



**INFORME DE TENDENCIAS
DE NEGOCIO 9M 2025**
ENERO - SEPTIEMBRE

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por ACCIONA, S.A. (en lo sucesivo, “ACCIONA”, “la Sociedad” o el “Grupo” y, junto con sus filiales, el “Grupo ACCIONA”) para uso exclusivo de ofrecer una actualización al mercado sobre las principales tendencias y datos operativos correspondientes al periodo de enero a septiembre de 2025. Por tanto, no puede ser revelado ni hecho público por ninguna persona o entidad para ningún otro propósito sin el previo consentimiento por escrito de la Sociedad. La Sociedad no asume ninguna responsabilidad por el contenido de este documento si se utiliza con fines distintos al mencionado anteriormente.

La información y cualesquiera opiniones o afirmaciones vertidos en este documento no pretenden ser exhaustivas ni han sido verificadas por terceros independientes ni auditadas y, en algunos casos, se basan en información y estimaciones de la dirección y están sujetas a modificaciones; por tanto, no se formula ninguna garantía expresa ni implícita respecto a la imparcialidad, exactitud, carácter completo o corrección de la información o las opiniones y manifestaciones del presente. Cierta información financiera y estadística contenida en este documento puede estar sujeta a ajustes de redondeo.

Ni la Sociedad o sus filiales ni ninguna entidad perteneciente al Grupo ACCIONA o sus filiales, ni ninguno de los asesores o representantes asumen ningún tipo de responsabilidad, ya sea por negligencia o por otro motivo, por los daños o perjuicios derivados del uso de este documento o sus contenidos.

La información recogida en este documento sobre el precio al que los valores emitidos por el Grupo ACCIONA han sido comprados o vendidos, o sobre la rentabilidad de esos valores, no puede y no debe utilizarse para predecir la rentabilidad futura de los valores emitidos por el Grupo ACCIONA.

Ni este documento ni ninguna parte del mismo constituyen, ni pueden de ninguna manera considerarse o ser utilizados como asesoramiento legal, fiscal, de inversión, contable, regulatorio o de cualquier otro tipo sobre, acerca de o en relación con la Sociedad, ni pueden ser utilizados o invocados en relación con, formar la base de, o destinarse a, la incorporación a o la constitución en, cualquier contrato, acuerdo o decisión de inversión.

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta ni invitación para adquirir o suscribir acciones, de conformidad con lo dispuesto en la Ley española sobre el Mercado de Valores (Ley 6 /2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y los Servicios de Inversión), así como los reglamentos que los desarrollan.

Además, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una solicitud para una oferta de compra, venta o canje de valores, ni una solicitud de voto o aprobación en cualquier otra jurisdicción.

Especialmente, este documento no constituye una oferta de compra, venta o canje, ni una incitación para una oferta de compra, venta o canje de valores.

Este documento y la información contenida en el mismo no constituyen una solicitud de oferta de compra de valores ni una oferta de venta de valores en los Estados Unidos (en el sentido de la Regulation S de la US Securities Act). Las acciones ordinarias de ACCIONA no han sido, ni serán, registradas bajo la US Securities Act y no pueden ser ofrecidas o vendidas en los Estados Unidos sin estar registradas bajo la US Securities Act, excepto en virtud de una exención de, o en el caso de una transacción no sujeta a, los requisitos de registro de la US Securities Act y en cumplimiento de las leyes de valores estatales pertinentes. No habrá oferta pública de las acciones ordinarias en los Estados Unidos.

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

Este documento contiene información sobre hechos futuros y datos sobre ACCIONA, incluidas proyecciones y estimaciones financieras, así como las asunciones subyacentes, declaraciones sobre planes, objetivos y expectativas respecto a operaciones futuras, inversiones en inmovilizado, sinergias, productos y servicios, y declaraciones sobre rentabilidad futura. Las declaraciones sobre hechos futuros son afirmaciones que no constituyen hechos históricos y son identificadas generalmente con las expresiones “se espera”, “se prevé”, “se cree”, “se tiene la intención”, “se estima”, “pipeline” y similares.

Aunque ACCIONA opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA de que la información y afirmaciones sobre el futuro está sujeta a

diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y generalmente fuera del control de ACCIONA, que podrían provocar que los resultados o la evolución efectiva difieran sustancialmente de los expresados, sugeridos implícitamente, o proyectados por la información y declaraciones sobre el futuro. Estos riesgos e incertidumbres incluyen los analizados en los documentos registrados por ACCIONA ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que pueden ser consultados públicamente.

Las declaraciones sobre el futuro no son garantías de rentabilidad futura. No han sido revisadas por los auditores de ACCIONA. Le advertimos que no confíe indebidamente en las declaraciones sobre el futuro, que contienen información únicamente hasta la fecha en que fueron elaboradas. Se hace la misma advertencia respecto de absolutamente todas las declaraciones sobre el futuro, escritas u orales, posteriores atribuibles a ACCIONA, al Grupo ACCIONA, o a alguno de sus respectivos socios, consejeros, directivos, empleados o cualesquiera personas que actúen en su representación. Todas las declaraciones sobre hechos futuros incluidas en este documento se basan en información de la que ACCIONA dispone en la fecha del presente. Con las excepciones previstas en la legislación aplicable, ACCIONA no asume ninguna obligación de revisar o actualizar públicamente las declaraciones sobre hechos futuros, ya sea como resultado de la aparición de nueva información, acontecimientos futuros, o cualquier otra circunstancia.

El presente documento contiene ciertas medidas financieras de la Sociedad no basadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), derivadas de (o basadas en) sus registros contables, y que ésta considera como medidas alternativas de rendimiento (APMs, por sus siglas en inglés) a los efectos del Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión de 14 de marzo de 2019 y tal y como se definen en las Directrices de la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA, por sus siglas en inglés) sobre medidas alternativas de rendimiento de 5 de octubre de 2015. El Informe de Resultados incluye la lista y la definición de las medidas alternativas de rendimiento (APMs). Otras compañías pueden calcular y representar la información financiera de forma diferente o usar las medidas alternativas de rendimiento con propósitos diferentes que los de la Sociedad, lo que limita la utilidad de dichas medidas como información comparable. Estas medidas no deben ser consideradas como alternativas a las establecidas de conformidad con las NIIF, tienen un uso limitado como herramientas de análisis, no deben considerarse de forma aislada y pueden no ser indicativas de los resultados de las operaciones. Los destinatarios de este documento no deben depositar una confianza excesiva en esta información. La información financiera incluida no ha sido revisada en cuanto a su exactitud o integridad y, por lo tanto, no se debe confiar en ella.

