



Informe de Auditoría de Acciona Financiación Filiales, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**(Junto con las cuentas anuales e informe de
gestión de Acciona Financiación Filiales, S.A.
(Sociedad Unipersonal) correspondientes al
ejercicio finalizado el 31.12.2025)**



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al accionista único de Acciona Financiación Filiales, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona Financiación Filiales, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco de normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria), y en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Recuperabilidad de los préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas a largo plazo y corto plazo

Véanse Notas 4.1 y 5.2 de la memoria de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
La Sociedad tiene préstamos y créditos concedidos a empresas vinculadas registrados en los epígrafes del balance "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo" e "Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" por importe de 5.636 millones de euros y 1.477 millones de euros, respectivamente. La dirección y los administradores evalúan, al cierre de cada ejercicio, si existen evidencias objetivas de que dichos activos financieros pudieran haberse deteriorado. Los mencionados préstamos y créditos concedidos a empresas vinculadas se deterioran cuando su valor contable es superior a su valor recuperable, circunstancia que obliga a reconocer una pérdida por deterioro y la correspondiente corrección valorativa. Debido a la significatividad que tienen para la Sociedad los préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas y considerando que para la determinación del valor recuperable es preciso estimar los flujos de efectivo futuros y utilizar para ello asunciones y estimaciones, todo lo cual pudiera dar lugar a diferencias significativas respecto a los valores contabilizados por la Sociedad al cierre del ejercicio, se ha considerado una cuestión clave de la auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros: • La evaluación del diseño e implementación de los controles clave del proceso de evaluación e identificación de indicadores de deterioro y, en su caso, de valoración de los préstamos y créditos concedidos a empresas del grupo y asociadas. • Análisis de la evaluación e identificación de indicadores de deterioro de valor de los préstamos y créditos a empresas del grupo y asociadas, identificados por la Sociedad. • Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad para estimar el importe recuperable, con la involucración de nuestros especialistas en valoración. Adicionalmente, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Sostenibilidad del accionista único, Acciona S.A, en la que se encuentran delegadas las funciones de la comisión de auditoría de la Sociedad, es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad y comisión de auditoría en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los administradores de la Sociedad y a la comisión de auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los administradores de Acciona Financiación Filiales, S.A. (Sociedad Unipersonal) y a la comisión de auditoría, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el art. 36 de la ley 22/2015 de Auditoría de cuentas

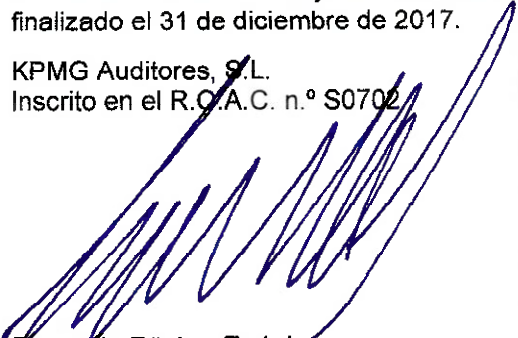
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para los administradores de la Sociedad y para la comisión de auditoría de fecha 18 de marzo de 2026, de conformidad con el art. 36 de la ley 22/2015 de Auditoría de Cuentas.

Periodo de contratación

El accionista único el 11 de septiembre de 2025 nos nombró auditores de la Sociedad por un periodo de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por el accionista único para el periodo de un año y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

KPMG Auditores, S.L.
Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702


Bernardo Rücker-Embsen
Inscrito en el R.O.A.C. n.º 18836
18 de marzo de 2026



KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/02055

SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.U.

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2025

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.U.
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025
(millones de euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
ACTIVO NO CORRIENTE		5.842	4.381
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		5.812	4.350
Participación empresas del Grupo y asociadas	5.2 y 12	176	176
Préstamos y créditos a empresas de grupo y asociadas	5.2 y 12	5.636	4.174
Inversiones financieras a largo plazo		28	28
Instrumentos de patrimonio	5.1	6	6
Créditos a Largo plazo	5.1	6	7
Derivados	7.1.4	5	15
Otros activos financieros a LP		11	--
Activos por impuesto diferido	9.2	2	3
ACTIVO CORRIENTE		1.740	2.216
Inversiones en empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo		1.515	2.039
Préstamos y créditos a empresas de grupo y asociadas	5.2 y 12	1.477	2.026
Otros activos financieros	5.2 y 12	38	13
Inversiones financieras a corto plazo		211	123
Derivados	7.1.4	9	5
Otros activos financieros	5.3	202	118
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		14	54
Tesorería	5.4	14	54
TOTAL ACTIVO		7.582	6.597

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.U.
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025
(millones de euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024
PATRIMONIO NETO		733	828
FONDOS PROPIOS		732	827
Capital	6.1	82	82
Prima de emisión	6.1	329	329
Reservas		252	334
Legal y estatutarias	6.2	16	16
Otras reservas	6.3	236	318
Resultado del ejercicio	3	69	82
AJUSTES POR CAMBIO DE VALOR	6.4	1	1
PASIVO NO CORRIENTE		5.239	3.723
Deudas a largo plazo		5.236	3.720
Otros valores negociables	7.1.2	2.159	2.019
Deudas con entidades de crédito	7.1.1	2.906	1.650
Derivados	7.1.4	166	42
Otros pasivos		5	9
Pasivos por impuesto diferido	9.2	3	3
PASIVO CORRIENTE		1.610	2.046
Deudas a corto plazo		1.240	1.639
Obligaciones y otros valores negociables	7.2.2	750	1.165
Deudas con entidades de crédito	7.2.1	325	374
Dividendo activo a pagar	7.2.4	165	100
Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto	7.2.3 y 12	370	407
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		7.582	6.597

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.U.
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(millones de euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
Importe neto de la cifra de negocios	11 y 12.1	287	342
Ingresos financieros por intereses de créditos empresas del Grupo y		287	322
Ingresos de participación en instrumentos de patrimonio		--	20
Otros gastos de explotación		-1	-1
Servicios exteriores		-1	-1
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		286	341
Ingresos financieros		8	4
De valores negociables y otros instrumentos financieros		8	4
De terceros	5.1 y 7.1.4	8	4
Gastos financieros		-235	-223
Por deudas con empresas del Grupo	12.1	-7	-10
Por deudas con terceros	7	-228	-213
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5.3	1	3
Diferencias de cambio	10	28	-22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos	5.2	1	5
RESULTADO FINANCIERO		-197	-233
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		89	108
Impuestos sobre beneficios	9.1	-20	-26
RESULTADO DEL EJERCICIO		69	82

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.U.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Millones de euros)

	Notas	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)		69	82
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
- Por cobertura de flujos de efectivo	7.1.4	1	1
- Efecto impositivo			
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)		1	1
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
- Por cobertura de flujos de efectivo	7.1.4	-1	-17
- Efecto impositivo			4
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)		-1	-13
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)		69	70

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos del ejercicio 2025

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Millones de euros)

	Notas	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Ajustes Cambio de Valor	Dividendo a Cuenta	TOTAL
Saldo al 31/12/2023		82	329	342	153	13	-60	859
Total ingresos y gastos reconocidos		--	--	--	82	-12	--	70
Operaciones con accionistas		--	--	-7	-153	--	60	-100
- Distribución de resultados	3	--	--	93	-153	--	60	--
- Otras variaciones en el Patrimonio Neto	7.2.4	--	--	-100	--	--	--	-100
Saldo al 31/12/2024		82	329	335	82	1	--	829
Total ingresos y gastos reconocidos		--	--	--	69	--	--	69
Operaciones con accionistas		--	--	-83	-82	--	--	-165
- Distribución de resultados	3	--	--	82	-82	--	--	--
- Otras variaciones en el Patrimonio Neto	7.2.4	--	--	-165	--	--	--	-165
Saldo al 31/12/2025		82	329	252	69	1	--	733

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto del ejercicio 2025

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.U.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Millones de euros)

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		-816	-749
Resultado antes de impuestos		89	108
Ajustes al resultado:		-82	-108
Variación de provisiones		-1	-5
Ingresos financieros		-288	-323
Gastos financieros		236	221
Diferencias de cambio		-28	22
Dividendos		--	-20
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-1	-3
Cambios en el capital corriente y no corriente		-854	-857
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		31	108
Pagos de intereses	7	-250	-216
Cobros de intereses	5.2	291	332
Cobros de dividendos	5.2.1	1	19
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	9	-11	-27
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		--	120
Pagos por inversiones:		--	-6
Otros activos financieros	5.1	--	-6
Cobros por desinversiones:		--	126
Empresas del Grupo y asociadas	5.2.1	--	126
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		776	661
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:		876	721
Emisión de obligaciones y otros valores negociables	7.1.2 y 7.2.2	2.568	3.309
Amortización de obligaciones y otros valores negociables	7.1.1 y 7.2.1	-2.864	-2.811
Emisión de deudas con entidades de crédito	7.1.1 y 7.2.1	1.413	862
Amortización de deudas con entidades de crédito	7.1.1 y 7.2.1	-205	-719
Emisión de préstamos con empresas del Grupo y asociadas	7.2.3	67	174
Amortización de préstamos con empresas del Grupo y asociadas	7.2.3	-103	-94
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		-100	-60
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		-40	32
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		54	22
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		14	54
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		14	54

Las Notas 1 a 14 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio 2025

ACCIONA FINANCIACIÓN DE FILIALES S.A.U.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

1. Actividad de la empresa

Acciona Financiación Filiales S.A., en adelante la Sociedad, fue constituida en Madrid el día 23 de mayo de 2014, según escritura otorgada ante el Notario D. Manuel Rodríguez Marín. Su domicilio social y fiscal está fijado en Madrid (Madrid), Avenida de la Gran Vía de Hortaleza nº 3. La Sociedad se encuentra dada de alta en el epígrafe de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) con el número 6499.

La actividad de la Sociedad, en función de su objeto social, es la siguiente:

- Gestionar, optimizar y canalizar los recursos monetarios y atender las necesidades de tesorería del Accionista Único ACCIONA S.A. y de las sociedades de su mismo grupo de acuerdo con lo previsto en el artículo 42 del Código de Comercio.
- La gestión y realización de los cobros y pagos por cuenta de todas las sociedades a que se refiere el párrafo anterior.

Las actividades que integran su objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente de modo directo o indirecto, mediante la titularidad de acciones y participaciones de sociedades con idéntico o análogo objeto, tanto en España como en el extranjero.

Quedan excluidas del objeto social todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la Ley exija requisitos especiales o de capital mínimo que no queden cumplidos por esta Sociedad.

Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional o autorización administrativa o inscripción en Registros Públicos, dichas actividades no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos y si fuera preceptivo, deberán realizarse por medio de persona que ostente la necesaria titulación profesional, concretándose el objeto social a la intermediación o coordinación en relación a tales prestaciones.

