramente superior en el área del **gas**, donde a pesar de que los **puntos de suministro han disminuido un -9,8%**, el **volumen** comercializado ha crecido un **3,4%** respecto al ejercicio anterior debido a la mencionada focalización en el cliente industrial.

El Grupo dentro de su estrategia de crecimiento, mantiene 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, se sitúa en los **16,8 TWh (+1,5%)**. Este crecimiento se ha visto impulsado, entre otros factores, por el **sólido desempeño de Iberia aumentando un 6,2%** su cartera de energía así como, **la filial neerlandesa (incrementando su cartera un 8,8%)**. Todo ello ha sido posible gracias a las adecuadas y estructuradas políticas comerciales del Grupo.

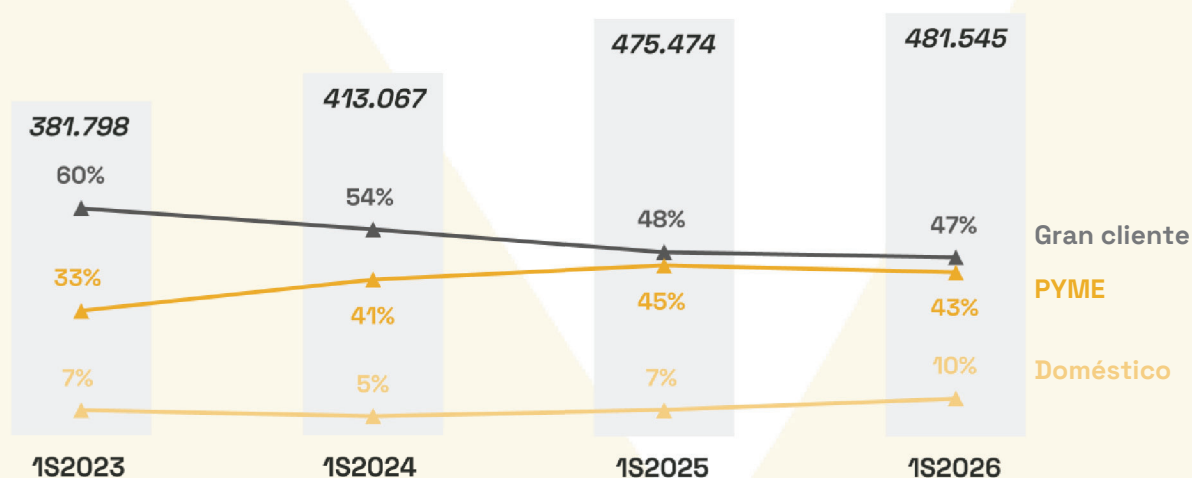
Por *commodities*, la electricidad impulsa el crecimiento global, con un **aumento del 5% en puntos de suministro**. El gas presenta una ligera reducción de número de clientes, con un -10%, pero un aumento del 3% en cartera, reflejando la apuesta por el cliente industrial, con un mayor consumo.

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 Iberia, Hungría y Países Bajos, mientras que en el suministro de gas destaca Países Bajos. Esta distribución refleja el enfoque del Grupo por equilibrar su presencia internacional y reducir la exposición de riesgos de concentración de mercado.

La composición de la cartera por segmento de cliente refleja una distribución alineada con las estrategia comercial del Grupo. El sector industrial (incluyendo PYME y Gran cliente) representa actualmente un sólido 90% del total, lo que evidencia el compromiso de Audax con sectores clave y una base de clientes atomizada. En paralelo, la participación del segmento doméstico se ha mantenido estable desde 2023, al no constituir en estos momentos un segmento estratégico para la compañía.

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

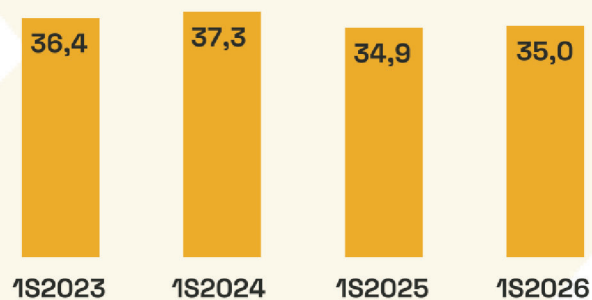
Evolución de la cartera de energía (GWh)



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.

El mantenimiento sostenido desde 2023 del consumo medio por punto de suministro se ha consolidado en niveles propios del segmento industrial, reafirmando nuestra prioridad estratégica y alcanzando un equilibrio entre grandes y medianos clientes industriales, lo que aporta diversificación, reducción de riesgos y mejora de la rentabilidad.

Evolución promedio MWh / cliente



En cuanto a la distribución de la cartera por país y tipo de cliente:

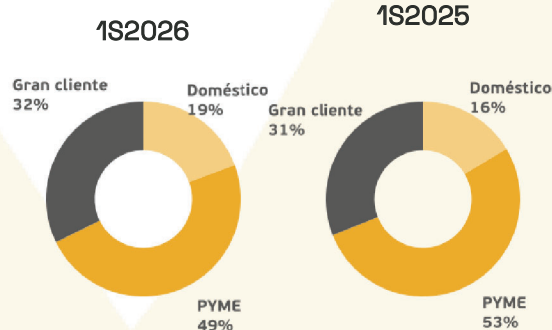
Iberia

	+8,5%	+6,2%
1S2026	245.071 CUPS	4.608 GWh
1S2025	225.904 CUPS	4.341 GWh

El conjunto de Iberia ha alcanzado los 245 mil clientes activos, lo que representa un incremento del 8,5% respecto al mismo período del año anterior. Este crecimiento se ha visto impulsado principalmente por el aumento del 10,1% en el número de clientes de electricidad.

En cuanto al volumen de cartera activa de energía, este se sitúa en 4,6 TWh, lo que supone un incremento del 6,2% interanual, reforzando la capacidad de suministro en el segmento industrial.

El mercado ibérico en este primer semestre de 2026 continúa mostrando una clara orientación hacia el segmento industrial (PYME y Gran cliente), que representa el 81% de la cartera de clientes, frente al 19% correspondiente al segmento doméstico.



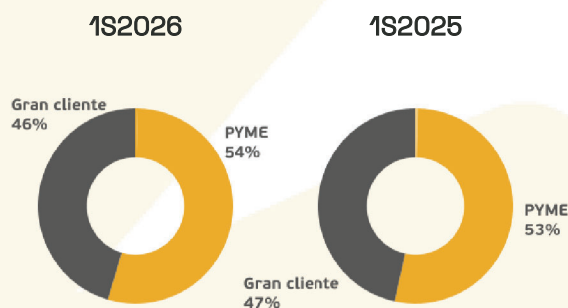
Países Bajos

	+12,3%	+8,8%
1S2026	136.510 CUPS	7.221 GWh
1S2025	121.611 CUPS	6.638 GWh

Países Bajos ha cerrado el ejercicio con un total de 137 mil clientes activos y un volumen de cartera energética de 7,2 TWh, lo que representa un crecimiento del 12,3% en número de clientes y del 8,8% en volumen respecto al mismo período del año anterior.

En cuanto a la tipología de cliente, el mercado neerlandés sigue orientado exclusivamente al segmento industrial, dejando de lado el residencial, que actualmente no forma parte de la estrategia comercial de la compañía.

Adicionalmente, el incremento en CUPS se distribuye entre un aumento del 11,1% en electricidad y del 14,2% 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.



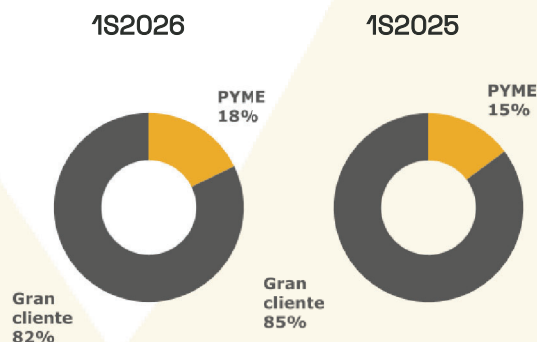
Hungría

	+4,4%	-10,1%
1S2026	37.441 CUPS	3.694 GWh
1S2025	35.869 CUPS	4.108 GWh

En Hungría, el número de puntos de suministro activos se ha situado en 37 mil al cierre del ejercicio, lo que supone un incremento del 4,4% anual. Este avance consolida la expansión de nuestra base de clientes, especialmente en el segmento PYME, y respalda una cartera energética que supera los 3,7 TWh.