La definición y clasificación del pipeline (cartera de proyectos) de la división de Energía del Grupo ACCIONA, encabezada por Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. ("ACCIONA Energía" o "la Compañía"), que comprende tanto los proyectos asegurados y bajo construcción (secured and under construction), los proyectos de alta visibilidad (highly visible projects) y los proyectos en desarrollo avanzado (advanced development projects), así como otras oportunidades identificadas, puede no ser necesariamente la misma que la utilizada por otras compañías dedicadas a negocios similares. En consecuencia, la capacidad estimada del pipeline de ACCIONA Energía puede no ser comparable a la capacidad estimada del pipeline divulgada por esas otras compañías. Asimismo, dada la naturaleza dinámica del pipeline, el pipeline de ACCIONA Energía está sujeto a cambios sin previo aviso y determinados proyectos clasificados en una determinada categoría de pipeline, tal y como se han identificado anteriormente, podrían ser reclasificados en otra categoría de pipeline o podrían dejar de llevarse a cabo en caso de que se produzcan acontecimientos inesperados, que pueden estar fuera del control de ACCIONA Energía.

RESUMEN EJECUTIVO

A cierre de septiembre de 2025, ACCIONA mantiene una sólida posición financiera y estratégica, consolidando su crecimiento en las principales líneas de negocio. El grupo reafirma sus previsiones para el ejercicio, con especial protagonismo de Nordex y una evolución positiva en Infraestructuras, que compensan una menor producción en Energía.

Por actividades, la evolución de los diferentes negocios de ACCIONA en el tercer trimestre del año ha sido la siguiente:

- En **ACCIONA Energía**, su evolución operativa junto con el cierre de las operaciones de rotación de activos en España, Perú y Costa Rica antes de fin de año, permiten reiterar el objetivo de EBITDA total para el conjunto del ejercicio en un rango de €1.500-1.750 millones, con un EBITDA de Operaciones en torno a un 5% por debajo de la expectativa inicial de ~€1.000 millones y un EBITDA de Rotación de Activos en línea con el rango objetivo de entre €500 y €750 millones.

Desde el punto de vista operativo, en el tercer trimestre han continuado las tendencias observadas en la primera mitad del año, con precios de la energía en línea con lo previsto y una producción inferior a las expectativas, principalmente por una puesta en servicio de las nuevas instalaciones más lenta y compleja, que debería ser temporal y, en menor medida, por el bajo recurso en algunos mercados. Así, la expectativa actual de producción consolidada para el conjunto del ejercicio se sitúa en torno a ~25 TWh, que compara con los ~26 TWh previstos anteriormente.

Respecto al programa de rotación de activos, durante los primeros nueve meses del año se acordaron operaciones por valor de aproximadamente €800 millones que, junto con el cierre de la transacción de activos hidráulicos en España a primeros de año, resulta en un EBITDA de Rotación de Activos en el rango objetivo para el conjunto del año. En paralelo, ACCIONA Energía está trabajando en operaciones adicionales que representan un valor agregado en el entorno de €1.000 millones y que podrían acordarse próximamente, si bien con un cierto desfase temporal respecto al calendario inicialmente previsto.

Adicionalmente, en un entorno más estable respecto a trimestres anteriores para las energías renovables, ACCIONA Energía ha decidido acometer nuevos desarrollos selectivos en Filipinas, Tailandia y Chile, con lo que la inversión total antes de rotación esperada ahora para el conjunto del año se sitúa entre €1.400-€1.450 millones, frente a €1.300 millones que se preveían anteriormente.

- En el negocio de **Infraestructuras**, el principal hito del tercer trimestre del año ha sido el cierre financiero de la autopista SR-400 en Atlanta, USA, por €9.620 millones. Se trata del mayor proyecto de financiación público-privada (PPP) con bonos realizado en el mercado estadounidense hasta la fecha y aporta, aproximadamente, €1.900 millones a la cartera global de Infraestructuras de ACCIONA y unos €62.600 millones a la cartera agregada. Como resultado de esta y otras adjudicaciones relevantes (como la Red de Trasmisión Central West Orana, en Australia y los servicios de saneamiento de Cesan y Sanepar, en Brasil), la **cartera global de Infraestructuras** se sitúa en €30.551 millones a 30 de septiembre de 2025, lo que supone un incremento del 7,0% respecto a 31 de diciembre de 2024, y la **cartera agregada**, que incluye los proyectos consolidados por puesta en equivalencia, en €121.241 millones, un 125% superior a la de 31 de diciembre de 2024. En cuanto al nivel de actividad, el negocio de Infraestructuras en los nueve primeros meses del año crece a tasas similares a las del primer semestre, con todos los negocios incrementando su facturación respecto al mismo periodo del año anterior, destacando el buen desempeño de Agua y de Concesiones.

Respecto a la cartera de activos concesionales, la inversión acumulada en términos de *equity* invertido a 30 de septiembre de 2025 asciende a €725 millones y cuenta con compromisos de aportaciones adicionales de €1.880 millones entre el resto de 2025 y 2035. Esta cartera se estima generará ~€53.000 millones en dividendos y distribuciones de capital para ACCIONA, con una vida media pendiente ponderada de 52 años.

- **Nordex** ha experimentado una excepcional mejora de su rentabilidad en el tercer trimestre del año, como consecuencia de la gestión eficiente en la ejecución de proyectos y el crecimiento sostenido del negocio de servicios, de mayor margen. El EBITDA reportado por Nordex correspondiente a los nueve primeros meses de 2025 asciende a €324 millones, frente a €189 millones en 9M 2024, con un margen EBITDA del 6,5%, que compara con 3,7% hace un año. A la vista de la gran mejora operativa experimentada, Nordex ha revisado al alza sus previsiones de margen EBITDA para 2025, elevándolas desde el rango anterior del 5-7% al nuevo intervalo del 7,5-8,5%. En términos operativos, los pedidos de turbinas en los primeros nueve meses de 2025 han aumentado un +31,1% comparado con el mismo periodo del año anterior, hasta 6.661 MW, con un incremento del 2,6% en los precios medios de venta, lo que ha resultado en una cifra de cartera a 30 de septiembre de 2025 de €14.911 millones (+16,7% respecto a diciembre 2024). De esta cifra, €5.588 millones (€4.974 millones a 31 diciembre de 2024) corresponden al segmento Servicios.
- Dentro de **Otras actividades**:
 - En **Living (Inmobiliaria)**, se han entregado 502 viviendas en los primeros nueve meses de 2025, frente a 193 en el mismo periodo del año anterior (+160,1%). Para el conjunto del año, la compañía prevé entregar ~1.200 unidades, con una elevada concentración, como suele ser habitual, en el último trimestre. La cartera de preventas se ha incrementado de manera significativa, desde 703 unidades al cierre del primer semestre hasta 1.790 unidades a 30 de septiembre de 2025, lo que supone un 166% de incremento respecto a diciembre 2024. Este fuerte crecimiento se debe fundamentalmente a la firma de un contrato de venta de varios edificios situados en Madrid, Barcelona y Tarrasa, con un total de 1.016 unidades, en una fase avanzada de construcción y cuya entrega está prevista entre 2025 y 2026. Por otro lado, el Valor Bruto de los Activos de la cartera inmobiliaria de ACCIONA asciende a €1.908 millones a 30 de septiembre de 2025, un 9,9% más que a 31 de diciembre de 2024.
 - **Bestinver** continúa con la positiva evolución de los trimestres anteriores. Los Fondos Bajo Gestión a 30 de septiembre de 2025 se sitúan en €7.328 millones, un 7,9% superiores a los del 31 de diciembre de 2024. En términos de Activos Medios Bajo Gestión, el importe de los primeros nueve meses del año 2025 ascendió a €6.980 millones, un crecimiento del 9,3% frente a €6.385 millones en el mismo periodo del año anterior.