La Sociedad forma parte de la División de **Otros Negocios** del Grupo Acciona cuya sociedad dominante es Acciona S.A., con domicilio social en Avenida de la Gran Vía de Hortaleza nº 3, Madrid (Madrid). Las Cuentas Anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2025 fueron formuladas por los Administradores de Acciona S.A. en la reunión de su Consejo de Administración del 26 de febrero de 2026 y muestran un resultado atribuible a la sociedad dominante de 803 millones de euros (422 millones de euros en el ejercicio 2024), y un patrimonio neto consolidado de 6.285 millones de euros (6.376 millones de euros en el ejercicio 2024)

Tal y como se describe en la nota 5.1, la Sociedad posee participaciones en sociedades dependientes. Como consecuencia de ello la Sociedad es dominante de un Grupo de sociedades de acuerdo con la legislación vigente. La presentación de cuentas anuales consolidadas es necesaria, de acuerdo con principios y normas contables generalmente aceptados, para presentar la imagen fiel de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo del Grupo. La información relativa a las participaciones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo se presenta en el Anexo I. No obstante, la Sociedad no presenta cuentas anuales consolidadas, debido a que participa exclusivamente en sociedades dependientes que, en su conjunto no presentan un interés significativo para la imagen fiel.

El Accionista Único de la Sociedad es ACCIONA S.A., por lo que es una sociedad de carácter unipersonal a los efectos estipulados en la normativa vigente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre y el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2025 expresadas en millones de euros, moneda funcional de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2024 fueron aprobadas por el Accionista Único el 30 de junio de 2025.

2.3 Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, del Estado de Flujos de Efectivo y de la Memoria, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2024.

2.4 Principios contables no obligatorios aplicados

Sólo se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

2.5 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Evaluación de las pérdidas por deterioro de los activos financieros (véase Nota 4.1)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 4.1)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del Balance, de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y del Estado de Flujos de Efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

2.7 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en millones de euros, redondeadas a la unidad de millón más cercana, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

2.8 Corrección de errores

Durante el ejercicio 2025 no se han producido en los criterios contables cambios significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2024.

En la elaboración de las presentes cuentas anuales del ejercicio 2025 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2024.

3. Distribución del resultado

La propuesta de distribución de resultado del ejercicio 2025 (comparada con la propuesta de 2024 aprobada por el Accionista Único el 30 de junio de 2025) formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación del Accionista Único es la siguiente (en euros):

BASE DE REPARTO	2025	2024
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	68.843.747,32	81.965.490,05
Aplicación	2025	2024
A Reservas Voluntarias	68.843.747,32	81.965.490,05
Total	68.843.747,32	81.965.490,05

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración aplicadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad y demás normativa detallada en la Nota 2.1, han sido las siguientes:

4.1. Instrumentos financieros

Reconocimiento y clasificación de instrumentos financieros

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Sociedad reconoce un instrumento financiero cuando se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo, bien como emisora o como tenedora o adquirente de aquél.

4.1.1. Activos financieros

Clasificación:

Los activos financieros que habitualmente posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

a) Activos financieros a coste amortizado:

Los activos financieros a coste amortizado se reconocen inicialmente por su valor razonable, más o menos los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Son activos financieros a coste amortizado los originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que, no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.

b) Activos financieros a coste:

Se incluyen en esta categoría las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, así como las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico o no pueda estimarse con fiabilidad.

La Sociedad valora las inversiones incluidas en esta categoría al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, más o menos los costes de transacción que les sean directamente atribuibles y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Asimismo, forman parte de la valoración inicial de los instrumentos de patrimonio, el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares adquiridos.

La Sociedad valora los préstamos participativos entregados al coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Si además de un interés contingente la Sociedad acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Se consideran empresas del grupo, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio o cuando las

empresas están controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder de la Sociedad o de terceros.

Se consideran empresas asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una empresa, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma. En la evaluación de la existencia de influencia significativa, se consideran los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles en la fecha de cierre de cada ejercicio, considerando, igualmente, los derechos de voto potenciales poseídos por la Sociedad o por otra empresa.

Se consideran empresas multigrupo, aquellas que están gestionadas conjuntamente por la Sociedad o alguna o algunas de las empresas del grupo, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo.

c) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados:

La Sociedad reconoce los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es habitualmente el precio de la transacción, salvo que dicho precio contenga elementos diferentes del instrumento, en cuyo caso, la Sociedad determina el valor razonable del mismo. Si la Sociedad determina que el valor razonable de un instrumento difiere del precio de la transacción, registra la diferencia en resultados, en la medida en que el valor se haya obtenido por referencia a un precio cotizado en un mercado activo de un activo idéntico o se haya obtenido de una técnica de valoración que sólo haya utilizado datos observables. En el resto de casos, la Sociedad reconoce la diferencia en resultados, en la medida en que surja de un cambio en un factor que los participantes de mercado considerarían al determinar el precio del activo.

Valoración posterior:

a) Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado

El importe de la pérdida por deterioro del valor de activos financieros valorados a coste amortizado es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se ha incurrido, descontados al tipo de interés efectivo original del activo. Para los activos financieros a tipo de interés variable se utiliza el tipo de interés efectivo que corresponde a la fecha de valoración según las condiciones contractuales. No obstante, la Sociedad utiliza el valor de mercado de los mismos, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar.

La pérdida por deterioro se reconoce con cargo a resultados y es reversible en ejercicios posteriores, si la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento posterior a su reconocimiento. No obstante, la reversión de la pérdida tiene como límite el coste amortizado que hubieran tenido los activos, si no se hubiera registrado la pérdida por deterioro de valor.

La Sociedad reduce directamente el importe en libros de un activo financiero cuando no tiene expectativas razonables de recuperación total o parcialmente.

- b) Deterioro de inversiones en empresas del grupo, asociadas y multigrupo e instrumentos de patrimonio valorados a coste

El cálculo del deterioro se determina como resultado de la comparación del valor contable de la inversión con su valor recuperable, entendido como el mayor entre el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión y el valor razonable menos los costes de venta. No obstante, y en determinados casos, salvo mejor evidencia del importe recuperable de la inversión, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada, ajustado, en su caso, a los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación, corregido por las plusvalías tácitas netas existentes en la fecha de la valoración. Si la sociedad participada forma un subgrupo de sociedades, se tiene en cuenta el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas, en la medida en que éstas se formulen y, en caso contrario, el patrimonio neto de las cuentas anuales individuales.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones del deterioro de valor, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable, con el límite del valor contable que tendría la inversión si no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

La pérdida o reversión del deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- c) Valoración posterior de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados

La Sociedad reconoce la variación en el valor de los activos a valor razonable en resultados. Las variaciones del valor razonable incluyen el componente de intereses y dividendos. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía.

Baja de activos financieros

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se ceden los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

La baja de un activo financiero en su totalidad implica el reconocimiento de resultados por la diferencia existente entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida, neta de gastos de la transacción, incluyéndose los activos obtenidos o pasivos asumidos y cualquier pérdida o ganancia diferida en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

4.1.2. Pasivos financieros

Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado se reconocen inicialmente por su valor razonable, más o menos los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Bajas y modificaciones de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero o una parte del mismo cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien está legalmente dispensada de la responsabilidad principal contenida en el pasivo ya sea en virtud de un proceso judicial o por el acreedor.

El intercambio de instrumentos de deuda entre la Sociedad y la contraparte o las modificaciones sustanciales de los pasivos inicialmente reconocidos, se contabilizan como una cancelación del pasivo financiero original y el reconocimiento de un nuevo pasivo financiero, siempre que los instrumentos tengan condiciones sustancialmente diferentes.

La Sociedad considera que las condiciones son sustancialmente diferentes si el valor actual de los flujos de efectivo descontados bajo las nuevas condiciones, incluyendo cualquier comisión pagada neta de cualquier comisión recibida, y utilizando para hacer el descuento el tipo de interés efectivo original, difiere al menos en un 10 por ciento del valor actual descontado de los flujos de efectivo que todavía restan del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias formando parte del resultado de la misma. En caso contrario los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado. En este último caso, se determina un nuevo tipo de interés efectivo en la fecha de modificación que es el que iguala el valor actual de los flujos a pagar según las nuevas condiciones con el valor contable del pasivo financiero en dicha fecha.

La Sociedad reconoce la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte del mismo cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias. Si la Sociedad entrega en pago de la deuda activos no monetarios, reconoce como resultado de explotación la diferencia entre el valor razonable de los mismos y su valor contable y la diferencia entre el valor de la deuda que se cancela y el valor razonable de los activos como un resultado financiero. Si la Sociedad entrega existencias, se reconoce la correspondiente transacción de venta de las mismas por su valor razonable y la variación de existencias por su valor contable.

4.1.3. Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

4.1.4. Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés y de tipos de cambio. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo. No es política de la Sociedad contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos. El uso de derivados financieros se rige por las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la Sociedad.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente

y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Coberturas de flujos de efectivo: en este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

Coberturas de valor razonable: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de variación del valor, total o parcial, de activos y pasivos. Los cambios de valor del instrumento de cobertura y de la partida cubierta atribuibles al riesgo cubierto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias

La contabilización de coberturas es interrumpida cuando el instrumento de cobertura vence, o es vendido, finalizado o ejercido, o deja de cumplir los criterios para la contabilización de coberturas. En ese momento, cualquier beneficio o pérdida acumulada correspondiente al instrumento de cobertura que haya sido registrado en el patrimonio neto se mantiene dentro del patrimonio neto hasta que se produzca la operación prevista. Cuando no se espera que se produzca la operación que está siendo objeto de cobertura, los beneficios o pérdidas acumulados netos reconocidos en el patrimonio neto se transfieren a los resultados netos del período.

4.2. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuesto diferido sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos que, salvo prueba en contrario, se entenderá en un plazo no superior a 10 años.

Los activos y pasivos por impuesto diferido, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuesto diferido registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuesto diferido no registrados en el balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Acciona Financiación Filiales S.A., tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, formando parte del Grupo de consolidación fiscal cuya Sociedad Dominante es Acciona S.A., con número de Grupo 30/96.

4.3. Ingresos y gastos

La Sociedad reconocerá los ingresos por el desarrollo ordinario de su actividad cuando se produzca la transferencia del control de los servicios comprometidos con los clientes. En ese momento, la Sociedad valorará el ingreso por el importe que refleje la contraprestación a la que espere tener derecho a cambio de dichos servicios.

Para aplicar este criterio fundamental de registro contable de ingresos, la Sociedad seguirá un proceso completo que consta de las siguientes etapas sucesivas:

- a) Identificar el contrato (o contratos) con el cliente.
- b) Identificar la obligación u obligaciones a cumplir en el contrato.
- c) Determinar el precio de la transacción.
- d) Asignar el precio de la transacción a las obligaciones a cumplir.
- e) Reconocer el ingreso por actividades ordinarias a medida que la Sociedad cumple una obligación comprometida.