La diversificación por commodity avanza de forma notable hacia un mayor equilibrio entre electricidad y gas. El suministro de gas ya representa un 30% del total (23% en el periodo anterior), impulsado por un crecimiento del +18% durante el presente ejercicio.

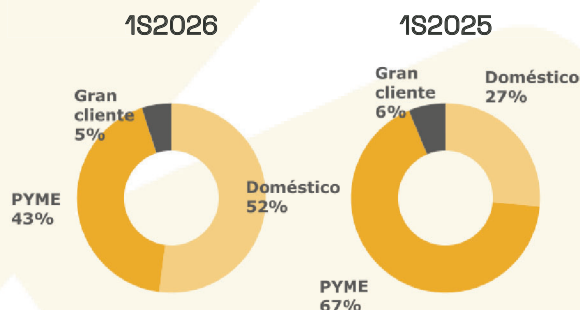
La diversificación por tipo de cliente muestra un progreso firme, con una mayor participación del segmento PYME, que alcanza un 18% (siendo de un 15% en el año anterior) y aporta mayor valor al mismo tiempo que reduce la concentración, potencia la rentabilidad y estabilidad en el mercado húngaro, en línea con nuestra estrategia de crecimiento sostenible a largo plazo.



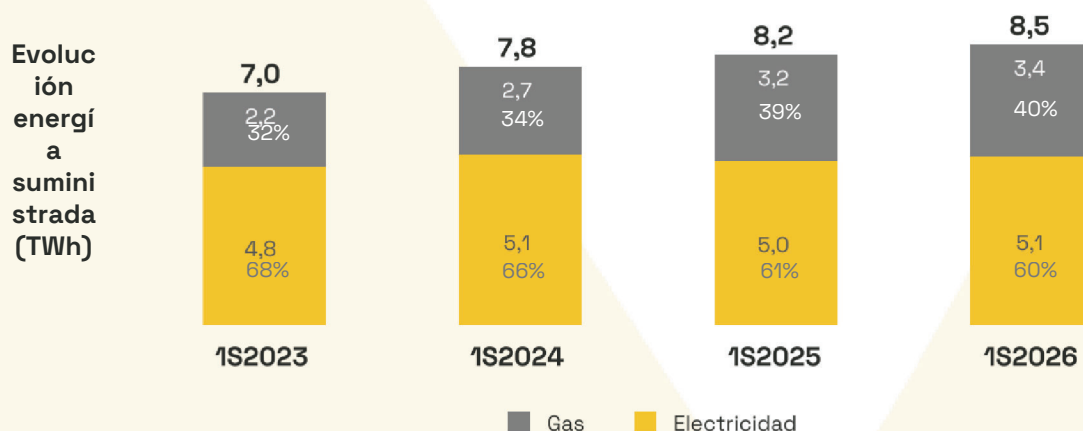
Resto de Europa

	-32,1%	-12,4%
1S2026	62.523 CUPS	1.322 GWh
1S2025	92.090 CUPS	1.509 GWh

A cierre del año, los países del Resto de Europa cuentan con 63 mil puntos de suministro y una cartera activa de energía de 1,3 TWh. La estrategia del Grupo por focalizarse en el cliente industrial ha llevado a un descenso del -32% en el número de puntos de suministros pero manteniendo el volumen de cartera estable, con un ligero descenso del -12,4% respecto al año anterior.



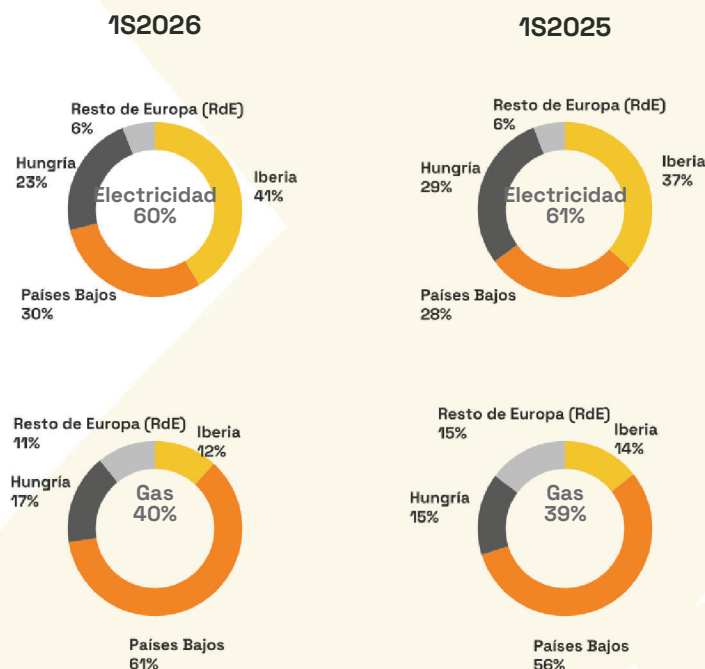
4.2. Energía suministrada



El total de energía suministrada por Audax hasta este primer semestre de 2026 ha sido de 8,5 TWh frente a los 8,2 TWh del mismo período del año anterior (+3,7%).

En este semestre, la electricidad suministrada supone el 60% (5,1 TWh), mientras que el gas supone el 40% (3,4 TWh) del total, alineado con el 61% (5,0 TWh) y el 39% (3,2 TWh) del mismo período del año anterior, respectivamente.

Energía suministrada por país



El **mercado ibérico** se consolida como el principal mercado del grupo en términos de electricidad, representando un 42% sobre el total de electricidad suministrada y un 12% en términos de gas.

Países Bajos sigue liderando el principal mercado del Grupo para el gas con un 61% de cuota, junto con un 30% del total de electricidad suministrada.

El mercado **Húngaro** de electricidad corresponde a un 23% de cuota del Grupo y consolida un 17% de cuota en términos de gas.

En cuanto al resto de países, Italia, Alemania y Polonia en electricidad, junto con Italia y Alemania en gas, contribuyen al 7% del suministro eléctrico y al 11% del gas del Grupo, reforzando la diversificación y consolidando su presencia en mercados europeos clave.

Nota: Resto de Europa (RdE) hace referencia a Italia, Polonia y Alemania.

4.3. Cartera de proyectos de generación

El Grupo cuenta con proyectos de generación en España, Francia, Polonia, Italia, Portugal y Panamá, consolidando su presencia en mercados clave y gestiona proyectos fotovoltaicos en España, Italia y Portugal, donde también comercializa energía.

La cartera incluye proyectos por una potencia de 1.035 MW, de los cuales 675 MW se hallan en estado muy avanzado de tramitación, 31 MW se encuentran en fase de construcción y otros 329 MW en operación.

La cartera de almacenamiento con baterías (BESS) iniciada en 2026, ya dispone de proyectos por una potencia de 35 MW, de los cuales 3 MW se hallan en estado muy avanzado de tramitación y 25 MW en fase de desarrollo.

Debido a esta apuesta del Grupo por las baterías, se ha realizado una actualización de la ingeniería del proyecto Sezze 2 (Italia), priorizando un diseño conjunto entre instalación fotovoltaica (FV) y elementos de almacenamiento. De esta manera se reduce la potencia de la planta FV en 2 MWp, incorporando al proyecto 5 MW de BESS, logrando así maximizar la energía que se inyectará en la red.

Estado de los proyectos

MW	Early Stage	Grid Connection	Environmental Approval	Backlog	Under Construction	Operation	Total pipeline	%
España	-	-	6	295	27	217	546	52,7%
Portugal	-	-	-	212	-	-	212	20,4%
Italia	-	137	-	25	4	-	166	16,1%
Francia	-	-	-	-	-	12	12	1,2%
Polonia	-	-	-	-	-	34	34	3,3%
Panamá *	-	-	-	-	-	66	66	6,4%
TOTAL	0	137	6	532	31	329	1.035	100,0%

* Audax participa en un 30%

En el primer semestre de 2026 el Grupo ha puesto en operación el proyecto de El Rebollo ubicado en el municipio de Yunquera de Henares (Guadalajara), de 4,12 MWp. La instalación cuenta con 7.482 módulos de 550 Wp con seguidor a 1 eje categoría Tier-1, lo que permite generar 7.376 MWh/año, el equivalente al consumo energético de unos 2.255 hogares.

Los proyectos en construcción mantienen una evolución muy positiva y avanzan conforme a planificación. Navalmoral ya ha finalizado su construcción y obtenido la Autorización de Explotación Provisional, situándose en la fase final antes del inicio de la operación comercial. Madroño se encuentra en la etapa final de construcción, con las instalaciones prácticamente completadas y realizando las últimas pruebas previas a su puesta en marcha.