La **inversión neta** llevada a cabo por ACCIONA durante los nueve primeros meses del año ha ascendido a ~€1.700 millones, que incluye ~€1.200 millones de inversión bruta de Energía, €87 millones de Nordex, aproximadamente €350 millones en Infraestructuras y ~€20 millones en Otras Actividades. Las desinversiones durante el periodo han ascendido a ~€600 millones, procedentes de la venta de 626 MW hidráulicos en España -neto de €350 millones de deuda que estaba clasificada como Mantenido para la Venta-. Adicionalmente, se han invertido ~€100 millones en existencias inmobiliarias.

En cuanto a operaciones relevantes de **financiación** durante los primeros nueve meses de 2025, destaca la disposición de la financiación verde cerrada con IFC (International Finance Corporation, perteneciente al grupo del Banco Mundial) y otras entidades multilaterales (FMO, Proparco, DEG e ICO) por un importe total de unos USD600 millones. Adicionalmente, se firmó en mayo la extensión de la financiación sindicada en Australia por importe de AUD225 millones, y la financiación sindicada en euros por €800 millones. El día 10 de junio se desembolsó el nuevo préstamo Schuldschein, por un importe de €410 millones a plazos de 3, 5, 7 y 10 años, siendo el mayor préstamo de este tipo hasta la fecha en la península Ibérica. Durante los primeros 9 meses del año, se renovó deuda por un total de €2.444 millones y se incorporó deuda nueva por €1.106 millones, reafirmando el apoyo del mercado a la compañía y diversificando las fuentes de financiación. Respecto al coste medio de la deuda durante los nueve primeros meses, éste se situó en el 4,34% (coste medio de 4,25% en la deuda corporativa y 7,04% en la de proyecto). Un 63% de la deuda de ACCIONA se encuentra a tipo variable. En cuanto a vencimientos, la mayoría de los vencimientos del ejercicio 2025 corresponden al papel comercial, y respecto a la liquidez, ACCIONA mantiene altos niveles de liquidez, que alcanza los €8.097 millones a 30 de septiembre de 2025, incluyendo tanto el efectivo y equivalentes como la liquidez disponible y no dispuesta.

El 12 de mayo se publicó el mantenimiento de la calificación crediticia 'BBB (low) Stable' de DBRS que refrenda el compromiso de ACCIONA con su rating *investment grade*.

Respecto a las **expectativas para 2025**:

- **EBITDA consolidado:** Se mantiene en el rango de €2.700–€3.000 millones, con una mayor contribución de Nordex respecto a lo previsto inicialmente y una contribución de Energía en la parte inferior del rango objetivo de €1.500–€1.750 millones.
- **Cashflow de inversión (antes de rotación):** Se reduce desde €2.800 millones a aproximadamente €2.500 millones, con un aumento en la inversión de Energía hasta €1.400 –€1.450 millones, por el inicio de nuevos desarrollos, y una disminución en el *capex* del resto del grupo debido, fundamentalmente, al aplazamiento a 2026 de algunas inversiones.
- **Ratio Deuda Neta/EBITDA:** Se mantiene el objetivo de <3,5x a final de año.

EVOLUCIÓN OPERATIVA

Energía	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	15.159	14.333	5,8%
Capacidad consolidada (MW)	13.437	12.757	5,3%
Producción total (GWh)	20.213	19.757	2,3%
Producción consolidada (GWh)	17.855	17.585	1,5%
Precio medio (€/MWh)	62,3	66,0	-5,6%
Infraestructuras	30-sep-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de infraestructuras agregada (€m)	121.241	53.843	125,2%
Cartera de infraestructuras global (€m)	30.551	28.555	7,0%
Cartera D&C (Construcción & Agua) global (€m)	19.992	19.585	2,1%
Nordex	30-sep-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera (€m)	14.911	12.778	16,7%
	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Pedidos de turbinas (€m)	6.146	4.572	34,4%
Precio medio de venta pedidos (€/MW)	0,92	0,90	2,6%
Instalaciones (MW)	5.580	4.981	12,0%
Otras actividades	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Entregas (nº de unidades)	502	193	160,1%
	30-sep-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de preventas de viviendas (nº de unidades)	1.790	674	165,6%
Valor bruto de los activos inmobiliarios (€m)	1.908	1.736	9,9%
Activos bajo gestión de Bestinver (€m)	7.328	6.791	7,9%
	30-sep-25	31-dic-24	Var.(%)
Número medio de empleados	68.135	66.021	3,2%

EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

ENERGÍA

- **Evolución financiera y operativa 9M 2025** – la evolución operativa de ACCIONA Energía durante los primeros nueve meses del ejercicio, junto con el cierre de las operaciones de rotación de activos en España, Perú y Costa Rica antes de fin de año, permiten reiterar el objetivo de EBITDA total para el conjunto del año en un rango de €1.500-1.750 millones.

Desde el punto de vista operativo, en el tercer trimestre han continuado las tendencias observadas en la primera mitad del año, con precios de la energía en línea con lo previsto y una producción inferior a las expectativas, principalmente por una puesta en servicio de nuevas instalaciones más lenta y compleja, que debería tener un impacto temporal, y, en menor medida, por el bajo recurso en algunos mercados.

Así, la expectativa actual de producción consolidada para el conjunto del ejercicio es en torno a ~25 TWh, que compara con los ~26 TWh previstos anteriormente. Se estima que el EBITDA de Operaciones del año se sitúe en torno a un 5% por debajo de la indicación inicial de ~€1.000 millones.

La Compañía continúa avanzando satisfactoriamente en su programa de rotación de activos. Durante los primeros nueve meses del año, se acordaron operaciones por valor de aproximadamente €800 millones, previéndose el cierre de las mismas antes del 31 de diciembre de 2025. Con estas operaciones, junto con el cierre de la transacción de activos hidráulicos en España a primeros de año, la compañía alcanzaría su objetivo de EBITDA de Rotación de Activos para el ejercicio de entre €500 y €750 millones.