Los ingresos derivados de los compromisos con carácter general, de prestaciones de servicios que se cumplen a lo largo del tiempo se reconocerán en función del grado de avance o progreso hacia el cumplimiento completo de las obligaciones contractuales siempre que la Sociedad disponga de información fiable para realizar la medición del grado de avance.

Cuando, a una fecha determinada, la empresa no sea capaz de medir razonablemente el grado de cumplimiento de la obligación (por ejemplo, en las primeras etapas de un contrato), aunque espere recuperar los costes incurridos para satisfacer dicho compromiso, solo se reconocerán ingresos y la correspondiente contraprestación en un importe equivalente a los costes incurridos hasta esa fecha. En el caso de las obligaciones contractuales que se cumplen en un momento determinado, los ingresos derivados de su ejecución se reconocerán en tal fecha.

Cuando existan dudas relativas al cobro del derecho de crédito previamente reconocido como ingresos por venta o prestación de servicios, la pérdida por deterioro se registrará como un gasto por corrección de valor por deterioro y no como un menor ingreso.

Como sociedad financiera, y también *holding*, tanto los dividendos como los intereses devengados procedentes de la financiación concedida a las sociedades participadas, así como los beneficios obtenidos por la prestación de servicios a las sociedades dependientes, multigrupo o asociadas, constituyen el **importe neto de la cifra de negocios** de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente

de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

4.4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

4.5. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

Las transacciones entre empresas del grupo, salvo aquellas relacionadas con fusiones, escisiones y aportaciones no dinerarias de negocios, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

4.6. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

4.7. Partidas corrientes y no corrientes

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros a valor razonable y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

4.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

5. Activos Financieros

A continuación, se muestran los activos financieros clasificados por clases y categorías al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 (en millones de euros):

	Instrumentos financieros a largo plazo				Total	
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, derivados, otros			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	176	176	--	--	176	176
Activos financieros a coste	176	176	--	--	176	176
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	--	--	5.636	4.174	5.636	4.174
Inversiones financieras	--	--	6	7	6	7
Activos financieros a coste amortizado	--	--	5.642	4.181	5.642	4.181
Inversiones financieras	6	6	11	--	17	6
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	6	6	11	--	17	6
Derivados	--	--	5	15	5	15
Total activos financieros	182	182	5.658	4.196	5.840	4.378

	Instrumentos financieros a corto plazo		Total	
	Créditos, derivados, otros			
	2025	2024	2025	2024
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	1.477	2.026	1.477	2.026
Inversiones financieras	38	13	38	13
Activos financieros a coste amortizado	1.515	2.039	1.515	2.039
Inversiones financieras	202	118	202	118
Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	202	118	202	118
Derivados	9	5	9	5
Total activos financieros	1.726	2.162	1.726	2.162

No existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de los activos financieros a coste amortizado.

5.1. Inversiones financieras en instrumentos de patrimonio y otros activos financieros

El movimiento de esta partida del balance en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente (en millones de euros):

	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2025
Instrumentos de Patrimonio	--	6	--	6	--	--	6
Créditos a largo plazo	8	21	-22	7	33	-34	6
Derivados	2	15	-2	15	11	-10	16
Total	10	42	-24	28	44	-44	28

Durante el ejercicio 2024 la Sociedad formalizó, a través de la sociedad del grupo Bestinver SV S.A., un compromiso de inversión en Smart Living Properties S.A. por valor de 10 millones de euros, de los que a 31 de diciembre de 2025 se han desembolsado 6 millones de euros.

En la partida de **Créditos a largo plazo** se encuentran registradas principalmente las participaciones de la Sociedad en agrupaciones de interés económico (AIE) cuyo objeto consiste en el desarrollo de actividades de investigación y desarrollo (I+D) y que, dada su naturaleza, son tratadas a todos los efectos como activos financieros a coste amortizado. A este respecto, durante el ejercicio 2025 se realizaron aportaciones por valor de 26 millones de euros (17 millones de euros en el ejercicio 2024) y se reconocieron ingresos financieros por valor de 7 millones de euros (4 millones de euros en 2024), registrados en el epígrafe de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias **Ingresos financieros**. Las bajas de esta partida se corresponden en su mayoría con el reconocimiento de las bases imponibles negativas y deducciones procedentes del impuesto de sociedades 2024 y la estimación del impuesto de sociedades 2025 de las AIE.

La Sociedad mantiene compromisos de aportación en estas AIE por un valor de hasta 10 millones de euros (15 millones de euros en el ejercicio 2024).

La partida **Derivados** recoge la valoración de determinados instrumentos financieros contratados por la Sociedad y en la partida de corto plazo incluye, además, intereses devengados por éstos por valor de 7 millones de euros (4 millones de euros en 2024) (ver nota 7.1.4).

5.2. Inversiones financieras en empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo

5.2.1. Participaciones en empresas del Grupo y asociadas

El movimiento habido en esta partida del balance en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente (en millones de euros):

	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Saldo al 31/12/2025
Participaciones en empresas del Grupo	302	--	-126	176	--	--	176
Total	302	--	-126	176	--	--	176

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024, la Sociedad mantiene participación en Acciona Financiación Filiales Australia Pty. Ltd. (en adelante AFF Australia) de la que la Sociedad es el único accionista.

Al cierre del ejercicio 2024 se llevó a cabo la liquidación de la participación que la Sociedad venía manteniendo en Acciona Financiación Filiales Chile Spa. Como resultado de dicha liquidación, se registraron en la partida **Ingresos de participación en instrumentos de patrimonio** de la **Cuenta de Pérdidas y Ganancias** dividendos procedentes de esta sociedad por valor de 21 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 20 millones de euros, de los que, al cierre del 2024, restaba por cobrar 1 millón de euros (ver nota 5.2.2.). Dicho importe se ha cobrado durante el ejercicio 2025.

Al cierre del ejercicio 2025 y 2024 no existen indicios de deterioro en la mencionada participación.

La información acerca de estas filiales se encuentra relacionada en el Anexo I.

5.2.2. Préstamos y créditos con empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo

Todos los préstamos y créditos son contabilizados a coste amortizado y no existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de los mismos.

LARGO PLAZO:

El detalle de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Préstamos y créditos a empresas del Grupo	2.035	1.734
Créditos a empresas del Grupo (Cash-pooling)	3.601	2.440
Total	5.636	4.174

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 los préstamos y créditos a empresas del Grupo a largo plazo son los siguientes (con indicación de divisa de origen y expresados en millones de euros):

	Divisa	Saldo a 31/12/2025	Saldo a 31/12/2024
Acciona S.A.	EUR	1.061	672
Acciona Construcción S.A.	EUR	561	430
Acciona Financiación Filiales Australia Pty Ltd.	AUD	171	202
Scutum Logistic S.L.	EUR	85	125
Acciona Agua S.A.	EUR	48	70
Acciona Concesiones S.L.	USD	47	12
Acciona Concesiones S.L.	EUR	19	--
Acciona Service S.L.	EUR	33	33
Acciona Mobility S.A.	EUR	10	10
Acciona Mobility Global S.A.	EUR	--	117
Acciona Industrial S.A.	USD	--	63
Total		2.035	1.734

Del total de préstamos vigentes a largo plazo a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2025, no hay ningún importe otorgado como préstamo participativo (75 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Los préstamos arriba indicados tienen vencimientos entre mayo de 2027 y diciembre de 2030 y son remunerados a tipos de mercado, tanto a tipo fijo que oscila entre el 2,50% y el 7,32% como a tipo variable (referenciado a BBSW) más un margen.

La Sociedad, principalmente, ha realizado las siguientes operaciones de préstamos a largo plazo con empresas del Grupo durante el ejercicio 2025:

- Acciona Financiación Filiales Australia Pty Ltd.: ha realizado una amortización parcial en el mes de abril del ejercicio 2025 de 38 millones de dólares australianos de la línea de crédito a su favor por valor de hasta 900 millones de dólares australianos. A 31 de diciembre de 2025 se encontraban dispuestos 300 millones de dólares australianos, equivalentes a 171 millones de euros.
- Acciona Concesiones S.L.: nueva disposición por importe de 16 millones de dólares estadounidenses del préstamo de hasta 118 millones, a tipo fijo y vencimiento en 2029. A 31 de diciembre de 2025 este préstamo se encontraba dispuesto por valor de 29 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 25 millones de euros.
Adicionalmente se le ha concedido un nuevo préstamo de 26 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 22 millones de euros, a tipo de interés fijo y vencimiento en 2030.
Por último, se ha formalizado una nueva línea de crédito de hasta 30 millones de euros, dispuesta a 31 de diciembre de 2025 en 19 millones de euros, a tipo de interés fijo y vencimiento en 2028.
- Acciona Construcción S.A.: durante el ejercicio 2025 se ha novado, ampliando su vencimiento hasta 2028, una línea de crédito que tenía vencimiento en el propio ejercicio, manteniendo tipo de interés

fijo, con un límite de 237 millones de euros. El saldo dispuesto a 31 de diciembre de 2025 era de 191 millones de euros.

Adicionalmente esta sociedad ha amortizado parcialmente sendos préstamos a largo plazo por 30 millones de euros para su actividad en Australia y vencimiento enero de 2028 y otro de 4 millones de euros para su actividad en Chile y vencimiento mayo del 2027, respectivamente.

Por último, y con ocasión de su vencimiento en 2026 se han traspasado cinco préstamos al corto plazo por importe total de 27 millones de euros.

- Acciona Industrial S.A.: amortización total del préstamo de hasta 163 millones de dólares estadounidenses, a tipo fijo y vencimiento en 2029. A 31 de diciembre de 2024 este préstamo se encontraba dispuesto por valor de 65 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 63 millones de euros, que han sido devueltos a la Sociedad en su totalidad.
- Scutum Logistic, S.L.: durante el ejercicio 2025, los préstamos participativos que se mantienen con esta Sociedad por importe global de 85 millones de euros debían pasar al corto plazo atendiendo a su vencimiento pero, tras el análisis de recuperabilidad de los mismos, se han mantenido en el largo plazo.
- Acciona Mobility Global S.L.: se produce una nueva disposición de préstamo por importe de 40 millones de euros y se lleva a cabo la cesión del importe total de la deuda de esta sociedad a su matriz, Acciona S.A., por importe de 157 millones de euros.
- Acciona S.A.: incrementa su posición deudora a largo plazo con la Sociedad por la cesión de los préstamos procedentes de Acciona Mobility Global, S.L. por importe de 157 millones de euros, a tipo de interés fijo y vencimiento en 2030.

Adicionalmente, se nova hasta 2030 un préstamo que tenía vencimiento en el ejercicio 2025 por importe de 232 millones de euros y a tipo de interés fijo.