Por último, Sezze I (Italia) ha iniciado la construcción tras completar los trabajos preparatorios y de ingeniería, dando paso al comienzo de las principales actividades de montaje e instalación durante las próximas semanas.

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

Potencia instalada (MW)	1S2026	%	1S2025	%	Var. (%)
España	217	66%	213	66%	1,9
Francia	12	4%	12	4%	0,0
Polonia	34	10%	34	10%	0,0
Panamá *	66	20%	66	20%	0,0
Total	329	100%	325	100%	1,2
* Audax participa en un 30%					

La potencia instalada se ha incrementado en 4 MW tras la finalización de la construcción del proyecto fotovoltaico en la provincia de Guadalajara. Ha empezado su producción en el primer semestre del año de manera satisfactoria.

La distribución de la producción por países es la siguiente:

Producción (GWh)	1S2026	%	1S2025	%	Var. (%)
España	127,1	38%	89,9	32%	41,4
Francia	12,1	4%	15,0	5%	-19,4
Polonia	30,2	9%	40,1	14%	-24,7
Panamá *	169,3	50%	139,4	49%	21,5
Total	338,7	100%	284,4	100%	19,1
* Audax participa en un 30%					

A nivel global, la producción de 2026 se ha situado en 338,7 GWh (+19,1%), por la mayor producción de España y Panamá. Excluyendo dicho parque eólico, la producción se ha situado en los **169,4 GWh**, un **16,9%** más que en el periodo del año anterior.

La continuada inclusión de potencia operativa solar en España ha incrementado un 41,4% la producción en el perímetro nacional. Contrariamente, la escasez de recurso eólico durante el primer semestre del año ha reducido la energía producida por los dos parques eólicos de Francia y Polonia con respecto al mismo periodo de 2025.

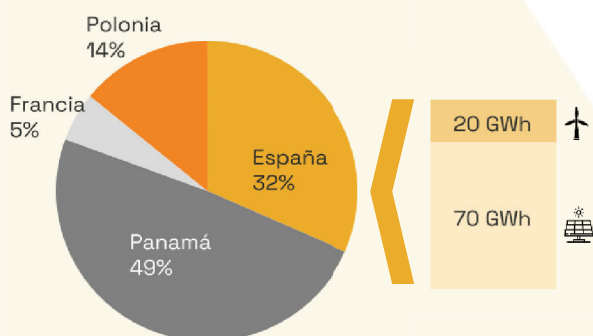
La producción del parque eólico de Toabré en Panamá ha sido de 169,3 GWh, un 21,5% superior a la del año pasado por un mayor recurso eólico, situando las horas equivalentes de funcionamiento en 2.584.



Generación por tecnología

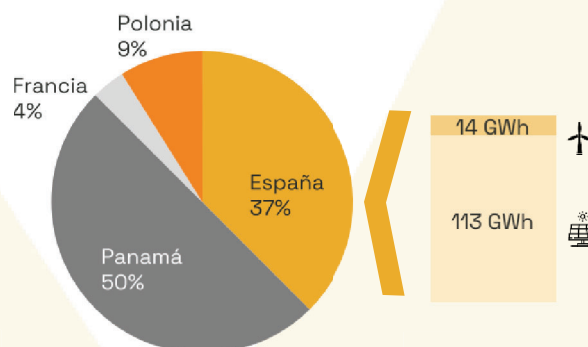
Producción 1S2025

284 GWh



Producción 1S2026

339 GWh



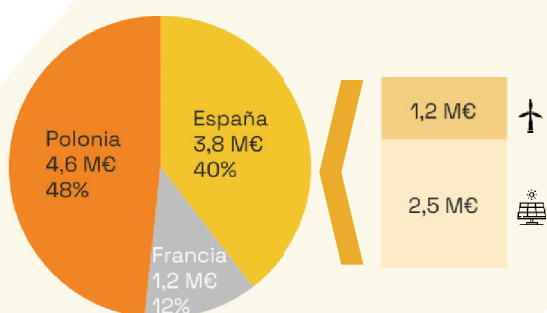
En la **tecnología fotovoltaica**, España aportó 113 GWh, por encima de los 70 GWh de 2025, evolución explicada fundamentalmente por la mayor capacidad instalada. Este crecimiento se enmarca en una **cartera cada vez más diversificada** por país, lo que reduce la dependencia de un único mercado y aporta **mayor robustez operativa y de recurso**.

En términos financieros (donde no se consolidan los magnitudes de Panamá), la **facturación se situó en 7,5 millones de euros**, lo que supone una variación interanual del -20,7%. Conviene destacar que la integración entre generación y comercialización actúa como una cobertura natural: la energía generada se destina prioritariamente a cubrir la posición de suministro de los clientes de comercialización, **reduciendo de forma estructural la exposición neta del Grupo al mercado mayorista**. No obstante, una parte de la producción continúa vendiéndose a *pool* y, en 2026, el menor *precio capturado en las horas solares* ha influido en el precio efectivo de esa energía, moderando el nivel de facturación agregado.

En conjunto, la diversificación geográfica por países y por tecnologías, junto con la cobertura aportada por los PPAs y la integración con la actividad de comercialización, **aportan predictibilidad, recurrencia y estabilidad a los márgenes de ambas líneas de negocio**, reforzando la resiliencia de Audax ante distintos entornos de precios y de recurso natural.

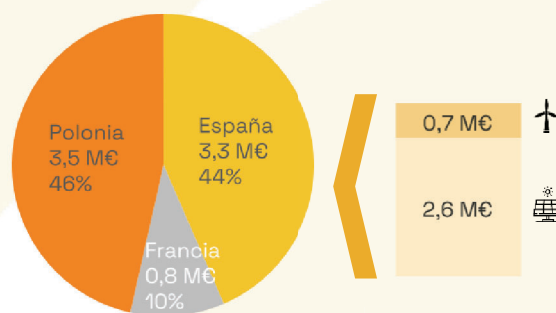
Facturación 1S2025

9,5 M€



Facturación 1S2026

7,5 M€



5. Magnitudes financieras

Las cifras más destacables de los resultados del primer semestre de 2026 en comparación con primer semestre de 2025 son las siguientes:

Pérdidas y Ganancias Consolidada ajustada	1S2026	1S2025	Var. (%)
Ingresos de las operaciones	940.737	946.933	-0,7
Margen bruto	110.181	116.782	-5,7
EBITDA⁽¹⁾	60.376	62.859	-4,0
EBIT	50.660	53.639	-5,6
Resultado neto	23.876	27.062	-11,8
(miles de euros)			
⁽¹⁾ EBITDA = Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos - Gastos de explotación			

Siguiendo el criterio aplicado en la presentación de resultados de 2025 y en el primer trimestre de 2026, la compañía presenta una cuenta de resultados consolidada ajustada, que aísla determinadas circunstancias atípicas con el fin de reflejar y comparar correctamente la actividad ordinaria entre periodos. Los ajustes del periodo se concretan en el impacto extraordinario del apagón, deduciendo 5,9 millones de euros en aprovisionamientos por mayores costes del operador del sistema, y los efectos negativos del tipo de cambio -4,8 millones de euros, frente a los -3,1 millones de euros del periodo anterior. El resultado de estos ajustes presentan una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ajustada para facilitar la comparación entre periodos.

La energía suministrada durante el periodo aumentó un 3,7%, mientras que el importe neto de los **ingresos de las operaciones** se sitúa en 940,7 millones de euros, un 0,7% inferior al primer semestre de 2025. La combinación de mayores volúmenes junto con la evolución de los precios, así como el mix de las commodities comercializadas, son lo que determinan la evolución de los ingresos. En un contexto de expansión de la base comercial, que demuestra su fortaleza con un incremento de la cartera del 1,5%.

El **margen bruto** ajustado se situó en 110,2 millones de euros, lo que representa una variación interanual del -5,7%. La evolución responde a la política comercial de la compañía, orientada al crecimiento de la cartera en los segmentos y mercados de mayor recorrido, con un efecto sobre el margen unitario que se compensa con un mayor volumen contratado y una base de clientes ampliada.

El EBITDA ajustado del periodo se situó en 60,4 millones de euros, con un descenso del -4,0% interanual. Los costes operativos (OPEX) se redujeron un 7,6% hasta -49,8 millones de euros, hecho que sigue demostrando la consistente y sólida gestión de los OPEX, que permite acometer la política de crecimiento comercial conteniendo su impacto en el resultado operativo.