En paralelo, ACCIONA Energía trabaja en varias operaciones adicionales que representan un valor agregado en el entorno €1.000 millones. Dichas operaciones se encuentran en una fase avanzada y podrían acordarse próximamente, alcanzándose el objetivo de operaciones de entre €1.500 y €1.700 millones, si bien con un cierto desfase temporal respecto al calendario inicialmente previsto. Este objetivo excluye la venta de activos hidráulicos cerrada en febrero de 2025.

Durante el tercer trimestre se han analizado y aprobado nuevas oportunidades de inversión en proyectos que contribuyen al crecimiento rentable y sostenido de la compañía.

- **Sector renovable y nuevas oportunidades de inversión** – la compañía percibe una evolución positiva en el entorno sectorial, caracterizado por el incremento de los precios de los PPAs, una cadena de suministro estable —con tendencia a la reducción de costes en componentes clave como las baterías— y unas sólidas expectativas de crecimiento de la demanda eléctrica, impulsada principalmente por la Inteligencia Artificial y los Centros de Procesamiento de Datos. En esta línea, ACCIONA Energía ha aprobado recientemente inversiones en nuevos desarrollos en línea con su estrategia corporativa y criterios de rentabilidad.

ACCIONA Energía y The Blue Circle (TBC) completaron durante el tercer trimestre la reorganización de su colaboración en el Sudeste Asiático, tras la cual ACCIONA Energía operará de forma independiente en los mercados de Filipinas, Tailandia y Vietnam. En este nuevo marco, la Compañía ha reforzado su presencia en Filipinas, donde acaba de

ser adjudicataria en la subasta GEA-4 del parque eólico Kalayaan II (101 MW) actualmente en construcción, así como de la planta fotovoltaica Danbantayaan (181 MW). Asimismo, se está preparando para participar en el próximo proceso de licitación offshore GEA-5, previsto para el primer semestre de 2026. En Tailandia, ACCIONA Energía ha iniciado junto a su socio la planificación para la construcción del parque eólico AC8, con una capacidad total de 90 MW.

De la misma manera, el almacenamiento de baterías (BESS) se consolida como una tecnología cada vez más competitiva, impulsada por la caída de más del 50% en el precio de los *battery packs* en el último año y medio, lo que abre oportunidades de inversión en mercados con regulación estable y donde la gestión energética aporta valor. En las últimas semanas, ACCIONA Energía ha decidido acometer una inversión en un proyecto de almacenamiento (200 MW/1.000 MWh) emplazado dentro de su planta fotovoltaica de Malgarida en Chile (238 MW), con puesta en marcha en 2027, y estudia nuevas iniciativas en el país. La Compañía continúa analizando oportunidades en otros mercados clave como Alemania, Reino Unido, Italia, Australia, España, ERCOT (EE.UU.), y República Dominicana.

La Compañía está analizando oportunidades de repotenciación en diferentes mercados, aprovechando emplazamientos existentes para aumentar producción renovable sin ocupar nuevos terrenos, reducir costes y acelerar la descarbonización. En este contexto, en España, el PERTE (Proyecto Estratégico para la Recuperación y Transformación Económica) que prevé lanzar el Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico, representa una oportunidad relevante para impulsar este plan, especialmente si contempla incrementos de capacidad en los proyectos seleccionados. Actualmente se evalúan alternativas y mecanismos que faciliten su desarrollo en los próximos años.

- **Capacidad instalada** – a 30 de septiembre de 2025, la capacidad total alcanzó 15.159 MW (13.437 MW en términos consolidados), habiéndose instalado 462 MW en el periodo. 167 MW y 105 MW corresponden a las plantas fotovoltaicas Juna (India) y Aldoga (Australia), respectivamente, 63 MW al proyecto eólico Forty Mile (Canadá), 77 MW a la repotenciación del parque eólico Tahivilla (España) y 50 MW a la planta de biomasa Logrosán (España). Por otro lado, se materializó en el periodo la venta de 626 MW hidráulicos y se desmantelaron un total de 31 MW, fundamentalmente correspondientes a los trabajos de repotenciación del parque eólico de Tahivilla. La capacidad en construcción a 30 de septiembre se sitúa en 404 MW, distribuidos entre Perú (178 MW), Filipinas (101 MW), República Dominicana (83 MW) y España (42 MW).

Durante el tercer trimestre de 2025, ACCIONA Energía llevó a cabo la puesta en marcha de las plantas fotovoltaicas de Juna, el mayor proyecto de la Compañía en India, y Aldoga, cuyo COD se adelantó respecto al calendario previsto en nueve meses.

- **Producción renovable** – la producción consolidada alcanzó los 17.855 GWh, con un aumento del 1,5% con respecto al año anterior. Este incremento se explica por el área Internacional (+25,1%), donde contribuyeron los nuevos activos, que compensó la caída registrada en España (-25,2%), principalmente como consecuencia de la venta de activos hidráulicos y el peor recurso.

En España, la producción subyacente —sin considerar la incorporación de nuevos activos ni la venta de activos existentes— registró una caída del 8,9% respecto al año anterior, debido principalmente a un menor recurso eólico. En Internacional, la producción subyacente creció un 6,7%, con una mejora de producción en mercados clave como EE.UU. y Canadá, México y Australia, parcialmente compensados con las caídas en Chile y Resto de Europa.

- **Precio medio capturado** – el precio medio capturado por el negocio de generación de ACCIONA Energía en los primeros nueve meses de 2025 se situó en €62,3/MWh, lo que representa una caída del 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se debe principalmente al comportamiento de la cartera Internacional, donde el precio medio descendió un 12,0% hasta €53,1/MWh, debido fundamentalmente a la incorporación de activos con precios inferiores al precio medio de la cartera y caída de precios de mercado en algunas geografías. Los precios capturados fueron inferiores en prácticamente todas las geografías, particularmente en Australia, EE.UU. y Canadá y Resto del mundo, mientras que el precio medio capturado fue mayor únicamente en Otras Américas y Resto de Europa.

En España, el precio del pool fue un 20,9% superior al registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, que estuvo marcado por niveles inusualmente bajos en la primera parte del año, lo que ha contribuido, junto al ajuste de bandas regulatorias, a que el precio medio capturado en España se haya situado en €79,9/MWh, un 10,2% superior al ejercicio anterior.

- **Coberturas de precio en España** – en la actualidad, los volúmenes de generación contratados para el conjunto del ejercicio 2025 ascienden a 5,2 TWh, a un precio medio de €63/MWh. Esta media refleja precios de ~€66/MWh en las coberturas financieras a corto plazo (1,4 TWh), y de ~€62/MWh en los PPAs (3,8 TWh).

Adicionalmente, la Compañía cuenta con una producción con protección regulatoria efectiva de ~2 TWh, lo que eleva el grado de cobertura total en España a un 82% de la producción esperada en el ejercicio 2025.