La Sociedad realizó, principalmente, las siguientes operaciones de préstamo durante el ejercicio 2024:

- Acciona Financiación Filiales Australia Pty Ltd.: en el mes de octubre de 2024 esta sociedad dispuso de la línea de crédito a su favor por valor de hasta 900 millones de dólares australianos. Posteriormente, en diciembre se acordó la novación de esa línea de crédito ampliando su vencimiento hasta el mes de enero de 2028. A 31 de diciembre de 2024 se encontraban dispuestos 338 millones de dólares australianos, equivalentes a 202 millones de euros.
- Acciona Mobility Global S.L.: se firmaron tres préstamos por un valor total de 53 millones de euros, a tipo fijo y vencimiento en 2026.
- Acciona Concesiones S.L.: préstamo de hasta 118 millones de dólares estadounidenses, a tipo fijo y vencimiento en 2029. A 31 de diciembre de 2024 este préstamo se encontraba dispuesto por valor de 13 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 12 millones de euros.
- Acciona Construcción S.A.: se otorgaron dos nuevos préstamos por importe de 12 y 30 millones de euros, ambos a tipo fijo y vencimiento en 2027 y 2029 respectivamente. Adicionalmente se novó otro préstamo otorgado en 2023 incrementando en 32 millones su principal hasta los 64 millones, manteniendo tipo fijo y vencimiento final.
- Acciona Industrial S.A.: préstamo de hasta 163 millones de dólares estadounidenses, a tipo fijo y vencimiento en 2029. A 31 de diciembre de 2024 este préstamo se encontraba dispuesto por valor de 65 millones de dólares estadounidenses, equivalentes a 63 millones de euros.
- Scutum Logistic S.L.: se otorgó préstamo participativo de 22 millones de euros a tipo fijo y vencimiento en 2026 y se novó un préstamo participativo otorgado en 2023 por 24 millones de euros ampliando su importe en 59 millones hasta un total de 83 millones de euros a tipo fijo y vencimiento en 2026. A 31 de diciembre de 2024 se habían dispuesto 54 millones de euros de este préstamo.

CORTO PLAZO:

El detalle de este epígrafe del balance al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Créditos a empresas del Grupo (Cash-pooling)	1.320	1.571
Intereses de empresas del Grupo (Cash-pooling)	48	55
Préstamos y créditos a empresas del Grupo	82	374
Intereses de préstamos y otras partidas a cobrar	27	26
Cuenta corriente por impuesto de sociedades	38	12
Dividendo activo a cobrar	--	1
Total	1.515	2.039

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 los préstamos y créditos con empresas del Grupo a corto plazo son los siguientes (con indicación de divisa de origen y expresados en millones de euros).

	Divisa	Saldo a 31/12/2025	Saldo a 31/12/2024
Acciona Construcción S.A.	EUR	60	125
Acciona Agua S.A.U.	EUR	22	17
Acciona S.A.	EUR	--	232
Corporación de Explotaciones y Servicios S.A.	EUR	--	1
Deterioro	EUR	--	-1
Total		82	374

Los movimientos principales registrados en la partida de préstamos y créditos a corto plazo con empresas del Grupo tienen su origen en la reclasificación desde el largo plazo de préstamos y créditos en atención al vencimiento de los mismos durante 2026, indicados en el apartado **LARGO PLAZO** de esta nota, así como a nuevas disposiciones en préstamos concedidos a Acciona Construcción S.A por importe de 100 millones de euros.

Las disminuciones del ejercicio se deben, principalmente, a la novación de una línea de crédito con Acciona Construcción, S.A. de 191 millones en la que se ha ampliado la fecha de vencimiento hasta 2028 y que se detalla en el apartado **LARGO PLAZO** de esta nota.

Del total de préstamos vigentes a corto plazo a empresas del Grupo al 31 de diciembre de 2025, los 85 millones de euros otorgados a Scutum Logistic, S.L. se corresponden a préstamos participativos (1 millón de euros a 31 de diciembre de 2024), traspasados desde el largo plazo en julio de 2025, atendiendo al vencimiento de los mismos.

Los préstamos arriba indicados en euros son remunerados a tipos fijos de mercado que oscilan entre el 2,18% y el 9 % (mismos tipos en 2024).

CASH-POOLING

La Sociedad, dentro de su finalidad de optimizar y gestionar la tesorería de las empresas que componen el Grupo cuya matriz es Acciona S.A., ha establecido un sistema de barrido diario de saldos de cuentas corrientes a distintas filiales del Grupo. Dicho sistema funciona bajo las características del conocido cash-pool financiero, retribuyendo los distintos saldos deudores y acreedores barridos a un tipo de interés de mercado que se establece trimestralmente. Los tipos mínimos y máximos vigentes durante 2025 han sido:

	EUR		USD	
	mín	máx	mín	máx
Tipos deudores	3,67%	4,26%	5,62%	6,17%
Tipos acreedores	2,24%	2,60%	3,34%	4,00%

Los saldos deudores vivos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 a corto y largo plazo por este tipo de financiación son los siguientes (expresados en millones de euros):

	EUR	USD	Saldo a 31/12/2025	EUR	USD	Saldo a 31/12/2024
Acciona S.A.	4.256	30	4.286	3.760	15	3.775
Corporación Acciona Infraestructuras S.L.	190	1	191	--	1	1
Acciona Construcción S.A.	145	--	145	--	--	--
Acciona Inmobiliaria S.L.	142	--	142	70	--	70
Acciona Concesiones S.L.	52	--	52	35	--	35
Acciona Agua S.A.	42	--	42	32	--	32
Acciona Service S.L.	25	6	31	34	--	34
Acciona Forwarding, S.A.	20	--	20	17	--	17
Acciona Cultural Engineering S.A.	7	--	7	10	--	10
Acciona Mobility S.A.	5	--	5	5	--	5
Ingeniería Especializada Obra Civil e Industrial S.A.	--	1	1	--	1	1
Acciona Industrial S.A.U.	--	--	--	--	31	31
Total Cash-Pooling	4.884	38	4.922	3.963	48	4.011

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha clasificado como activo no corriente 3.601 millones de euros (2.440 millones de euros en 2024) atendiendo a que la fecha esperada de realización de dicho importe será superior a doce meses.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad ha revisado la recuperabilidad de todos los créditos y préstamos concedidos. Como consecuencia de dicho análisis y del cobro del préstamo que se encontraba provisionado, se han revertido provisiones por valor de 1 millón de euros, no se han registrado deterioros adicionales a los ya existentes (1 millón de euros a 31 de diciembre de 2024) y se han mantenido en el largo plazo los préstamos participativos concedidos a Scutum Logistic, S.L. por importe total de 85 millones de euros que debían pasar al corto plazo atendiendo a su vencimiento.

5.3. Otros activos financieros e instrumentos de patrimonio a corto plazo

El saldo incluido en este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se corresponde con las siguientes inversiones (en millones de euros):

	2025		2024	
	PARTICIP.	VALOR	PARTICIP.	VALOR
Bestinver Infra II	37.000.000	37	37.500.000	38
Bestinver Private Equity	5.000.000	5	5.000.000	5
Bestinver Megatendencias	2.212.249	30	--	--
Alfil Táctico F.I.L.	482.442	6	482.442	5
Bestinver Norteamérica F.I.	--	--	650.028	14
Imposiciones en entidades (USD)	--	124	--	31
Imposiciones en entidades	--	--	--	25
Total		202		118

Todas estas inversiones (a excepción de las imposiciones de excedentes de tesorería a plazo fijo) se realizan a través de las sociedades gestoras Bestinver Gestión SGIC, Bestinver Sociedad de Valores S.A. o Bestinver Pensiones EGFP, S.A. Todas ellas son sociedades pertenecientes al Grupo Acciona S.A.

El movimiento del valor razonable de todas estas inversiones ha sido registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2025 adjunta, dentro del epígrafe [Variación del valor razonable en instrumentos financieros](#) por importe de 1 millón de euros de beneficio (3 millones de euros de ganancia a 31 de diciembre de 2024).

5.4. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de las cuentas del epígrafe Efectivo y otros activos líquidos equivalentes al cierre del ejercicio 2025 comparado con el del ejercicio 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Tesorería	14	54
Total	14	54

No existen restricciones a la disponibilidad de estos importes.

5.5. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene un nivel adecuado de efectivo y valores negociables, así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas (véase Nota 7). A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.850 millones de euros (2.103 millones de euros al 31 de diciembre de 2024).

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección Económico-Financiera y de Sostenibilidad del Grupo al que pertenece la Sociedad, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. La Sociedad gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y de las cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que la Sociedad, en su búsqueda por la diversificación de sus fuentes de financiación, tiene registrado un programa de European Commercial Paper por importe máximo de 1.500 millones de euros para emitir papel comercial con plazo no superior a un año, así como un programa Euro Medium Term Note por importe máximo de 3.000 millones de euros (véanse Notas 7.1.2 y 7.2.2).

Riesgo de tipo de interés

Las fluctuaciones de los tipos de interés a los que están referenciados los activos y pasivos financieros que tiene el Grupo en su balance afectan tanto al balance de la Compañía como a su cuenta de pérdidas y ganancias y flujos de caja. El impacto de dichas fluctuaciones, en ocasiones se mitiga mediante la contratación de instrumentos financieros derivados de cobertura (véase Nota 7.1.4.). La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección Económico-Financiera y de Sostenibilidad del Grupo empleando criterios de cobertura no especulativos.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas de la Sociedad, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés a 31 de diciembre de 2025 de 50 puntos básicos en la deuda a tipo variable.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja en los tipos de referencia variables, provocaría un incremento o descenso del resultado financiero teórico por gasto de intereses de 17 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, (9 millones de euros a 2024).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad que existe de que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad. La Sociedad ha adoptado la política de negociar exclusivamente con sociedades del Grupo, con lo que este riesgo se reduce significativamente.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la apreciación o depreciación de las divisas en las que opera el Grupo respecto al euro, divisa en la que se presentan los resultados financieros. El Grupo ha desarrollado un proceso de creciente internacionalización, lo que supone un aumento de la exposición al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas de los países en los que invierte y opera. El riesgo de tipo de cambio aparece, principalmente, por inversiones, deuda, aprovisionamientos y servicios denominados en divisas distintas al euro y a cobros y pagos en divisa extranjera.

La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección Económico-Financiera y de Sostenibilidad del Grupo empleando criterios de cobertura no especulativos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles (véase Nota 7.1.4.).

6. Patrimonio neto y fondos propios

6.1. Capital y Prima de emisión

El capital social de la Sociedad está representado por 82.413.197 acciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Asimismo, existe prima de emisión por valor de 329 millones de euros totalmente desembolsada. La prima de emisión podrá ser objeto de distribución previo cumplimiento

de las restricciones previstas en la normativa mercantil vigente. La Sociedad no cotiza en bolsa.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, Acciona S.A. mantiene el 100% de la participación, siendo por tanto el Accionista Único de la Sociedad. De acuerdo con la legislación mercantil, la Sociedad ha inscrito en el Registro Mercantil su condición de sociedad unipersonal. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Los contratos suscritos con su Accionista Único, así como los saldos y transacciones mantenidos con el mismo se detallan en la Nota 12.

6.2. Reserva Legal

De acuerdo con la legislación mercantil, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

La reserva legal se encuentra completamente dotada.