El resultado neto ajustado se situó en 23,9 millones de euros, -3,2 millones por debajo del primer semestre de 2025. La práctica totalidad de esta variación procede de la evolución del EBITDA ya descrita. El importe restante corresponde principalmente a mayores gastos financieros asociados a la nueva estructura de financiación.

5.1. Análisis del EBITDA por área geográfica

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

1S2026	Iberia	Países Bajos	Hungría	Resto de Europa ⁽¹⁾	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos de las operaciones	374.078	278.145	189.700	98.814	940.737
Aprovisionamientos y otros	-335.670	-244.823	-165.117	-84.946	-830.556
Margen bruto	38.408	33.322	24.583	13.869	110.181
Gastos operativos	-14.268	-9.492	-17.668	-8.378	-49.805
EBITDA	24.140	23.830	6.915	5.491	60.376
% sobre total	40 %	39 %	11 %	9 %	100 %
(miles de euros)					

1S2025	Iberia	Países Bajos	Hungría	Resto de Europa ⁽¹⁾	TOTAL CONSOLIDADO
Ingresos de las operaciones	353.071	269.134	206.468	118.260	946.933
Aprovisionamientos y otros	-318.698	-235.109	-184.047	-92.297	-830.151
Margen bruto	34.373	34.024	22.421	25.964	116.782
Gastos operativos	-18.607	-7.723	-12.649	-14.944	-53.923
EBITDA	15.765	26.302	9.772	11.020	62.859
% sobre total	25 %	42 %	16 %	18 %	100 %
(miles de euros)					

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

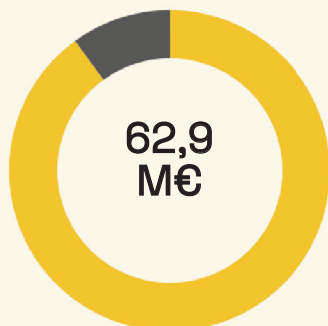
El Grupo mantiene su estrategia de mitigación del riesgo país mediante la diversificación de los ingresos en los distintos mercados europeos en los que opera. La aportación de una cartera diversificada geográficamente se observa claramente en este ejercicio, que nos permite corroborar el acierto de ésta, ya que mientras que en ejercicios anteriores fueron las filiales europeas las que compensaron la evolución del mercado ibérico, en el primer semestre ha sido Iberia la que ha sostenido el resultado consolidado.

Las filiales europeas han contribuido al EBITDA de este periodo en 36,2 millones de euros. Esta aportación está liderada por la filial de Países Bajos y la robustez del portfolio en Hungría, donde defiende una cuota relevante de mercado del país, así como la mejora de resultados en Iberia. Estos tres principales mercados del Grupo, que concentran el 90% del EBITDA consolidado ajustado, aportaron 54,9 millones de euros, en línea con los 51,8 millones del primer semestre del ejercicio anterior.

Gracias a la citada diversificación geográfica, consolidando su trayectoria de crecimiento sostenido, el Grupo Audax prevé cerrar su cuarto ejercicio consecutivo con **EBITDAs superiores a los 100 millones de euros**.

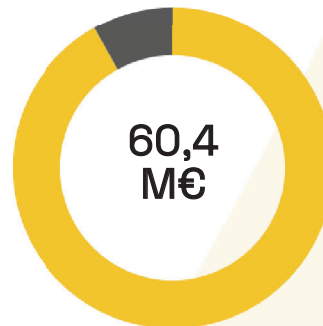
EBITDA ajustado 1S2025

Generación 11% Comercialización 89%



EBITDA ajustado 1S2026

Generación 8 % Comercialización 92%



La división de **comercialización** ha suministrado a sus clientes un **volumen de energía de 8,5 TWh** en este ejercicio, que es un 3,7% superior al año anterior.

El EBITDA ajustado de la división de comercialización se ha situado en los niveles previstos. De este modo, el EBITDA por energía suministrada del negocio retail se ha situado en una ratio de 6,6 €/MWh en línea con los 6,9 €/MWh del periodo anterior.

Al mismo tiempo durante este período, se han **producido un total de 169,4 GWh** (excluyendo Panamá que no impacta en EBITDA) lo que supone un incremento de la producción de un 16,9%, respecto al mismo periodo del año anterior. De esta manera, ha contribuido a que la división de **generación** continúe siendo un sólido pilar estratégico en el Grupo, aportándole 4,9 millones de euros en el periodo.

Audax mantiene su modelo de negocio centrado en la comercialización de electricidad y gas, complementado por la generación de energía renovable, cuya contribución se mantiene equilibrada al representar un 8% del EBITDA total del Grupo.

Esta combinación, respaldada por acuerdos internos 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 28,8 €/MWh frente a los 43,5 €/MWh del mismo periodo del año anterior. Esta caída se debe a los bajos precios de los primeros meses del año. Estimamos que a lo largo del año se irán recuperando de manera que el margen se sitúe en valores similares a los de 2025.

De este modo la **diversificación por commodities, tecnologías (eólica y solar) y países**, del Grupo Audax, contribuyen a la mitigación de riesgos a nivel de EBITDA, dotándole a éste de la robustez y estabilidad mostrada durante los últimos ejercicios.

5.2. Liquidez y Recursos de Capital

5.2.1. Apalancamiento

Deuda Financiera	jun-2026	dic-2025	jun-2025	% jun-26 vs. dic-25	% jun-26 vs. jun-25
Deuda Financiera Bruta ⁽¹⁾	592.078	584.271	592.965	1,3	-0,1
Otros pasivos financieros	25.908	27.103	22.068	-4,4	17,4
Derivados de activo y pasivo	-18.316	-1.220	-4.151	n.a.	n.a.
Efectivo y otros activos equivalentes	-237.607	-324.519	-284.671	-26,8	-16,5
Deuda Financiera Neta ⁽²⁾	362.063	285.635	326.211	26,8	11,0
Patrimonio Neto ⁽³⁾	232.932	222.888	225.124	4,5	3,5
Apalancamiento ⁽⁴⁾	60,9%	56,2%	59,2%	8,4	2,9
(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 592,1 millones de euros, en línea con los 593,0 millones de junio de 2025, un -0,1%, y un 1,3% por encima del cierre del año anterior.

Durante el primer semestre de 2026 el Grupo ha completado la refinanciación de su estructura de deuda, que ha permitido alargar los vencimientos de bonos más inmediatos (2027 y 2028) llevándolos hasta 2031, manteniendo el importe de financiación estable. Finalizado este proceso de refinanciación de los bonos, llevado a cabo durante el primer semestre, Audax podrá centrar sus esfuerzos durante los próximos meses en continuar optimizando y reduciendo la estructura financiera del Grupo.

En la partida de **otros pasivos financieros** corresponde en su práctica totalidad a los importes asociados a arrendamientos a largo plazo (IFRS 16), básicamente asociados a la actividad de generación. A junio de 2026 el importe de esta normativa contable era de 25.796 miles de euros, mientras que a diciembre de 2025 era de 26.852 miles de euros.

El **efectivo y otros activos equivalentes ascienden a 237,6 millones de euros**, con una reducción de 86,9 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior, destinada principalmente a financiación del capital circulante y al pago anticipado por amortización de bonos. Mantiene una posición de liquidez holgada para atender los vencimientos a corto y medio plazo conforme a la política financiera del Grupo.

La **deuda financiera neta** se sitúa en los 362,1 millones de euros frente a los 326,2 millones de euros a junio de 2025, lo que supone un incremento de 35,9 millones de euros (+11,0%). Su origen es exclusivamente debido a la evolución de la posición de tesorería comentada en el punto anterior.

De esta forma, el **apalancamiento de Audax se sitúa en un 60,9%**, en línea con el presentado a estas fechas hace un año, a junio de 2025.

5.2.2. Estructura de la Deuda Financiera

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

Estructura Deuda Financiera	jun-2026	dic-2025	jun-2025	% jun-26 vs. dic-25	% jun-26 vs. jun-25
Bonos	357.473	348.995	362.085	2,4	-1,3
Pagarés	159.305	150.804	145.934	5,6	9,2
Préstamos	10.464	17.071	24.900	-38,7	-58,0
Project Finance	64.836	67.382	60.047	-4	8
Pólizas de crédito y otros	0	19	0	-100,0	n.a.
Total Deuda Financiera	592.078	584.271	592.965	1,3	-0,1
(miles de euros)					

La estructura de la deuda financiera bruta en los últimos 12 meses ha evolucionado siguiendo el objetivo estratégico de Audax, siendo los mercados de capitales los que aportan la financiación estructural del Grupo, la cual se complementa con Project Finance (sin recurso a la matriz) y préstamos bancarios. La composición refleja la continuidad de la estrategia de diversificación de fuentes de financiación del Grupo.