Para 2026, además de la protección regulatoria, la Compañía cuenta actualmente con aproximadamente 4 TWh contratados mediante acuerdos a medio y largo plazo con clientes, así como con 0,3 TWh adicionales en coberturas financieras, con un precio medio cercano a los €63/MWh.

ACCIONA Energía mantiene su objetivo de producción nacional contratada/regulada en torno al 80%.

- **Actividad de rotación de activos** – ACCIONA Energía continúa avanzando satisfactoriamente en su estrategia de Rotación de Activos. Durante los primeros nueve meses de 2025 se han anunciado ventas por aproximadamente €800 millones y se está trabajando en nuevas operaciones que podrían firmarse en los próximos meses, por un valor estimado de ~€1.000 millones adicionales.

El 26 de febrero de 2025 se formalizó con éxito el cierre de la venta de 626 MW de activos hidráulicos a Endesa, operación que contribuirá con €450 millones al EBITDA de Rotación de Activos de 2025.

Respecto a las operaciones anunciadas durante 2025, el 30 de octubre de 2025 se completó la venta del 65% de la participación de ACCIONA Energía en el parque eólico Chiripa (Costa Rica) de 50 MW, a Ecoenergía, socio minoritario en el proyecto, por un valor total del activo de €71 millones. La aportación al EBITDA de Rotación de Activos de esta transacción es poco significativa. Las otras dos operaciones anunciadas durante el periodo, un acuerdo con Luz del Sur para la venta del parque eólico San Juan de Marcona (136 MW) en Perú y otro con Opdenenergy para la venta de 440 MW eólicos en España, se prevén cerrar en las próximas semanas, por un valor conjunto de unos €750 millones.

Además, la Compañía sigue analizando y completando transacciones de venta de proyectos en desarrollo, en línea con su estrategia de rotación de activos.

- **Financiación y liquidez** – El pasado 3 de octubre se inició un proceso de *Consent Solicitation* dirigido a los bonistas de los cuatro bonos públicos emitidos bajo el programa

EMTN de AEF, por importe de €500 millones cada uno, solicitando autorización para llevar a cabo una modificación técnica en la documentación de los bonos (posibilidad de cambio de garante), con el objetivo de dotar de mayor flexibilidad a la estructura financiera de ACCIONA Energía. En la asamblea de bonistas celebrada el pasado 29 de octubre, se aprobó la modificación solicitada para las series 3 y 4, con vencimientos en 2030 y 2031. Las asambleas de bonistas de las series 1 y 2 se han celebrado el 13 de noviembre, habiéndose aprobado también para dichas series la modificación solicitada. En cuanto a las operaciones de financiación de este periodo, se han formalizado dos extensiones de préstamos sindicados, uno por AUD 400 millones con vencimiento en diciembre de 2028, y otro por €750 millones con vencimiento en mayo de 2030. Desde agosto, se ha consolidado el perímetro de TBC, lo que ha supuesto un incremento de la deuda en €74 millones a septiembre.

La liquidez disponible en pólizas bilaterales y sindicadas, incluyendo tanto el efectivo y equivalentes como la liquidez disponible y no dispuesta, se sitúa en un nivel holgado de ~€2.357 millones.

El coste medio de financiación a septiembre se situó en el 4,52% (coste medio de 4,29% en la deuda corporativa y 7,43% en la de proyecto). El peso de la deuda a tipo variable aumenta del 46% a diciembre 2024 al 58% a septiembre 2025.

El 12 de mayo se publicó el mantenimiento de la calificación crediticia 'BBB (middle) Stable' por DBRS.

- **Expectativas 2025** – ACCIONA Energía mantiene su objetivo de EBITDA total en un rango de €1.500-1.750 millones para el ejercicio. El objetivo inicial de EBITDA de Operaciones de ~€1.000 millones se ajusta a la baja en aproximadamente un 5% ante la menor producción prevista para el año, que se estima en torno a 25 TWh frente a ~26 TWh previstos en julio.

Se espera alcanzar el objetivo de EBITDA de Rotación de Activos (€500-750 millones) a cierre de año en base a las operaciones ya acordadas, que representan aproximadamente €600 millones.

La estimación de inversión total antes de rotación para el conjunto del año se sitúa en un rango de €1.400-1.450 millones, incluyendo a las nuevas oportunidades de inversión identificadas durante el último trimestre, incluyendo la consolidación de TBC, el proyecto de baterías en Chile y otros proyectos en el Sudeste Asiático.

El valor cristalizado por transacciones cerradas a diciembre se estima en ~€800 millones, frente al objetivo inicial de €1.500-1.700 millones. Como consecuencia, la expectativa de deuda neta reportada a cierre del ejercicio se sitúa en torno a €4.200 millones, dado que el impacto de las transacciones en curso, que se prevén firmar antes del 31 de diciembre, se materializará en 2026.

EVOLUCIÓN OPERATIVA

	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	15.159	14.333	5,8%
Capacidad consolidada (MW)	13.437	12.757	5,3%
Producción total (GWh)	20.213	19.757	2,3%
Producción consolidada (GWh)	17.855	17.585	1,5%
Factor de carga medio (%)	25,6%	25,9%	-0,3pp
Precio medio (€/MWh)	62,3	66,0	-5,6%
Disponibilidad (%)	95,1%	96,4%	-1,3pp

La capacidad total instalada alcanzó 15,2 GW a finales de septiembre de 2025 que compara con 14,3 GW un año antes, que, teniendo en cuenta las dos operaciones de ventas de activos finalizadas en 2024 y principios de 2025 de un total de 801 MW, supone un crecimiento significativo. La capacidad consolidada creció de 12,8 GW a 13,4 GW durante los últimos 12 meses.

La capacidad añadida durante los primeros nueve meses del año fue de 462 MW, de los cuales 167 MW corresponden a nueva capacidad instalada en India (planta fotovoltaica Juna), 105 MW a Australia (finalización de la planta fotovoltaica Aldoga), 63 MW a Canadá (finalización del parque eólico Forty Mile), 127 MW a España (repotenciación del parque eólico Tahivilla y construcción de la planta de biomasa Logrosán).

A finales de septiembre de 2025, la capacidad en construcción alcanzó los 404 MW, correspondientes a 101 MW en Filipinas (parque eólico Kalayaan II), 83 MW de energía solar fotovoltaica en República Dominicana (Pedro Corto), 35 MW del parque eólico Senda y Camino en España y 7 MW de la repotenciación de Tahivilla en España.

La producción total en los nueve primeros meses creció un 2,3% comparado con el mismo periodo del año anterior, con una mejora significativa en Internacional (+25,0%), compensada prácticamente en su totalidad por una caída en España del 24,0% afectada por las ventas de activos hidráulicos materializadas en noviembre 2024 y en febrero 2025. La producción consolidada se incrementó un 1,5%, hasta situarse en 17.855 GWh.