6.3. Otras Reservas

La Sociedad mantiene bajo este epígrafe reservas de libre disposición procedentes de resultados de ejercicios anteriores.

6.4. Ajustes por cambios de valor

En este epígrafe se muestran los valores razonables netos de impuestos de los derivados de tipos de interés que mantiene la Sociedad con entidades financieras (ver nota 7.1.4).

7. Pasivos Financieros

A continuación, se muestran, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, los pasivos financieros clasificados por clases y categorías (en millones de euros):

	2025		2024	
	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente
Obligaciones y otros valores negociables	2.159	750	2.019	1.165
Deudas con entidades de crédito	2.906	325	1.650	374
Dividendo activo a pagar	--	165	--	100
Deudas con empresas del grupo y asociadas	--	370	--	407
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	--	--	--	--
Pasivos financieros a coste amortizado	5.065	1.610	3.669	2.046
Otros pasivos	5	--	9	--
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias	5	--	9	--
Derivados	166	--	42	--
Total pasivos financieros	5.236	1.610	3.720	2.046

7.1. Pasivos Financieros no corrientes

El desglose de los pasivos financieros no corrientes a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Derivados	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Débitos y otras partidas a pagar	2.906	1.650	2.159	2.019	166	42

El detalle, en millones de euros, de la partida Deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	Deudas con entidades de crédito	
	2025	2024
Préstamos	2.927	1.657
Comisión apertura	-21	-7
TOTAL	2.906	1.650

7.1.1. Deudas con entidades de crédito largo plazo

La Sociedad mantiene pólizas de crédito no corrientes con un límite total a 31 de diciembre de 2025 de 1.145 millones de euros (876 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). A cierre del ejercicio 2025 las pólizas no corrientes se encontraban dispuestas en 300 millones de euros (150 millones de euros al cierre del ejercicio 2024). Este importe corresponde íntegramente a pólizas en euros.

Desglose de las pólizas (nominales sin comisiones de apertura) en millones de euros a 31 de diciembre de 2025:

	Moneda	Límite	Importe dispuesto	Vto. final
Sindicado Tramo B	EUR	600	100	may.-30
Póliza de crédito	EUR	200	200	mar.-28
Póliza de crédito	EUR	200	--	jun.-28
Póliza de crédito	EUR	75	--	jun.-27
Póliza de crédito	EUR	40	--	abr.-27
Póliza de crédito	EUR	15	--	jun.-27
Póliza de crédito	EUR	15	--	feb.-29
Total		1.145	300	

A 31 de diciembre de 2024 el desglose de los nominales en millones de euros era el siguiente:

	Moneda	Límite	Importe dispuesto	Vto. final
Sindicado Tramo B	EUR	600	150	may.-28
Póliza de crédito	EUR	110	--	jun.-27
Póliza de crédito	EUR	75	--	jun.-26
Póliza de crédito	EUR	50	--	jul.-26
Póliza de crédito	EUR	15	--	feb.-26
Póliza de crédito	EUR	14	--	jun.-26
Póliza de crédito	EUR	12	--	jun.-26
Total		876	150	

Desglose de los préstamos (nominales sin comisiones de apertura) con expresión de los importes con vencimiento a corto plazo (en millones de euros) a 31 de diciembre de 2025:

Tipo	Nominal	Importe dispuesto	Largo Plazo	Corto Plazo	Vto. final
Sindicado	540	540	540	--	dic.-31
Sindicado	500	385	385	--	ene.-32
Préstamo	244	244	244	--	feb.-27
Préstamo	200	--	--	--	dic.-35
Sindicado Tramo A	200	200	200	--	may.-30
Préstamo	150	150	150	--	ago.-28
Préstamo	120	120	120	--	oct.-28
Préstamo	105	105	105	--	nov.-28
Sindicado	100	100	100	--	dic.-27
Préstamo	100	100	100	--	sep.-28
Préstamo	75	75	--	75	abr.-26
Préstamo	70	70	70	--	may.-27
Préstamo	69	69	69	--	jun.-28
Préstamo	67	67	67	--	ago.-29
Préstamo	60	60	--	60	ago.-26
Préstamo	55	--	--	--	dic.-30
Préstamo	50	50	50	--	jun.-27
Préstamo	50	50	50	--	abr.-28
Préstamo	50	50	--	50	ene.-26
Préstamo	50	50	50	--	mar.-28
Préstamo	50	50	--	50	sep.-26
Préstamo	50	50	50	--	nov.-29
Préstamo	50	50	50	--	nov.-29
Préstamo	42	42	36	6	jun.-32
Préstamo	40	40	--	40	oct.-26
Préstamo	40	40	40	--	jul.-30
Préstamo	40	40	40	--	dic.-28
Préstamo	35	35	30	5	feb.-29
Préstamo	25	25	25	--	dic.-31
Préstamo	22	18	13	5	dic.-29
Préstamo	18	18	18	--	mar.-28
Préstamo	15	15	7	8	mar.-27
Préstamo	10	10	10	--	dic.-27
Préstamo	8	8	8	--	jun.-28
Total	3.300	2.926	2.627	299	--

A 31 de diciembre de 2024 el importe dispuesto de los préstamos a largo plazo ascendía a 1.507 millones de euros.

Todos los préstamos devengan un interés de mercado, fijo o variable, referenciados al Euribor, BBSW, TONA, SONIA o SOFR más un margen.

El detalle a 31 de diciembre de 2025 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe [Deudas con entidades de crédito a largo plazo y Derivados](#) es el siguiente (en millones de euros):

2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total
449	967	671	339	644	3.072

El detalle a 31 de diciembre de 2024 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe **Deudas con entidades de crédito a largo plazo y Derivados** es el siguiente (en millones de euros):

2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
516	318	246	550	62	1.692

7.1.2. Obligaciones y otros valores negociables LP

Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación, la Sociedad suscribió en 2014 un programa Euro Medium Term Note (EMTN) que con carácter anual se va actualizando por periodos sucesivos de 12 meses. El programa cuenta con garantía de Acciona, S.A. y cotiza en la bolsa de Irlanda (Euronext Dublin). La última renovación tiene fecha 13 de mayo de 2025 e importe máximo de 3.000 millones de euros. En cumplimiento de la normativa europea aplicable, tanto el folleto inicial como sus renovaciones y suplementos son aprobados por el Banco Central de Irlanda. El programa tiene *rating* BBB (Low) por la agencia de calificación crediticia DBRS. Los valores que se emiten bajo este programa podrán devengar interés fijo o variable, emitirse en euros o en otra divisa, a la par, bajo par o con prima, así como tener diferentes fechas de vencimiento del principal y de los intereses.

A 31 de diciembre de 2025 los saldos registrados con cargo a este programa EMTN en las cuentas de obligaciones y otros valores negociables no corrientes neto de los costes de transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 2.159 millones de euros (2.019 millones de euros en 2024). El valor razonable de los bonos (largo y corto plazo) a cierre del ejercicio 2025 asciende a 1.920 millones de euros (1.961 millones de euros a cierre del ejercicio 2024)

El movimiento de este epígrafe para los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2025
Obligaciones y valores negociables LP	1.666	873	-32	-488	2.019	465	-92	-233	2.159

El detalle de los bonos a 31 de diciembre de 2025 por vencimientos es el siguiente (en millones de euros):

2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total
418	280	71	385	1.005	2.159

El detalle de los bonos a 31 de diciembre de 2024 por vencimientos es el siguiente (en millones de euros):

2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
233	310	105	58	1.313	2.019

7.1.3. Otra información

En relación con las pólizas y créditos sindicados, descritos en la nota 7.1.1, resaltar que la Sociedad debe cumplir determinados ratios financieros calculados sobre las cuentas consolidadas del Grupo Acciona (fundamentalmente al Ratio de Endeudamiento Neto Financiero sobre EBITDA) y mantenimiento de un determinado porcentaje de la deuda con recurso sobre el total del Grupo Acciona. Adicionalmente, existen otras obligaciones de carácter no financiero que restringen la desinversión significativa de las entidades obligadas, la realización de modificaciones estructurales que repercutan sobre la estructura societaria o de negocio del Grupo, así como su capacidad de endeudamiento adicional u otorgamiento de garantías.

En relación con dichos créditos sindicados y al resto de la financiación suscrita por la Sociedad para las que existen cláusulas de cumplimiento de determinados ratios financieros, cabe destacar que a 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2026. El Accionista Único, Acciona S.A., es garante de todos los préstamos y obligaciones financieras suscritas por la Sociedad.

Asimismo, durante el ejercicio, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

7.1.4. Derivados de cobertura

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. En el marco de dichas operaciones la Sociedad ha contratado determinados instrumentos financieros de cobertura sobre tipos de interés y tipos de cambio.

Coberturas sobre tipo de interés y tipo de cambio.

A continuación, se detallan las coberturas contratadas por la Sociedad al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 (en millones de euros):

Tipo	Nominal	Moneda	Vto.	Ineficiencia registrada		Valor razonable		Total	
				2025	2024	2025	2024	2025	2024
CCS	10.000	JPY	mar.-31	-23	-16	3	5	-20	-11
CCS	25	PLN	abr.-27	1	--	--	--	1	--
CCS	80	PLN	abr.-26	2	2	--	--	2	2
CCS	10.000	JPY	may.-27	-21	-14	1	2	-20	-12
CCS	5.000	JPY	feb.-34	-12	-8	1	2	-11	-6
CCS	3.000	JPY	feb.-27	-2	--	--	--	-2	--
CCS	12.000	JPY	feb.-27	-10	-1	-1	-1	-11	-2
CCS	7.550	JPY	feb.-28	-7	-2	--	--	-7	-2
CCS	12.000	JPY	feb.-27	-10	-1	-1	-1	-11	-2
CCS	7.550	JPY	feb.-28	-7	-2	--	1	-7	-1
CCS	2.900	JPY	feb.-28	-2	-1	--	1	-2	--
CCS	20	USD	may.-31	-1	3	--	-1	-1	2
CCS	22	USD	may.-34	-2	1	--	--	-2	1
CCS	50	USD	may.-34	-4	3	1	-1	-3	2
CCS	69	USD	may.-39	-7	5	2	-1	-5	4
CCS	5.000	JPY	sep.-30	-5	-1	-1	-1	-6	-2
CCS	5.000	JPY	sep.-34	-5	-1	-3	-1	-8	-2
CCS	1.000	JPY	oct.-30	-1	--	--	--	-1	--
CCS	50	USD	sep.-29	-3	3	-1	-1	-4	2
CCS	150	USD	nov.-34	-22	--	3	-2	-19	-2
CCS	3.000	JPY	jun.-30	-2	--	--	--	-2	--
CCS	35	USD	mar.-30	--	--	--	--	--	--
CCS	17	AUD	ene.-28	-1	--	--	--	-1	--
CCS	17	AUD	ene.-30	-1	--	--	--	-1	--
CCS	145	USD	dic.-31	-15	--	-1	--	-16	--
CCS	5.000	JPY	mar.-30	-5	--	-1	--	-6	--
IRS	60	USD	may.-29	2	2	--	--	2	2
IRS	40	USD	may.-31	1	1	--	--	1	1
IRS	55	EUR	jun.-30	--	--	1	--	1	--
IRS	13	EUR	jun.-32	--	--	--	--	--	--
IRS	50	EUR	nov.-29	--	--	--	--	--	--
Total				-162	-27	3	1	-159	-26

La Sociedad utiliza instrumentos de cobertura de tipos de interés sobre divisas (CCS, por sus siglas en inglés) con el objetivo de gestionar el riesgo de tipo de interés y divisa asociado a la deuda denominada en divisa extranjera contratada, vinculada principalmente a colocaciones privadas en mercado de capitales (EMTN). Mediante estas estructuras, la compañía intercambia flujos de capital e interés en moneda extranjera por otros flujos de capital e intereses en euros, bien fijando el tipo de interés de la deuda contratada o bien convirtiendo deuda con tipo fijo a tipo variable de acuerdo con la estructura de referencia objetivo de la deuda.