La emisión del nuevo bono en el mercado High Yield (HY) de **350 millones de euros** con un interés fijo anual de 7,5% y con vencimiento en 2031, junto con la amortización de los bonos con vencimientos 2027 y 2028, hacen que Audax tenga una estructura financiera robusta y respaldada con la consecución de los ratings de S&P y Fitch otorgando ambos una calificación 'BB-' a los bonos.

La compañía espera que, tras la reestructuración de bonos del primer semestre, el volumen de los mismos se mantenga estable en los próximos ejercicios.

El Grupo se centrará en reducir el volumen de pagarés, con el objetivo de cerrar el ejercicio 2026 con un volumen de pagarés similar al del cierre del ejercicio anterior.

A destacar un nuevo hito en el plan de optimización de la gestión de la liquidez, la suscripción de un contrato de financiación revolving (Revolving Facility Agreement) por un importe máximo agregado de 75 millones de euros que reforzará significativamente el perfil de liquidez y la posición financiera de la Sociedad, al tiempo que diversifica sus fuentes de financiación.

El 90,5% de la deuda del Grupo está negociada a tipos de interés fijos, siguiendo la política del tipo de interés del Grupo, y mitigar así potenciales impactos financieros negativos en Audax, derivados de la volatilidad en los tipos de interés europeos de referencia.

5.2.3. Deuda financiera por vencimientos

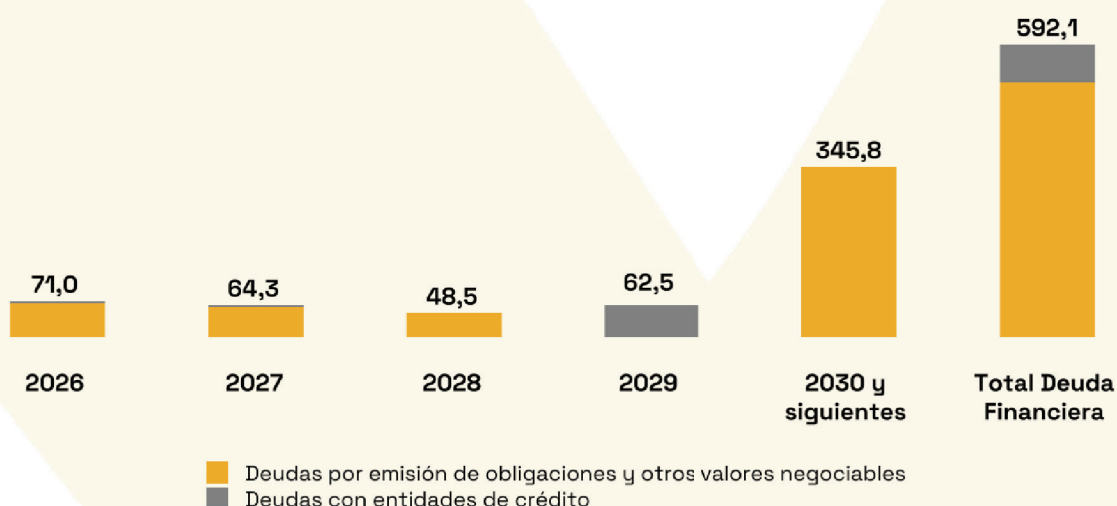
El calendario de vencimientos de la deuda financiera bruta refleja el efecto de las operaciones de refinanciación completadas por el Grupo. Únicamente el 12% del total tiene vencimiento en 2026 (71,0 millones de euros) y es inferior a los 237,6 millones de euros de efectivo y otros activos equivalentes, es decir, el efectivo cubre 3,3x la deuda financiera de 2026.

El importe de los vencimientos previstos para 2026 corresponde principalmente a pagarés emitidos en los mercados MARF y AIAF, con vencimientos a lo largo de los próximos 6 meses. La compañía tiene previsto acometer un proceso de refinanciación parcial de estos vencimientos contribuyendo de este modo al objetivo de reducción de deuda al final del ejercicio.

El importe correspondiente a 2029 está asociado, principalmente, a los Project Finance del Banco Europeo de Inversiones, dispuestos a 31 de diciembre de 2025 totalmente y cuya renegociación se está desarrollando actualmente.

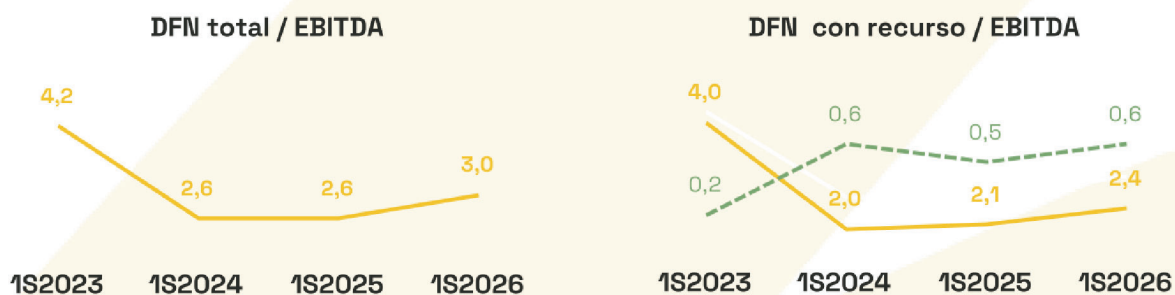
El tramo de 2030 y siguientes recoge fundamentalmente la emisión de bonos por importe nominal de 350 millones de euros con vencimiento en 2031, cuyos fondos han permitido amortizar anticipada y totalmente la emisión con vencimiento en 2027 y en más de un 85% la emisión con vencimiento 2028. Esta operación constituye el principal factor de alargamiento del calendario de vencimientos del Grupo en el periodo.

Deuda Financiera por vencimientos (millones de euros)



5.2.4. Evolución principales ratios

Audax sigue manteniendo su ratio de endeudamiento en niveles de 3x su ratio DFN / EBITDA⁽¹⁾ en este semestre. El foco en la reducción de esta ratio sigue siendo una prioridad estratégica para el Grupo.

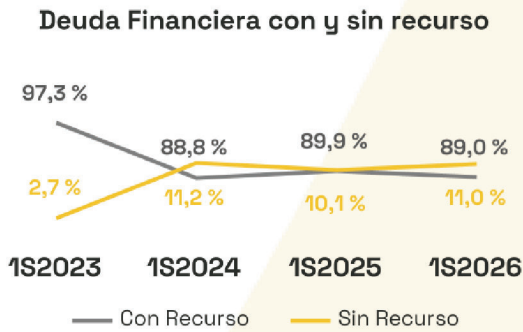
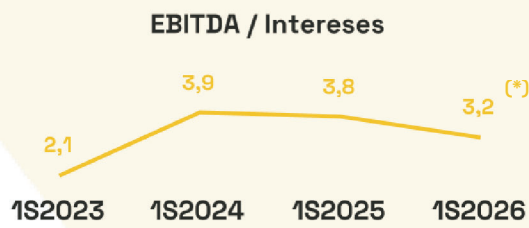


El ratio DFN total / EBITDA se sitúa en 3,0x al cierre del primer semestre de 2026, cumpliendo con el objetivo de 3x. Adicionalmente, el Grupo incorpora la visión de DFN con recurso / EBITDA situándose en 2,4x, que proporciona una medida más representativa del endeudamiento atribuible a la matriz, al excluir la financiación de proyectos y activos estructurada bajo esquemas sin recurso.

⁽¹⁾ 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 semestre de 2026, el impacto en la DFN es de - 25.796 miles de euros y en el EBITDA es de -1.265 miles de euros. EBITDAS 2025 y 1S2026 ajustados últimos 12 meses.

El incremento del ratio respecto al cierre de 2025 responde principalmente a una expansión temporal del capital circulante, asociada al crecimiento continuado de la actividad comercial y al contexto de precios de la electricidad. Este efecto estacional se ha financiado mediante instrumentos de corto plazo, alineados con el ciclo de conversión de caja del negocio y sin alterar la estructura financiera del Grupo.