El precio medio se situó en €62,3/MWh, un 5,6% menor que a septiembre de 2024, como consecuencia de la normalización de precios en el área Internacional.

| ESPAÑA

	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	5.194	5.903	-12,0%
Capacidad consolidada (MW)	4.666	5.376	-13,2%
Producción total (GWh)	6.949	9.145	-24,0%
Producción consolidada (GWh)	6.168	8.242	-25,2%
Factor de carga medio (%)	22,7%	25,4%	-2,7pp
Precio medio (€/MWh)	79,9	72,5	10,2%

A 30 de septiembre de 2025 la capacidad total instalada en España se situó en 5.194 MW, que, en términos netos, supone una reducción de 709 MW en los últimos 12 meses y 524 MW en los primeros nueve meses del año. En términos de nueva potencia, durante los últimos nueve meses se han instalado 127 MW, correspondientes a la instalación de 77 MW de la repotenciación del parque eólico Tahivilla y la instalación de 50 MW de la planta de biomasa Logrosán. Por otro lado, salen del perímetro de consolidación 626 MW correspondientes a la venta de los activos hidráulicos y se han desmantelado 26 MW adicionales del parque eólico de Tahivilla para su repotenciación.

La producción consolidada en España se ha visto reducida en un -25,2% en comparación con los primeros nueve meses de 2024, debido principalmente a la venta de los activos hidráulicos y a un menor recurso eólico de los activos existentes.

En un entorno de precios de pool medios en los nueve primeros meses del año de €63,4/MWh, el precio medio capturado en España se situó en €79,9/MWh frente a €72,5/MWh el año anterior, que sufrió precios de pool excepcionalmente bajos, así como el registro de pasivos regulatorios relacionados con dos añadas eólicas (IT) adicionales que pasan a contabilización regulatoria (mecanismo de bandas).

El precio medio obtenido por ACCIONA Energía por la venta de su producción total consolidada en el mercado mayorista en España durante el periodo alcanzó los €67,5/MWh. Las coberturas financieras y con clientes – representando 3,8 TWh en el periodo, a €62,8/MWh de media – restaron €1,0/MWh al precio medio. En consecuencia, el precio neto alcanzado por la venta de energía en el mercado fue de €66,4/MWh.

Los ingresos regulados en el presente semiperiodo regulatorio (2023-25) se calcularon por el gobierno en un entorno de precios altos y son por tanto marginales hasta el próximo periodo. Dichos ingresos no han tenido un impacto significativo (€3,9/MWh) en el precio medio obtenido en el periodo.

En los nueve primeros meses de 2025, el efecto neto del mecanismo de bandas regulatorias incrementa en €9,5/MWh el precio medio.

(€/MWh)	30-sep-25	30-sep-24	Var.(€m)	Var.(%)
Precio de mercado capturado	67,5	52,7	14,8	28,0%
Coberturas	-1,0	15,7	-16,7	-106,5%
Precio de mercado capturado con coberturas	66,4	68,4	-1,9	-2,8%
Ingreso regulatorio	3,9	3,0	0,9	30,2%
Bandas (estimada)	9,5	1,1	8,4	772,1%
Precio medio	79,9	72,5	7,4	10,2%

INTERNACIONAL

	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	9.965	8.430	18,2%
Capacidad consolidada (MW)	8.771	7.382	18,8%
Producción total (GWh)	13.263	10.613	25,0%
Producción consolidada (GWh)	11.687	9.343	25,1%
Factor de carga medio (%)	27,2%	26,3%	+0,8pp
Precio medio (€/MWh)	53,1	60,3	-12,0%

A 30 de septiembre de 2025 la capacidad internacional instalada consolidada se situó en 8.771 MW, con un aumento de 1.389 MW durante los doce meses anteriores. En los nueve primeros meses de 2025, la capacidad consolidada se incrementó en 332 MW.

La producción consolidada de la cartera internacional aumentó un 25,1% respecto a los primeros nueve meses de 2024, hasta alcanzar los 11.687 GWh, impulsada principalmente por la contribución de nuevos activos. No obstante, incluso a perímetro constante, la producción subyacente también registró un crecimiento del 6,7%, gracias a una mayor generación en mercados clave como EE.UU. y Canadá, México y Australia, que compensó parcialmente las menores contribuciones de Chile y el Resto de Europa.

El precio medio internacional disminuyó un 12,0%, con precios menores en prácticamente todas las geografías, pero particularmente en Australia, EE.UU. y Canadá y Resto del mundo, y precios mayores únicamente en Otras Américas y Resto de Europa.

(€/MWh)	30-sep-25	30-sep-24	Var.(€m)	Var.(%)
EEUU & Canada (*)	33,1	41,1	-8,0	-19,4%
México	78,2	78,8	-0,5	-0,7%
Chile	54,9	56,4	-1,5	-2,7%
Otras Américas	57,4	51,9	5,5	10,6%
Américas	49,7	55,3	-5,5	-10,0%
Australia	38,9	50,1	-11,2	-22,4%
Resto de Europa	101,0	99,0	1,9	1,9%
Resto del mundo	72,7	82,2	-9,5	-11,6%
Precio medio	53,1	60,3	-7,2	-12,0%

Nota: El precio medio en EE.UU. incluye €1,2/MWh correspondiente al margen de la actividad de almacenamiento de energía con baterías (BESS), que ha aportado €4,7 millones de margen en el periodo e inyectado en la red 74 GWh de energía (€63/MWh). Por otro lado, el precio medio de EE.UU. no incluye incentivos fiscales de proyectos que suman 1.508 MW y que reciben un PTC "normalizado" medio de \$30,9/MWh en 2025.

INFRAESTRUCTURAS

| CONSTRUCCIÓN

El nivel de actividad del negocio de Construcción en el tercer trimestre de 2025 aumenta a tasas similares a las del primer semestre con respecto al mismo periodo de 2024, destacando el buen desempeño del negocio en Australia, España, Brasil y Chile, donde continúan a buen ritmo los trabajos de construcción del túnel Oeste de la bahía de Sídney, la carretera de circunvalación M-80, la red de transmisión Central West Orana y el Suburban Rail Loop en Australia y la línea 6 del metro de São Paulo en Brasil, fundamentalmente.

En cuanto al desglose geográfico, Australia representa un 42% del negocio, seguido por España, que contribuye un 18%, Brasil un 8%, Chile y Polonia un 6%.

| CONCESIONES

La actividad de Concesiones ha continuado acelerándose en el tercer trimestre del año, motivado por la entrada en operación de la planta de valorización energética de residuos de Kwinana en Australia, al cierre financiero de la SR-400, en Estados Unidos, y a los trabajos de construcción de las líneas de transmisión de Perú.