Las coberturas contratadas cubren principalmente financiaciones de bonos emitidos bajo el programa EMTN de la Sociedad (véase Nota 7.1.2.) en las divisas indicadas en la tabla anterior (JPY, PLN Y USD) y mediante las cuales se cubren tanto el riesgo de tipo de cambio de dichas divisas respecto al euro, como el riesgo del diferencial de tipos de interés en caso de estar el bono emitido a tipo variable.

Adicionalmente, se han contratado derivados de tipos de interés con los que se busca cubrir la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a financiaciones a largo plazo a tipo variable, así como la variación del valor razonable de pasivos financieros atribuible a los movimientos de tipo de interés. A 31 de diciembre de 2025, las permutas financieras de tipo de interés (IRS, por sus siglas en inglés) limitan la evolución del tipo variable en las financiaciones cubiertas y se encuentran referenciadas al EURIBOR y al SOFR.

La Sociedad ha cumplido con los requisitos detallados en las normas de registro y valoración para poder clasificar los instrumentos financieros que se detallan arriba como cobertura. En concreto, han sido designados formalmente como tales, y se ha verificado que la cobertura resulta eficaz.

Coberturas de tipo de cambio

La contratación de derivados de tipo de cambio está centralizada, por norma general, en la Sociedad como sociedad financiera del Grupo. Por ello, ésta contrata los derivados que requieren las filiales, trasladando la cobertura mediante contratos espejo hasta la sociedad que realmente soporta el riesgo. Esta transmisión del riesgo resulta en una posición neutra en la Sociedad, que no asume impacto patrimonial alguno por estos derivados.

A 31 de diciembre de 2025, la entidad mantiene coberturas de tipo de cambio cuya valoración refleja los cambios en el valor razonable de los derivados contratados para cubrir los flujos de efectivo futuros asociados a un proyecto desarrollado por una filial del Grupo en Australia.

Tipo	Nominal	Último vencimiento	Efecto valoración a mercado en rdos.		Valor razonable	
			2025	2024	2025	2024
EUR/AUD	5	oct.-26	--	1	--	--
AUD/EUR	5	dic.-29	--	--	--	--
AUD/USD	21	nov.-26	--	--	--	--

7.2. Pasivos Financieros corrientes

	Deudas con entidades de crédito		Obligaciones y otros valores negociables		Deudas con empresas del grupo y Acreedores	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Débitos y otras partidas a pagar	325	374	750	1.165	370	407

El detalle, en millones de euros, de la partida Deudas con entidades de crédito es el siguiente:

	Deudas con entidades de crédito	
	2025	2024
Préstamos	299	359
Pólizas de crédito	12	--
Intereses	21	18
Comisión apertura	-7	-3
TOTAL	325	374

7.2.1. Deudas con entidades de crédito corrientes

El desglose de los nominales (sin intereses ni comisiones de apertura) de los préstamos dispuestos a corto plazo a 31 de diciembre de 2025 en los que se incluyen los vencimientos a corto plazo de los préstamos a largo plazo incluidos en la nota 7.1.1 es el siguiente (en millones de euros):

	Moneda	Tipo	Límite	Importe dispuesto
Préstamo	EUR	Variable	75	75
Préstamo	EUR	Variable	60	60
Préstamo	EUR	Variable	50	50
Préstamo	EUR	Variable	50	50
Préstamo	EUR	Fijo	40	40
Préstamo	EUR	Variable	8	8
Préstamo	EUR	Variable	6	6
Préstamo	EUR	Variable	5	5
Préstamo	EUR	Variable	5	5
Total			299	299

El desglose de los nominales (sin intereses ni comisiones de apertura) de los préstamos dispuestos a corto plazo a 31 de diciembre de 2024 era el siguiente (en millones de euros):

	Moneda	Tipo	Límite	Importe dispuesto
Préstamo	EUR	Fijo	100	100
Préstamo	EUR	Variable	75	75
Préstamo	EUR	Fijo	50	50
Préstamo	EUR	Fijo	40	40
Préstamo	EUR	Fijo	30	30
Préstamo	EUR	Variable	20	20
Préstamo	EUR	Variable	20	20
Préstamo	EUR	Fijo	5	5
Préstamo	EUR	Variable	6	6
Préstamo	EUR	Variable	6	6
Préstamo	EUR	Variable	5	5
Préstamo	EUR	Variable	2	2
Total			359	359

A continuación, se incluye el desglose de los nominales al 31 de diciembre de 2025 (sin intereses ni comisiones de apertura) de las pólizas de crédito a corto plazo (en millones de euros):

	Moneda	Tipo	Límite	Importe dispuesto
Póliza de crédito	EUR	Variable	95	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	125	--
Póliza de crédito	Multidivisa	Fijo	30	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	95	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	11	7
Póliza de crédito	USD	Variable	66	--
Póliza de crédito	EUR	Fijo	50	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	50	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	25	--
Póliza de crédito	USD	Variable	17	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	15	5
Póliza de crédito	EUR	Variable	15	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	15	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	10	--
Póliza de crédito	USD	Variable	9	--
Póliza de crédito	AUD	Variable	9	--
Póliza de crédito	EUR	Variable	6	--
Total			643	12

A 31 de diciembre de 2024 el límite de las pólizas a corto plazo era de 934 millones de euros y la Sociedad no mantenía saldos dispuestos sobre las mismas.

Todas las pólizas de crédito devengan un interés de mercado referenciado al Euribor, BBSW y SOFR más un margen.

Los saldos de los préstamos con entidades de crédito se corresponden con préstamos formalizados a corto plazo, e incluyen los vencimientos a corto de las deudas indicadas en la nota 7.1.1.

El gasto financiero asociado a este tipo de deudas ascendió en el ejercicio 2025 a 111 millones de euros (100 millones de euros en 2024).

7.2.2. Obligaciones y otros valores negociables CP

A través del Programa Euro Commercial Paper (ECP), establecido el 17 de enero de 2013 por Acciona S.A. y renovado a partir de 2015 por la Sociedad con garantía de Acciona S.A., que se encuentra inscrito en Euronext Dublin (anteriormente Irish Stock Exchange), la Sociedad emite notas a descuento en el Euromercado con vencimientos entre 3 y 364 días.

Desde 2015 se efectúan renovaciones anuales del programa. El 25 de abril de 2025 se realizó la renovación del programa actual manteniendo el importe máximo en 1.500 millones de euros. Durante el ejercicio 2025 se han emitido y amortizado pagarés por 2.196 y 2.373 millones de euros, respectivamente, siendo el saldo vivo a 31 de diciembre de 2025 de 492 millones de euros (649 millones de euros en 2024).

Junto a estos importes, se encuentran recogidos los saldos del programa EMTN que vencen en 2026 explicados en la nota 7.1.2 y que ascienden a 233 millones de euros (488 millones de euros con vencimiento en 2025 indicado en las cuentas de 2024). El movimiento de estos productos para los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

	Saldo a 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo a 31/12/2025
Obligaciones y valores negociables CP	982	2.538	-2.843	488	1.165	2.218	-2.866	233	750

El gasto financiero asociado a la financiación con este tipo de productos ha sido en 2025 de 115 millones de euros (102 millones de euros en 2024) y los intereses pendientes de pago de los bonos a cierre de 2025 ascienden a 25 millones de euros (24 millones de euros en 2024).

7.2.3. Deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo

El detalle de [Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo](#) a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Préstamos de empresas del Grupo (Imposiciones)	46	45
Préstamos de empresas del Grupo (Cash-pooling)	321	358
Intereses de préstamos y otras partidas a pagar	3	4
Total	370	407

No existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable.

[Cuentas corrientes con empresas del Grupo](#)

Al cierre del ejercicio 2024 se llevó a cabo la liquidación de la participación que la Sociedad venía manteniendo en Acciona Financiación Filiales Chile Spa (ver nota 5.2.1.) quedando saldada la deuda que Acciona Financiación Filiales S.A. tenía con dicha sociedad.

[Préstamos de empresas del Grupo \(Imposiciones\)](#)

Los saldos de las imposiciones a corto plazo realizadas por empresas del Grupo al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes (en millones de euros):

	2025	2024
Acciona Agua S.A.	46	24
Acciona Nordex Green Hydrogen, S.L.	--	21
Total	46	45

[Préstamos de empresas del Grupo \(Cash-pooling\)](#)

Tal y como se ha indicado en la Nota 5.2, está establecido un sistema de barrido diario de saldos de cuentas corrientes a distintas filiales del Grupo. Cuando estos barridos resultan en un pasivo para la Sociedad, el tratamiento es similar al de las imposiciones, remunerándose dichos saldos a unos tipos de mercado que son establecidos trimestralmente.

A cierre del ejercicio 2025 y 2024, los saldos por sociedad, en millones de euros, eran los siguientes:

	2025	2024
Acciona Agua S.A.U.	151	54
Acciona Concesiones S.L.	91	53
Acciona Industrial S.A.U.	42	115
Acciona Construcción S.A.	25	95
Acciona Cultural Engineering S.A.	6	5
Acciona Forwarding S.A.	4	6
Ingeniería Especializada Obra Civil e Industrial, S.A.	2	11
Corporación Acciona Infraestructuras, S.L.	--	19
Total	321	358

Al cierre del ejercicio 2025, los intereses devengados y no pagados de este epígrafe ascienden a 2 millones de euros (4 millones de euros en el ejercicio 2024).

Los tipos aplicables para la remuneración de los préstamos de empresas del Grupo (cash-pooling e imposiciones) son los que se detallan en la nota 5.2.2. en el apartado Cash-Pooling.

7.2.4. Dividendo activo a pagar

El 31 de diciembre de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad aprobó, a propuesta de los administradores mancomunados, la distribución de un dividendo con cargo a reservas por importe de 165 millones de euros (100 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), cuyo pago deberá realizarse durante el primer cuatrimestre de 2026.