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 2023, incrementando la deuda sin recurso (64,8M€) sobre la deuda con recurso (527,2M€). Manteniendo actualmente una correlación estable entre ambas.



El ratio de cobertura del EBITDA sobre intereses, como consecuencia del proceso de amortización de los bonos con vencimiento 2027 y 2028, mencionado con anterioridad, los gastos financieros se han visto incrementados en 2,9 millones de euros de forma extraordinaria.
 (*) Sin tener en cuenta este impacto el ratio EBITDA / Intereses se situaría en 3,0x, manteniéndose estable en relación a ejercicios anteriores.

5.2.5. Gestión de calificación crediticia (Rating)

Las agencias de calificación internacionales Fitch y S&P han analizado la posición crediticia de Audax y han emitido un rating calificado en B+ y BB- respectivamente, ambas con tendencia estable.

5.3. 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	1S2026	1S2025	Var.	Var. (%)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	24.164	34.177	-10.013	-29,3
Flujos de efectivo de las actividades de explotación				
Ajustes del resultado	19.031	23.955	-4.924	-21
Cambios en el capital corriente	-84.476	-81.194	-3.282	4,0
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-30.383	-18.273	-12.110	66,3
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	-71.664	-41.335	-30.329	73,4
Flujos de efectivo de las actividades de inversión				
Pagos por inversiones	-23.725	-50.675	26.950	-53,2
Cobros por desinversiones	24.910	65.306	-40.396	-61,9
Unidad de negocio	0	1.257	-1.257	-100,0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1.185	15.888	-14.703	-92,5
Flujos de efectivo de las actividades de financiación				
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-5.445	0	-5.445	0
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	1.865	4.097	-2.232	-54
Emisión	498.618	102.405	396.213	n.a.
Devolución	-496.753	-98.308	-398.445	n.a.
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-3.710	3.852	-7.562	n.a.
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	-74.189	-21.595	-52.594	n.a.
Efectivo o equivalentes al comienzo de ejercicio	273.165	228.782	44.383	19,4
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	198.976	207.187	-8.211	-4,0
(miles de euros)				

6. Principales riesgos e incertidumbres

Sistema de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad

El Grupo Audax Renovables, en términos generales, considera riesgo cualquier eventualidad o contingencia que pueda impedir a la Sociedad cumplir con éxito sus objetivos de negocio.

En este sentido, el Grupo se encuentra sometido a diversos riesgos inherentes a los distintos países y mercados en los que opera, y que pueden impedirle ejecutar sus estrategias y lograr sus objetivos con éxito. Es por ello que el Consejo de Administración, consciente de su importancia, establece el umbral de riesgo-oportunidad mediante su *Declaración de Apetito de Riesgo* e impulsa la puesta en marcha de los mecanismos necesarios para que los riesgos relevantes se encuentren adecuadamente identificados, gestionados y controlados mediante su *Política General de Control y Gestión de Riesgos*.

En base a lo anterior, la *Política General de Control y Gestión de Riesgos* y, en general, toda actuación dirigida a controlar y mitigar los riesgos cumplirá con los siguientes principios básicos de actuación:

- a) Integración de la visión del riesgo-oportunidad establecida en la *Declaración de Apetito de Riesgo* en la gestión y estrategia de la Sociedad.
- b) Asegurar una correcta segregación de funciones, garantizando un adecuado nivel de independencia.
- c) Evaluación continua de los mecanismos de cobertura, transferencia y mitigación para garantizar su idoneidad y la adopción de las mejores prácticas de mercado.
- d) Garantizar la correcta utilización de los instrumentos para la cobertura de los riesgos.
- e) Informar de los riesgos del Grupo y los sistemas implementados que mitigan los mismos.
- f) Alineación de la política de riesgos del Grupo a todas las políticas específicas que sean necesarias desarrollar en materia de riesgos.
- g) Asegurar un cumplimiento adecuado de las normas de Gobierno Corporativo.
- h) Actuar en todo momento al amparo de la ley y del Código Ético Corporativo y de Conducta.

La Política General de Control y Gestión de Riesgos y sus principios básicos se materializan, conforme al modelo de las tres líneas de defensa.

1. La Primera Línea de Defensa, representada en las funciones de Negocio, opera el Grupo en el marco de la *Política General de Control y Gestión de Riesgos* y de las Delegaciones de Autoridad que la Segunda Línea de Defensa establezca, bajo aprobación del Comité de Riesgos. La Primera Línea de Defensa cumplirá con las siguientes responsabilidades:
 - a) Identificación, medición y comunicación de oportunidades, así como de potenciales riesgos identificados.
2. La Segunda Línea de Defensa, representada en las funciones de Control de Riesgos, identifica, mide y controla los riesgos incurridos por Negocio. El Comité de Riesgos es dependiente directamente del Consejo de Administración y es jerárquicamente

independiente de Negocio. La Segunda Línea de Defensa cumplirá con las siguientes responsabilidades:

- a) El establecimiento de una estructura de políticas, directrices y límites e indicadores de riesgo, así como de los correspondientes mecanismos para su aprobación y despliegue, que revisan y establecen el apetito al riesgo anualmente asumido de manera cualitativa y cuantitativa, conforme a los objetivos establecidos y los correspondientes presupuestos anuales, tanto a nivel de Grupo como de sus principales filiales.
 - b) La identificación de forma continuada de los riesgos y amenazas relevantes, atendiendo a su posible incidencia sobre los objetivos clave de gestión y los estados financieros (incluyendo pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance).
 - c) El análisis de dichos riesgos, tanto en cada uno de los negocios o funciones corporativas, como atendiendo a su efecto integrado sobre el conjunto del Grupo.
 - d) La medición y control de los riesgos siguiendo procedimientos y estándares homogéneos y comunes a todo el Grupo.
 - e) El análisis de los riesgos asociados a las nuevas inversiones, como elemento esencial en la toma de decisiones en clave de rentabilidad-riesgo.
 - f) El mantenimiento de un sistema de seguimiento y control del cumplimiento de las políticas, directrices y límites, a través de procedimientos y sistemas adecuados, incluyendo los planes de contingencia necesarios para mitigar el impacto de la materialización de los riesgos.
3. La Tercera Línea de Defensa, representada en las funciones de Auditoría Interna, verifica la correcta y estricta aplicación de las políticas establecidas. Auditoría Interna es dependiente directamente del Consejo de Administración y es jerárquicamente independiente de las demás Líneas de Defensa. La Tercera Línea de Defensa cumplirá con las siguientes responsabilidades:
- a) La evaluación continua de la idoneidad y eficiencia de la aplicación del sistema y de las mejores prácticas y recomendaciones en materia de riesgos para su eventual incorporación al modelo.
 - a) La auditoría del sistema integral de control y gestión de riesgos por la Dirección de Auditoría Interna.

Asimismo, la *Política General de Control y Gestión de Riesgos* se desarrolla y complementa a través de políticas de gestión de riesgos específicos que aprueba el Comité de Riesgos, sancionadas por Auditoría Interna, y que se encuentran en consonancia con la *Declaración de Apetito de Riesgo* y la propia *Política General de Control y Gestión de Riesgos*, tales como la política de gestión de riesgo de mercado o *Política de Coberturas*, o el *programa de gestión del riesgo global* que se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

En la Política general de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad, los factores de riesgo son, con carácter general, los que se relacionan a continuación:

- (i. Riesgos de gobierno corporativo.
- (ii. Riesgos financieros.
- Riesgo de crédito

- a) Actividad de generación de energía
 - a) Actividad de comercialización de energía
 - Riesgo de mercado
 - Riesgo de volatilidad del precio de mercado de la electricidad
 - Riesgo de liquidez
 - Riesgo de tipo de interés
 - Riesgo de las condiciones de avales
 - Disponibilidad de financiación
 - a) Riesgo de tipo de cambio
 - b) Riesgo de gestión del capital
 - c) Riesgo de restricción financiera
- (iii. Riesgos del sector de actividad
 - Riesgos macroeconómicos
 - Riesgos de concentración de mercado
- (iv. Riesgo regulatorio
 - Actividad comercializadora
 - Actividad de generación
- (v. Riesgo de competencia
- (vi. Riesgos operacionales
 - Coste de desvío en la demanda de energía
 - Riesgo por averías
- (vii. Riesgo de exposición al mercado español
- (viii. Riesgo de litigios y reclamaciones
- (ix. Dependencia y concentración de proveedores cualificados
- (x. Riesgo relacionado con las condiciones meteorológicas
- (xi. Riesgos relacionados con los seguros
- (xii. Desmantelamiento de instalaciones
- (xiii. Dependencia de factores no controlables por la Sociedad
- (xiv. Riesgos específicos de la Sociedad
 - Concentración en la propiedad de Audax
 - Concentración de clientes
 - Riesgo de sistemas de información
 - Riesgo derivado del endeudamiento
 - Riesgo de dependencia del personal clave
 - Riesgo de fraude
 - Otros riesgos vinculados a la actividad de comercialización
 - a) Riesgo de producto o de precio de la actividad de comercialización
 - b) Riesgo por baja capacidad de negociación de precios

7. Actividades I+D+i

A 30 de junio de 2026 el Grupo ha destinado 859 miles de euros a actividades de I+D+i y a 30 de junio de 2025 se destinaron 500 miles de euros.