En estos nueve meses, las inversiones realizadas en el *equity* de concesiones de transporte, infraestructuras sociales y líneas de transmisión han ascendido a €51 millones, por lo que el *equity* invertido acumulado a 30 de septiembre de 2025 se sitúa en €556 millones.

El Anexo 3 muestra detalle del portfolio de concesiones a 30 de septiembre de 2025.

| AGUA

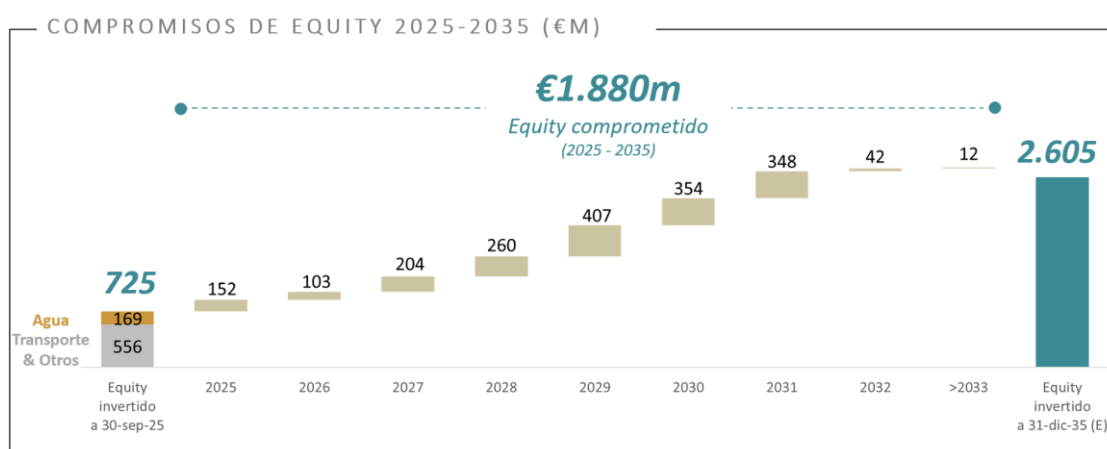
Los ingresos de Agua, que incluyen tanto las actividades de D&C (diseño & construcción) como de Ciclo del Agua (operación & mantenimiento y concesiones de servicios o de infraestructuras de agua), se aceleraron de manera significativa en los nueve primeros meses de 2025 comparado con el mismo periodo de 2024, debido al fuerte crecimiento de la cartera el año pasado. Destacan, como proyectos en ejecución, las desaladoras de Alkimos, en Perth, Australia, Collahuasi en Chile, Casablanca, en Marruecos y de Ras Laffan, en Qatar.

En estos nueve meses, las inversiones en el *equity* de concesiones de agua se han incrementado en €6 millones respecto a la cifra reportada a 31 de diciembre de 2024, por lo que el *equity* invertido acumulado a 30 de septiembre de 2025 se sitúa en €169 millones.

En el Anexo 4 se muestra el detalle del portfolio de las principales concesiones de agua a 30 de septiembre de 2025.

| ACTIVOS CONCESIONALES

Tomando el conjunto de los proyectos de concesiones de infraestructuras de ACCIONA, la inversión acumulada en términos de *equity* en activos concesionales asciende a €725 millones a 30 de septiembre de 2025 (€169 millones corresponden a concesiones de Agua y €556 millones a concesiones de transporte, líneas de transmisión, infraestructuras sociales y plantas de tratamiento de residuos). Esta inversión va asociada a una cartera de 77 activos, con una vida pendiente ponderada superior a 52 años, con compromisos adicionales de *equity* de €1.880 millones entre los restantes meses de 2025 y 2035, y que generará algo más de €53.000 millones en dividendos y distribuciones de capital para ACCIONA. La cifra de compromisos adicionales de *equity* es inferior a la reportada en el primer semestre de 2025 (€2.252 millones) debido, principalmente, al menor *equity* a invertir en la SR-400 como consecuencia de la optimización de la estructura financiera respecto a la contemplada en la oferta inicial.



| CARTERA

Desde el cierre del ejercicio 2024, como consecuencia del aumento del peso de las nuevas concesiones en la división, se presenta la cartera de una forma distinta a como se había presentado en trimestres y años anteriores, de forma que:

- Cartera de proyectos D&C:** incluye los contratos de diseño y construcción de los negocios de construcción y agua.
- Cartera de proyectos O&M:** incluye los contratos a largo plazo con ingresos recurrentes (O&M de diferentes infraestructuras y servicios urbanos y medioambiente), la mayoría de ellos correspondientes a contratos de O&M de agua.
- Cartera de activos concesionales:** incluye la suma de los ingresos a largo plazo a generar por los contratos de concesiones y otros activos concesionales.

Así, la **cartera global de Infraestructuras**, clasificada de acuerdo con los tres apartados mencionados, aumentó un 7,0% con respecto a diciembre de 2024, hasta €30.551 millones, frente a €28.555 millones. Incorporando los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia (considerando nuestro porcentaje efectivo de participación), la **cartera agregada de Infraestructuras** se eleva a €121.241 millones a 30 de septiembre de 2025, 125,2% superior

a la cifra de 31 de diciembre de 2024. Este crecimiento viene motivado, principalmente, por la incorporación de la *Managed Lane* SR-400 en Atlanta, en Estados Unidos.

Otros proyectos destacables adjudicados en los primeros nueve meses del año son la red de transmisión Central West Orana en Australia, el saneamiento y alcantarillado de 48 municipios en el estado de Paraná, en Brasil y el servicio de saneamiento Cesan en Brasil. Además, ACCIONA cuenta con un extenso pipeline de *Managed Lanes* en Estados Unidos, habiendo resultado *short-listed* para el contrato de la autopista I-285 de Georgia y precalificada para el de la autopista I-24 de Tennessee.

(Millones de Euros)	Cartera Global			Cartera Agregada		
	30-sep-25	31-dic-24	Var. (%)	30-sep-25	31-dic-24	Var. (%)
D&C Construcción	18.144	17.637	2,9%	18.267	17.703	3,2%
D&C Agua	1.848	1.948	-5,1%	1.952	2.076	-6,0%
Cartera D&C	19.992	19.585	2,1%	20.218	19.780	2,2%
Cartera O&M	2.658	2.612	1,7%	3.510	3.578	-1,9%
Total Cartera de Proyectos D&C y O&M	22.649	22.197	2,0%	23.729	23.358	1,6%
Activos Concesionales	7.902	6.358	24,3%	97.513	30.485	219,9%
TOTAL CARTERA	30.551	28.555	7,0%	121.241	53.843	125,2%