Asimismo, el 24 de abril de 2025 se liquidó el dividendo complementario por importe de 100 millones de euros aprobado por los administradores mancomunados el 31 de diciembre de 2024.

8. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016. Dicha información se refiere al ámbito nacional al que se aplica esta normativa:

<i>Período medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</i>	2025	2024
Período medio de pago a proveedores (días)	21	20
Ratio de operaciones pagadas (días)	21	20
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	21	13
Total pagos realizados (millones de euros)	2	1

Se entenderá por **Período medio de pago a proveedores** al plazo que transcurre desde la entrega de bienes o prestación de servicios a cargo del proveedor hasta el pago de la operación.

Dicho **Período medio de pago a proveedores** se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El **Ratio de operaciones pagadas** se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Asimismo, el **Ratio de operaciones pendientes de pago** corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

Adicionalmente se detalla la información requerida por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de Creación y Crecimiento de Empresas, en cuanto a las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad como sigue:

<i>Volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad</i>	2025	2024
Volumen monetario pagado en menos de 60 días (millones de euros)	2	1
Porcentaje sobre el total monetario de pagos a proveedores	98,6%	100,0%
Número de facturas pagadas en menos de 60 días	117	120
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	96,7%	99,2%

9. Situación fiscal

Como se ha indicado en la Nota 4.2., la Sociedad tributa el impuesto sobre beneficios como sociedad dependiente, dentro del régimen de consolidación fiscal del Impuesto de Sociedades cuya sociedad dominante es Acciona S.A.

9.1. Conciliación entre resultado contable, base imponible fiscal y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2025 es la siguiente (en millones de euros):

<i>Ejercicio 2025</i>	Aumentos	Disminuciones	2025
Resultado contable antes de impuestos			89
Ajustes permanentes a la Base Imponible		-8	-8
Base imponible fiscal (ex AIE)			81

Los ajustes permanentes negativos a la base imponible del ejercicio se corresponden con la eliminación de los intereses de los préstamos participativos otorgados y por la reversión realizada sobre deterioros de créditos.

<i>Ejercicio 2024</i>	Aumentos	Disminuciones	2024
Resultado contable antes de impuestos			108
Ajustes permanentes a la Base Imponible		-27	-27
Base imponible fiscal (ex AIE)			81

Los ajustes permanentes negativos a la base imponible a 31 de diciembre de 2024 se correspondían con la eliminación de los intereses de los préstamos participativos otorgados, del dividendo recibido de Acciona Financiación Filiales Chile Spa y por la reversión realizada sobre deterioros de créditos.

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Resultado contable antes de impuestos	89	108
Cuota al (25%)	22	27
Impacto diferencias permanentes	-1	-6
Deducciones cuota	-1	--
Ajuste gasto IS ejercicio anterior	--	5
Total gasto por impuesto	20	26

Se estima que la base imponible fiscal de la Sociedad del ejercicio 2025 será minorada como consecuencia de la imputación de bases imponibles negativas de las AIE en las que participa la Sociedad (ver nota 5.1) en un importe de 65 millones de euros (33 millones de euros en 2024). Asimismo, las deducciones procedentes de las AIE se estima que reducirán la cuota del impuesto de sociedades correspondiente al ejercicio 2025 en 35 millones de euros (17 millones de euros en 2024).

La cuenta a pagar o cobrar por el Impuesto sobre Sociedades se registra con Acciona S.A., cabecera del Grupo fiscal, y a 31 de diciembre de 2025 asciende a 38 millones de euros a favor de Acciona Financiación Filiales, S.A. (12 millones de euros al cierre de 31 de diciembre de 2024).

9.2. Activos y pasivos por impuestos diferidos registrados en el Patrimonio Neto

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

<i>Diferencias temporarias deducibles (Impuestos Diferidos)</i>	2025	2024
Instrumentos derivados de cobertura	2	3
Total activos por impuesto diferido	2	3
Instrumentos derivados de cobertura	3	3
Total pasivos por impuesto diferido	3	3

9.3. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

El 1 de julio de 2021 se iniciaron actuaciones inspectoras, mediante comunicación a Acciona, S.A., respecto del IS (2013–2017) y del IVA (07/2017–12/2017). En relación con el IS 2013–2017, el 11 de julio de 2023 se firmó acta de disconformidad con una deuda tributaria de 2,6 millones de euros (intereses incluidos). Contra la liquidación se interpuso reclamación ante el TEAC el 3 de noviembre de 2023, que fue estimada parcialmente, reduciendo el importe a 138 miles de euros; la resolución se encuentra recurrida ante la Audiencia Nacional, pendiente de votación y fallo. La sociedad dominante ha registrado la provisión correspondiente, no previéndose impactos significativos para las sociedades del Grupo. En la misma fecha se firmó acta en conformidad del Grupo de IVA, sin impacto para las sociedades integrantes.

El 20 de marzo de 2025, la Delegación Central de Grandes Contribuyentes notificó a Acciona, S.A. el inicio de actuaciones inspectoras de alcance general relativas al IS 2021–2023, al Grupo de IVA 03/2021–12/2023 y a retenciones e ingresos a cuenta (IRPF, IRNR y capital mobiliario), encontrándose las actuaciones en curso.

Debido a las posibles diferencias interpretativas y como resultado de las inspecciones en curso, podrían surgir contingencias fiscales no cuantificables, aunque se estiman remotos la aparición de pasivos significativos. A 31 de diciembre de 2025, los ejercicios no prescritos del IS, que no están siendo inspeccionados, y de los principales tributos permanecen sujetos a revisión, sin previsión de efectos significativos en pasivos adicionales a los registrados que no tendrían un impacto significativo sobre el patrimonio de la Sociedad.

10. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones en moneda extranjera de los ejercicios 2025 y 2024, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes (millones de euros):

	2025			2024	
	USD	AUD	JPY	USD	AUD
Préstamos a cobrar Grupo	86	171	--	124	202
Tesorería	4	--	--	4	--
Préstamos a pagar Grupo	-323	--	--	-148	--
Deuda neta con entidades financieras	-309	--	-245	-134	--
Obligaciones y otros valores negociables	-460	-20	-104	-486	--
Gastos financieros Grupo	-6	--	--	-3	--
Gastos financieros entidades financieras	-23	--	-4	-7	-1
Gastos financieros valores negociables	-29	-1	-2	-15	--
Ingresos financieros Grupo	11	10	--	5	3

Los beneficios registrados por diferencias de cambio ascendieron a 28 millones de euros en el ejercicio 2025 (22 millones de euros de pérdidas en el ejercicio 2024).

11. Ingresos y Gastos

Importe neto de la cifra de negocios

La Sociedad, durante el ejercicio 2025 ha realizado fundamentalmente actividades relativas a la centralización de las fuentes de financiación dentro del Grupo Acciona y actividades propias de una entidad holding. El importe de este epígrafe de la cuenta de resultados se compone, en su mayoría, de los ingresos financieros asociados a la financiación otorgada a las empresas del Grupo Acciona al que pertenece (véase Nota 12.1).

Asimismo, en el ejercicio 2024 se registraron 20 millones de euros procedentes de Acciona Financiación Filiales Chile, Spa en concepto de dividendos (ver nota 5.2.1.).

12. Operaciones y saldos con partes vinculadas

12.1. Operaciones con vinculadas

El detalle del ejercicio 2025 comparado con el ejercicio 2024 ha sido el siguiente (en millones de euros):

Ejercicio 2025	Acciona S.A.	Resto Grupo	Total
Ingresos por intereses	200	87	287
Gastos por intereses	--	-7	-7

Ejercicio 2024	Acciona S.A.	Resto Grupo	Total
Ingresos por intereses	245	77	322
Gastos por intereses	--	-10	-10
Dividendos	--	20	20

Los ingresos y gastos detallados tanto con el Accionista Único como con el resto de empresas del Grupo Acciona, tienen su origen en la financiación concedida por la Sociedad, entre la que se incluye la resultante de los barridos del cash-pooling, según se explica en las Notas 5.2 y 7.2.3. Concretamente, los ingresos con Acciona S.A. proceden principalmente del contrato de cash-pooling y de los contratos de deuda a largo plazo.

Los ingresos financieros con empresas del Grupo son registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe **Importe neto de la cifra de negocios**, al actuar la Sociedad como sociedad holding.

12.2. Saldos con vinculadas

Los detalles de saldos al cierre del ejercicio 2025 y ejercicio 2024 se muestran a continuación (en millones de euros):

Ejercicio 2025	Nota	Acciona S.A.	Resto Grupo	Total
ACTIVO				
Participaciones en empresas del Grupo	5.1	--	176	176
Préstamos y créditos a empresas Grupo no corrientes	5.2	1.061	974	2.035
Préstamos y créditos a empresas Grupo corrientes	5.2	--	82	82
Créditos a empresas del Grupo corriente y no corriente (Cash-pooling)	5.2	4.286	636	4.922
Intereses de préstamos y otras partidas a cobrar	5.2	52	24	76
Cuenta corriente por impuesto de sociedades	5.2	38	--	38
TOTAL PARTIDAS DE ACTIVO		5.437	1.892	7.329
PASIVO				
Préstamos de empresas del Grupo (Imposiciones)	7.2.3	--	46	46
Préstamos de empresas del Grupo (Cash-pooling)	7.2.3	--	321	321
Intereses de préstamos y otras partidas a pagar	7.2.3	--	3	3
Dividendo activo a pagar	7.2.4	165	--	165
TOTAL PARTIDAS DE PASIVO		165	370	535

Ejercicio 2024

	Nota	Acciona S.A.	Resto Grupo	Total
ACTIVO				
Participaciones en empresas del Grupo	5.1	--	176	176
Préstamos y créditos a empresas Grupo no corrientes	5.2	672	1.062	1.734
Préstamos y créditos a empresas Grupo corrientes	5.2	232	142	374
Créditos a empresas del Grupo corriente y no corriente (Cash-pooling)	5.2	3.775	236	4.011
Intereses de préstamos y otras partidas a cobrar	5.2	56	25	81
Dividendo activo a cobrar	5.2	--	1	1
Cuenta corriente por impuesto de sociedades	5.2	12	--	12
TOTAL PARTIDAS DE ACTIVO	5.2	4.747	1.642	6.389
PASIVO				
Préstamos de empresas del Grupo (Imposiciones)	7.2.3	--	45	45
Préstamos de empresas del Grupo (Cash-pooling)	7.2.3	--	358	358
Cuenta corriente con empresas del Grupo	7.2.3	--	4	4
Cuenta corriente por impuesto de sociedades	7.2.3	100	--	100
TOTAL PARTIDAS DE PASIVO	7.2.3	100	407	507

Los principales saldos arriba detallados se corresponden con la financiación otorgada y/o recibida por la Sociedad en virtud de su objeto social según se detalla en las Notas 5.2, 7.1. y 7.2.3.

12.3. Retribuciones a los Administradores Mancomunados y a la Alta Dirección

Durante el ejercicio no se han devengado gastos por sueldos, dietas, primas de seguros de responsabilidad civil o cualquier otro concepto retributivo a favor de los Administradores Mancomunados por parte de la Sociedad.