8. Personal

A 30 de junio de 2026 la plantilla del Grupo alcanza los 813 trabajadores y a 30 de junio de 2025 la plantilla alcanzó los 821 trabajadores.

9. Medio Ambiente

Los aspectos medioambientales se tienen en cuenta a lo largo de todo el proceso de tramitación y construcción de las instalaciones de generación, realizando los estudios demandados en función de la legislación de cada país.

Durante el primer semestre de 2026 y en relación con las instalaciones que se encuentran en explotación el Grupo ha incurrido en gastos medioambientales por importe de 35 miles de euros, básicamente, en concepto de preservación de la fauna (34 miles de euros durante el primer semestre de 2025).

10. Adquisición y enajenación de acciones propias

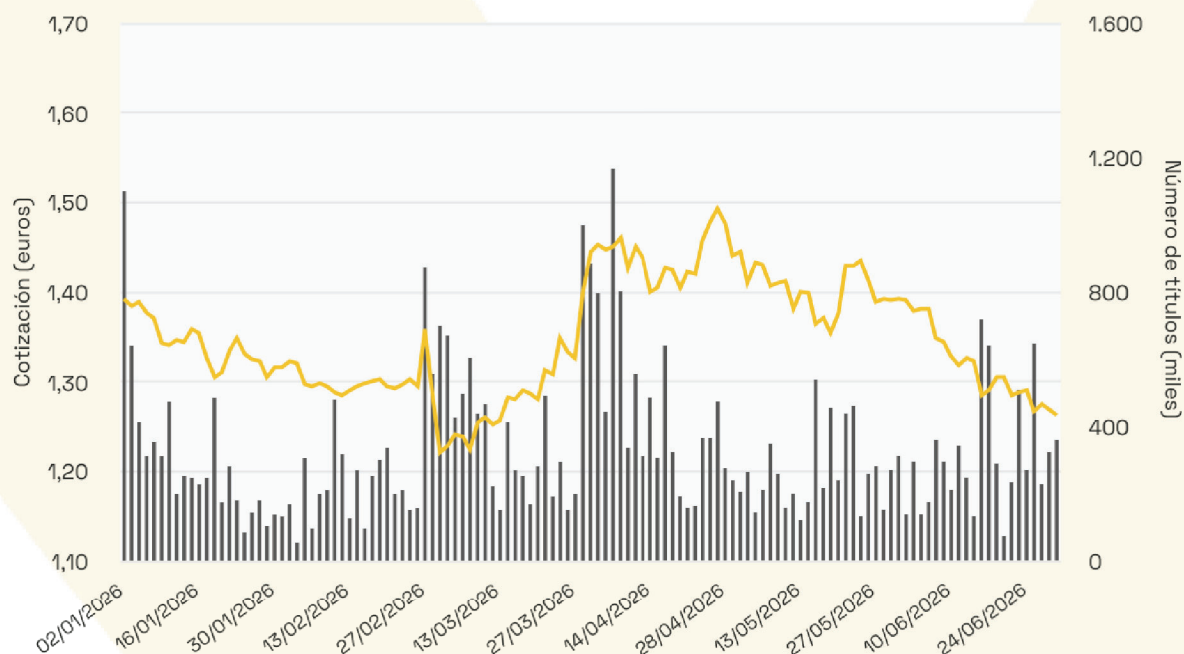
El 21 de noviembre de 2025 Audax inició el programa de recompra de acciones mediante el cual, desde su inicio, Audax Renovables, S.A. ha adquirido un total de 5.627.587 acciones adicionales por un importe de 7.496 mil euros (a un precio medio de adquisición de 1,33 euros por acción. A 30 de junio de 2026 Audax Renovables, S.A. dispone de 8.427.587 acciones propias que ha adquirido por un importe de 12.234 mil euros (a un precio medio de adquisición de 1,45 euros por acción).

A 30 de junio de 2025 Audax Renovables, S.A. dispuso de 2.800.000 acciones propias adquiridas durante los ejercicios 2023 y 2024 por un importe de 4.738 mil euros (a un precio medio de adquisición de 1,69 euros por acción).

11. Otra información relevante

11.1. Información Bursátil

El gráfico de la cotización de la acción de Audax Renovables (ADX.MC) a 6 meses comprendidos entre el 01/01/2026 y 30/06/2026 es el siguiente:



+572M€

Capitalización a cierre
período

56M€

Volumen efectivo
negociado

41M

acciones
Volumen total de
acciones negociadas

332k

acciones
Volumen diario promedio
de acciones negociadas

1,492

€/ acción
Cotización máxima del
período

-9,3%

Variación
Cotización
del período

Accionistas

El detalle de los accionistas más representativos del Grupo a 30/06/2026 es el siguiente:

Participación directa e indirecta total		
Accionista	Nº acciones	% del capital
Eléctrica Nuriel, S.L.U.	322.355.341	71,09
Global Portfolio Investments, S.L.	32.767.582	7,23
Excelsior Times, S.L.U.	6.476.401	1,43
Free Float	83.403.868	18,39
Autocartera	8.427.587	1,86
Total	453.430.779	100,00

Programa de fidelización

Respecto al régimen de acciones con doble voto por lealtad, aprobado por Junta General Ordinaria de accionistas de 16 de junio de 2022 mediante la creación de un nuevo artículo 14 bis de los estatutos sociales, el estado del Libro Registro de Accionistas a 30/06/2026 es el siguiente:

Tipo de acciones	Nº acciones	Derechos de voto	ISIN
Ordinarias	342.712.507	342.712.507	ES0136463017
Fidelización	30.241.871	30.241.871	XXES36463002
Lealtad	80.476.401	160.952.802	ES0136463041
Total	453.430.779	533.907.180	

Programa de recompra de acciones

En el marco del programa de recompra de acciones iniciado el 21 de noviembre del 2025, la posición a 30/06/2026 es la siguiente:

37,52 %	5.627.587 acciones Volumen de acciones recompradas	15.000.000 acciones Volumen máximo de acciones del programa
37,48 %	7.496.225 euros Efectivo abonado	20.000.000 euros Volumen total de efectivo destinado al programa

Actualmente el programa de recompra se mantiene suspendido temporalmente desde el día 3 de julio de 2026 de forma voluntaria y por fines corporativos.

11.2 Política de dividendos

El Consejo de Administración de Audax tiene como objetivo la maximización de la remuneración de sus accionistas.

Como hecho destacado posterior al cierre, también cabe mencionar que, el pasado 23 de junio de 2026, en virtud de lo acordado por la junta general de accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el pasado 11 de junio de 2026, 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 3 de julio de 2026.

11.3. Otras informaciones

Medidas alternativas del rendimiento (MAR)

Para complementar los estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas en la Unión Europea (NIIF-UE), Audax presenta Medidas Alternativas del 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 estas y otras medidas similares son utilizadas de manera generalizada por los inversores, los analistas de valores y otros agentes como medidas complementarias al desempeño.

Las MAR incluidas en este informe de gestión se han calculado y presentado siguiendo la misma metodología para todos los períodos.

A continuación, se presenta el cálculo de aquellas MAR que el Grupo considera más relevantes.