La Sociedad no tiene anticipos ni créditos concedidos ni ninguna obligación contraída en materia de pensiones o pago de primas de seguros de vida, ni se han asumido obligaciones a título de garantía por cuenta de o con respecto a antiguos o actuales Administradores.

Asimismo, la Sociedad no tiene personal, por lo que no existe personal propio que ejerza funciones de Alta Dirección. Estas funciones son realizadas por la Dirección corporativa de su Accionista Único (Acciona S.A.).

12.4. Otra información relativa a los Administradores. Declaración en cuanto a conflictos de interés

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, de la información disponible por la Sociedad y la que ha sido comunicada por los Administradores y personas vinculadas a ellos, no han incurrido en situaciones de conflicto, ya sea directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

13. Otra información

13.1. Remuneración de auditores

Para los ejercicios 2025 y 2024, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y otros servicios prestados por el auditor de las cuentas anuales, KPMG Auditores, S.L. y por empresas pertenecientes a la red KPMG han sido los siguientes (en miles de euros):

	Servicios prestados por el auditor principal	
	2025	2024
Servicios de auditoría	24	24
Otros servicios de verificación	28	17
Total servicios de Auditoría y Relacionados	52	41

En el epígrafe de **Otros servicios de verificación** se incluyen fundamentalmente servicios relacionados con informes de procedimientos acordados sobre cumplimiento de *covenants*.

13.2. Aspectos medioambientales

La normativa medioambiental vigente no afecta de forma relevante a las actividades desarrolladas por la Sociedad, no existiendo por este motivo responsabilidades, gastos, ingresos, subvenciones, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

En consecuencia, no se incluyen desgloses específicos en estas cuentas anuales respecto a información sobre aspectos medioambientales.

13.3. Garantías comprometidas con terceros, otros pasivos contingentes y compromisos

La Sociedad, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, no tiene concedidos avales por entidades financieras ni tiene otro tipo de compromisos o pasivos contingentes que deban ser desglosados en la presente memoria.

14. Acontecimientos posteriores al cierre

Desde la finalización del ejercicio 2025 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo que haya supuesto una modificación de relevancia en la información contenida en la Memoria y que pudiera tener algún impacto significativo sobre las Cuentas Anuales.

ANEXO I. SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de Acciona Financiación Filiales S.A. consideradas como Grupo al cierre de 2025 y 2024 son las siguientes (importes en millones de euros):

2025	ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES AUSTRALIA PTY LTD.																
	NOMBRE	DOMICILIO	DIVISION	AUDITORIA (*)	INVERSION	VNC	DIRECTO	INDIRECTO	PARTICIP. TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADO ATRIBUIDO	DIFERENCIAS CONVERSION	INTERESES MINORITARIOS	PATRIMONIO NETO	
		AUSTRALIA	OTROS NEGOCIOS	A	176	176	100,00%	0,00%	100,00%	175	41	8	8	8	-17	0	207
					176	176				175	41	8	8	8	-17	0	207
2024	ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES AUSTRALIA PTY LTD.																
	2024	DOMICILIO	DIVISION	AUDITORIA (*)	INVERSION	VNC	DIRECTO	INDIRECTO	PARTICIP. TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADO ATRIBUIDO	DIFERENCIAS CONVERSION	INTERESES MINORITARIOS	PATRIMONIO NETO	
		AUSTRALIA	OTROS NEGOCIOS	A	176	176	100,00%	0,00%	100,00%	175	32	12	12	8	-8	0	208
					176	176				175	32	12	12	8	-8	0	208

* Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) KPMG

ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A. (Sociedad Unipersonal)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

1. Evolución del negocio y situación de la Sociedad

Durante el ejercicio 2025 la cifra de negocio de la Sociedad ascendió a 287 millones de euros, frente a 342 millones de euros el año anterior, suponiendo una disminución del 16% (11% sin considerar el ingreso por dividendos correspondiente al ejercicio 2024). Esta variación se debe, principalmente, al descenso de los tipos de interés respecto al año 2024.

Por su parte, los importes de préstamos y operaciones de cash-pooling concedidos por la Sociedad se situaron un 15% por encima del saldo registrado al cierre del ejercicio anterior, lo que ha permitido compensar parcialmente el efecto negativo derivado de la bajada de tipos de interés. El detalle de ambas partidas es el siguiente (en millones de euros):

	2025	2024	Variación
Préstamos y créditos a empresas (sin intereses)	2.117	2.109	0,38%
Créditos a empresas del grupo (cash-pooling)	4.921	4.011	22,69%
	7.038	6.120	15,00%

2. Acontecimientos posteriores al cierre

Desde la finalización del ejercicio 2025 y hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales no se ha producido ningún hecho significativo que haya supuesto una modificación de relevancia en la información contenida en la Memoria y que pudiera tener algún impacto significativo sobre las Cuentas Anuales.

3. Evolución previsible de la Sociedad

La evolución prevista para 2026 pasa por mantener niveles similares de actividad en la Sociedad.

4. Acciones propias

La Sociedad no ha realizado operaciones con acciones propias en el transcurso del ejercicio. Al cierre del ejercicio, la Sociedad no tenía acciones propias ni de su sociedad dominante.

5. Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no ha realizado ningún gasto ni inversión en materia de I+D.

6. Políticas de gestión de riesgo

Riesgo de liquidez

La Sociedad mantiene un nivel adecuado de efectivo y valores negociables, así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas (véase Nota 7). A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad tiene concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 1.850 millones de euros (2.103 millones de euros al 31 de diciembre de 2024).

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección Económico-Financiera y de Sostenibilidad del Grupo al que pertenece la Sociedad, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. La Sociedad gestiona

la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y de las cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Por último, cabe destacar en relación con este riesgo que la Sociedad en su búsqueda por la diversificación de sus fuentes de financiación, tiene registrado un programa de European Commercial Paper por importe máximo de 1.500 millones de euros para emitir papel comercial con plazo no superior a un año, así como un programa Euro Medium Term Note por importe máximo de 3.000 millones de euros (véanse Notas 7.1.2 y 7.2.2).

Riesgo de tipo de interés

Las fluctuaciones de los tipos de interés a los que están referenciados los activos y pasivos financieros que tiene el Grupo en su balance afectan tanto al balance de la Compañía como a su cuenta de pérdidas y ganancias y flujos de caja. El impacto de dichas fluctuaciones, en ocasiones se mitiga mediante la contratación de instrumentos financieros derivados de cobertura (véase Nota 7.1.4.). La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección Económico-Financiera y de Sostenibilidad del Grupo empleando criterios de cobertura no especulativos.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas de la Sociedad, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés a 31 de diciembre de 2025 de 50 puntos básicos en la deuda a tipo variable.

Este análisis de sensibilidad ante variaciones al alza o a la baja en los tipos de referencia variables, provocaría un incremento o descenso del resultado financiero teórico por gasto de intereses de 17 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, (9 millones de euros a 2024).

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito consiste en la probabilidad que existe de que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones, ocasionando una pérdida económica para la Sociedad. La Sociedad ha adoptado la política de negociar exclusivamente con sociedades del Grupo, con lo que este riesgo se reduce significativamente.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la apreciación o depreciación de las divisas en las que opera el Grupo respecto al euro, divisa en la que se presentan los resultados financieros. El Grupo ha desarrollado un proceso de creciente internacionalización, lo que supone un aumento de la exposición al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas de los países en los que invierte y opera. El riesgo de tipo de cambio aparece, principalmente, por inversiones, deuda, aprovisionamientos y servicios denominados en divisas distintas al euro y a cobros y pagos en divisa extranjera.

La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección Económico-Financiera y de Sostenibilidad del Grupo empleando criterios de cobertura no especulativos.

Con el objetivo de mitigar el riesgo de tipo de cambio, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo asumibles (véase Nota 7.1.4.).

7. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores

A continuación, se detalla la información requerida por la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, que ha sido preparada aplicando la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 29 de enero de 2016. Dicha información se refiere al ámbito nacional al que se aplica esta normativa:

<i>Período medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</i>	2025	2024
Período medio de pago a proveedores (días)	21	20
Ratio de operaciones pagadas (días)	21	20
Ratio de operaciones pendientes de pago (días)	21	13
Total pagos realizados (millones de euros)	2	1

Se entenderá por **Periodo medio de pago a proveedores** al plazo que transcurre desde la entrega de bienes o prestación de servicios a cargo del proveedor hasta el pago de la operación.

Dicho **Periodo medio de pago a proveedores** se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio del ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más el ratio de operaciones pendientes de pago por el importe total de pagos pendientes y, en el denominador, por el importe total de pagos realizados y los pagos pendientes.

El **Ratio de operaciones pagadas** se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pagados, por el número de días de pago (días naturales transcurridos desde que se inicia el cómputo del plazo hasta el pago material de operación) y, en el denominador, el importe total de pagos realizados.

Asimismo, el **Ratio de operaciones pendientes de pago** corresponde al cociente formulado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondientes a los importes pendientes de pago, por el número de días pendiente de pago (días naturales transcurridos que se inicia el cómputo del plazo hasta el día de cierre de las cuentas anuales) y, en el denominador, el importe total de pagos pendientes.

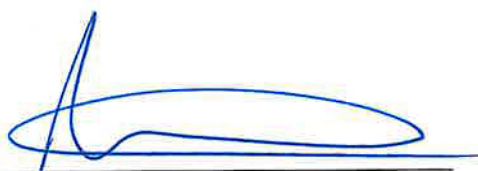
Adicionalmente se detalla la información requerida por la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, de Creación y Crecimiento de Empresas, en cuanto a las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad como sigue:

<i>Volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad</i>	2025	2024
Volumen monetario pagado en menos de 60 días (millones de euros)	2	1
Porcentaje sobre el total monetario de pagos a proveedores	98,6%	100,0%
Número de facturas pagadas en menos de 60 días	117	120
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	96,7%	99,2%

DILIGENCIA que se extiende para hacer constar que los Administradores de ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES, S.A. (Sociedad Unipersonal) conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales de ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A. (Sociedad Unipersonal), correspondientes al ejercicio 2025, así como su Informe de Gestión, presentadas a los Administradores y formuladas por éstos el 17 de marzo de 2026, extendidas en 44 páginas (incluida la presente):

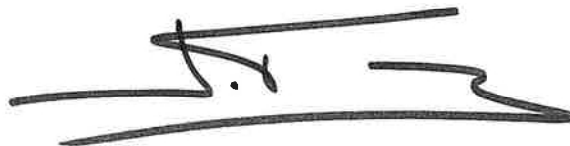
Los Administradores Mancomunados

ACCIONA CORPORACIÓN, S.A.



Rptda. por Don Ignacio Ferrán Huete

ACCIONA DESARROLLO CORPORATIVO, S.A.



Rptda. Por Don José Angel Tejero Santos