Las principales magnitudes operativas son las siguientes:

Datos operativos de generación				
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Comparativa			
	1S2026		1S2025	
Magnitud	Potencia instalada	Producción	Potencia instalada	Producción
Uds.	MW	GWh	MW	GWh
España	217	127	213	90
Eólico	45	14	45	20
Solar	172	113	168	70
Francia	12	12	12	15
Polonia	34	30	34	40
Panamá*	66	169	66	139
Total	329	339	325	284

* Audax participa en un 30%

Datos operativos de comercialización						
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Comparativa					
	1S2026			1S2025		
Magnitud	Puntos de suministro	Cartera	Energía suministrada	Puntos de suministro	Cartera	Energía suministrada
Uds.	#	GWh	GWh	#	GWh	GWh
Iberia	245.071	4.609	2.516	225.904	4.341	2.274
Electricidad	207.694	3.862	2.121	188.697	3.479	1.813
Gas	37.377	747	395	37.207	862	460
Países Bajos	136.510	7.221	3.556	121.611	6.638	3.192
Electricidad	85.304	3.203	1.517	76.769	2.998	1.400
Gas	51.206	4.018	2.038	44.842	3.639	1.792
Hungría	37.441	3.694	1.721	35.869	4.108	1.934
Electricidad	36.752	2.588	1.161	35.373	3.167	1.449
Gas	689	1.105	560	496	941	485
Resto de Europa*	62.523	1.322	673	92.090	1.509	762
Electricidad	46.296	619	309	57.721	590	289
Gas	16.227	704	364	34.369	919	473
Total	481.545	16.846	8.464	475.474	16.595	8.161
Total Electricidad	376.046	10.272	5.107	358.560	10.235	4.951
Total Gas	105.499	6.574	3.357	116.914	6.360	3.210

*Resto de Europa comprende Italia, Alemania y Polonia

Datos Económico Financieros					
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1S2026	1S2025	
Ingresos de las operaciones	Ingresos ordinarios + otros ingresos de explotación	k€	940.737 = 938.960 +1.777	946.933 = 943.855 +3.078	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€	104.227 = 940.737 - 836.510	112.953 = 946.933 - 833.980	Medida del rendimiento de su actividad, ya que proporciona información sobre las ventas netas, restando el coste incurrido para conseguir dichas ventas
Margen bruto ajustado	Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos	k€	110.181 = 940.737 - 830.556	116.782 = 946.933 - 830.151	Medida del rendimiento de su actividad, ya que proporciona información sobre las ventas netas, restando el coste incurrido para conseguir dichas ventas descontando el impacto extraordinario de los "Costes de Operación del Sistema"
EBITDA reportado	Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos - Gastos de explotación	k€	54.422 = 940.737 - 836.510 - 49.805	59.030 = 946.933 - 833.980 - 53.923	Indicador para determinar la rentabilidad productiva y que los inversores emplean en la valoración de empresas
EBITDA ajustado	Ingresos de las operaciones - Aprovisionamientos - Gastos de explotación	k€	60.376 = 940.737 - 830.556 - 49.805	62.859 = 946.933 - 830.151 - 53.923	Indicador para determinar la rentabilidad productiva y que los inversores emplean en la valoración de empresas descontando el impacto extraordinario de los "Costes de Operación del Sistema"

Datos Económico Financieros

Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1S2026	1S2025	
EBIT reportado	EBITDA - Amortizaciones +/- Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones de inmovilizado	k€	44.706 = 54.422 -9.749 +33	49.810 = 59.030 -9.241 +21	Indicador para determinar la rentabilidad productiva teniendo en cuenta Amortizaciones y Provisiones, los inversores lo emplean en la valoración de empresas (resultado de explotación)
EBIT ajustado	EBITDA ajustado - Amortizaciones +/- Deterioro, reversión y resultado por enajenaciones de inmovilizado	k€	50.660 = 60.376 -9.749 +33	53.639 = 62.859 -9.241 +21	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€	592.078 = 406.718 + 110.060 + 68.097 + 7.203	592.965 = 276.490 + 231.528 + 68.058 + 16.889	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€	362.063 = 592.078 + 25.908 -18.316 -237.607	326.211 = 592.965 + 22.068 -4.151 -284.671	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€	232.932	225.124	Patrimonio neto utilizado para calcular Deuda Financiera Neta
Apalancamiento	Deuda Financiera Neta / (Deuda Financiera Neta + Patrimonio Neto)	%	60,9% = 362.063 / (362.063 + 232.932)	59,2% = 326.211 / (326.211 + 225.124)	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€	336.267 = 362.063 - 25.796	304.273 = 326.211 -21.938	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)	%	59,1% = 336.267 / (336.267 + 232.932)	57,5% = 304.273 / (304.273 + 225.124)	Indicador financiero para medir el ratio entre la deuda neta sin efecto NIIF 16 y los fondos propios del grupo

Indicadores bursátiles					
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1S2026	1S2025	
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	1,392	1,632	Precio alcanzado a inicio del periodo reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización cierre del periodo	N/A	€/ acción	1,262	1,532	Precio alcanzado a final del periodo reportado por los títulos negociados en bolsa
Cotización máxima	N/A	€/ acción	1,492	1,728	Precio máximo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el periodo reportado
Cotización mínima	N/A	€/ acción	1,220	1,384	Precio mínimo alcanzado por los títulos negociados en bolsa durante el periodo reportado
Variación cotización en el periodo	$\left(\frac{\text{Cotización cierre del periodo} - \text{Cotización inicio del periodo}}{\text{Cotización inicio del periodo}} \right) * 100$	%	$-9,34\% = \left(\frac{1,262 - 1,392}{1,392} \right) * 100$	$-6,13\% = \left(\frac{1,532 - 1,632}{1,632} \right) * 100$	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	€	$572.229.643 \text{ €} = 453.430.779 * 1,262$	$694.655.953 \text{ €} = 453.430.779 * 1,532$	Valor de las acciones de la empresa sobre la base de cotización a cierre del periodo

Indicadores bursátiles					
Medidas Alternativas de Rendimiento (MAR)	Definición	Uds.	Comparativa		Relevancia y finalidad
			1S2026	1S2025	
Número de acciones negociadas	Σ títulos en cotización	nº de acciones	41.473.565	34.940.351	Suma del volumen de los títulos en negociados durante el periodo reportado
Volumen efectivo	Importe relativo al número de acciones negociadas	€	56.232.855	53.784.081	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	331.789	279.523	Promedio del volumen de los títulos negociados durante el periodo reportado
Volumen diario efectivo (promedio)	Promedio del importe relativo al número de acciones negociadas	€	449.863	430.273	Promedio del volumen en EUROS de los títulos negociados durante el periodo reportado

12. Hechos posteriores al cierre

Fecha	Nº Registro	Concepto
01/07/2026	3273	Actualización sobre la potencial oferta pública de adquisición de acciones de Elmera Group ASA (IP)
01/07/2026	41669	La Sociedad comunica las operaciones realizadas en el marco del programa de recompra de acciones
02/07/2026	41689	La Sociedad comunica el acuerdo del consejo de administración de formular un proyecto de segregación de la Sociedad
03/07/2026	41721	La Sociedad comunica las operaciones realizadas en el marco del programa de recompra de acciones
03/07/2026	41722	La Sociedad comunica la suspensión temporal del Programa de Recompra de acciones propias
09/07/2026	41834	La Sociedad comunica la suscripción de un contrato de financiación revolving (revolving facility agreement)
05/08/2026	42371	La Sociedad comunica la retirada voluntaria de la calificación crediticia emitida por Ethifinance Ratings
04/09/2026	42592	La Sociedad comunica la publicación de la convocatoria de la Junta General Extraordinaria de Accionistas y puesta a disposición de los accionistas de la documentación
16/09/2026	42760	La Sociedad remite el anuncio de la presentación de resultados correspondiente al primer semestre del ejercicio 2026

Dña. Naiara Bueno Aybar, con D.N.I. número 46748445W, Secretaria no consejera del Consejo de Administración de la compañía Audax Renovables, S.A., domiciliada en calle de la Electrónica, 19, planta 7, puerta C – 08915 Badalona (Barcelona) y con N.I.F. número A-62338827),

CERTIFICO

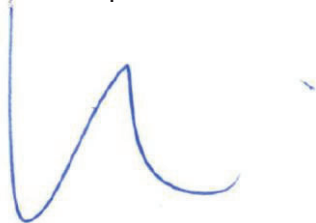
Que los consejeros de Audax Renovables, S.A., han formulado con fecha 28 de septiembre de 2026 los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026.

Que dichos estados financieros han sido formulados con la conformidad de todos los consejeros.

Que dichos estados financieros adjuntos, a la fecha de este certificado, no han sido firmados de manera manuscrita o mediante firma electrónica reconocida por los administradores por imposibilidad material a consecuencia de las restricciones técnicas existentes.

Y para que conste a efectos de su autenticidad, expido la presente Certificación en Barcelona, a 28 de septiembre de 2026.

28 de septiembre de 2026



Naiara Bueno Aybar

Secretaria no consejera