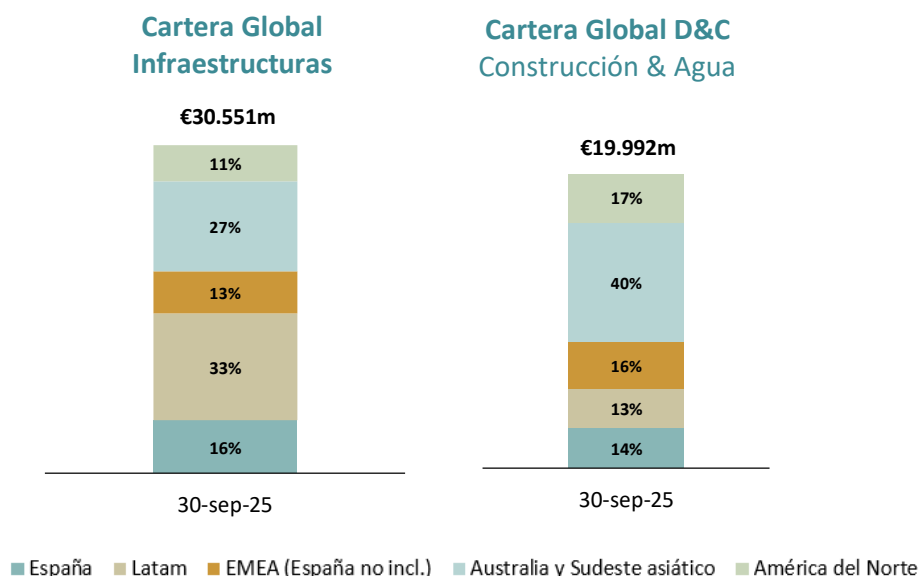
(Millones de Euros)	Cartera Global			Cartera Agregada		
	30-sep-25	31-dic-24	Var. (%)	30-sep-25	31-dic-24	Var. (%)
España	4.952	4.936	0,3%	5.428	5.448	-0,4%
Internacional	25.599	23.618	8,4%	115.814	48.395	139,3%
TOTAL CARTERA	30.551	28.555	7,0%	121.241	53.843	125,2%

El desglose por tipo de negocio de la cartera de Infraestructuras es el siguiente:

- **D&C Construcción:** la cartera de D&C de construcción alcanza los €18.144 millones, lo que supone un incremento del 2,9% respecto a 31 de diciembre de 2024. Incluyendo los contratos por puesta en equivalencia la cartera agregada asciende a €18.267 millones. Entre las adjudicaciones más relevantes de los nueve primeros meses del 2025 se encuentra la autopista SR-400 en Estados Unidos y la Red de transmisión Central West Orana en Australia. Es de destacar el creciente peso de los contratos colaborativos, que suponen un 61% de la cartera de Australia y un 24% de la cartera total de D&C Construcción. Adicionalmente, los contratos asociados a las concesiones en las que participa el grupo suponen otro 33%, y los contratos con cláusulas de revisión de precios suponen otro 23%. Estas tres partidas, por tanto, representan un 80% de la cartera de D&C de construcción.
- **D&C Agua:** la cartera de D&C de agua alcanza los €1.848 millones, que supone un decremento del 5,1% con respecto a 31 diciembre de 2024 debido al fuerte ritmo en la ejecución de obra de los proyectos en cartera y al impacto negativo del tipo de cambio. Incluyendo los contratos por puesta en equivalencia, la cartera agregada se situaría en €1.952 millones, un 6,0% menos que en diciembre de 2024.
- **O&M:** la cartera de O&M incluye los negocios de agua O&M, concesiones O&M y Servicios Urbanos y Medioambiente. A 30 de septiembre de 2025 se sitúa en €2.658 millones, un 1,7% más que en diciembre de 2024. La cartera agregada se situó en €3.510 millones a 30 de septiembre de 2025.

- **Activos Concesionales:** la cartera agregada de activos concesionales, incluyendo los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia, se sitúa en €97.513 millones un 219,9% más que en diciembre de 2024 gracias, principalmente, a la incorporación de la SR-400. Entre los nuevos activos concesionales incluidos en la cartera también destaca la Red de transmisión Central West Orana en Australia, las líneas de transmisión Machupicchu-Quencoro-Onocora-Tintaya y sus subestaciones asociadas, y el saneamiento y alcantarillado de Sanepar y Cesán, en Brasil.

La cartera de infraestructuras tiene una equilibrada diversificación geográfica, con presencia en más de 30 países.



En los nueve primeros meses del año se han producido adjudicaciones por importe de €8.904 millones, siendo las más significativas:

- Autopista SR-400 *Express Lane* de Atlanta en Estados Unidos (construcción + concesión), ascendiendo a €1.888 millones la parte de construcción (correspondiente al porcentaje de ACCIONA). Este proyecto fue pre-adjudicado en agosto de 2024, el cierre comercial tuvo lugar en noviembre de 2024 y el cierre financiero ha tenido lugar en agosto de este año. Se trata de un contrato para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la autopista Express Lane SR-400. Es uno de los mayores proyectos de autopistas del país, siendo la principal conexión norte-sur entre los grandes centros de empleo de Atlanta y las áreas residenciales de los condados de Fulton y Forsyth. Se estiman cinco años de construcción. La inversión total estimada es de ~USD10.900 millones, siendo la participación de ACCIONA un 50% en la construcción y un 33,3% en la concesionaria.
- Red de transmisión Central West Orana en Australia (construcción + concesión), siendo el importe de construcción €1.259 millones. Contrato para el diseño, construcción, operación, mantenimiento y transferencia de una red de líneas de transmisión de unos 250 kilómetros y varias subestaciones para la Renewable Energy Zone en NSW-Sydney. Se estiman seis años de construcción. El cierre financiero ha tenido lugar en los primeros meses del 2025. La inversión total estimada es de ~AUD8.720 millones,

siendo la participación de ACCIONA un 50% en la construcción y un 36% en la concesionaria.

- Saneamiento y alcantarillado (Sanepar) por €639 millones. Contrato de prestación de los servicios de alcantarillado sanitario en 48 municipios de las microrregiones Oeste y Centro-Este del estado de Paraná, al Sur de Brasil.
- Servicio de saneamiento Cesan por €541 millones, correspondiente al servicio de alcantarillado sanitario en municipios de la región sudeste de Brasil, Espiritu Santo (Lote B).

Las preadjudicaciones pendientes de firma a 30 de septiembre de 2025 ascienden a €1.794 millones, destacando principalmente Logan & Gold Coast Faster Rail, en Brisbane, Australia, por €608 millones, preadjudicada en el primer trimestre de este año. El proyecto aumentará el número de vías en la línea ferroviaria de Gold Coast entre Kuraby y Beenleigh de 2 a 4, con sistemas ferroviarios modernizados, mejoras en las estaciones y eliminación de pasos a nivel.

Adicionalmente ACCIONA cuenta con un extenso pipeline de oportunidades de gran escala en *Managed Lanes*, por un importe de inversión cercano a los USD80bn en el medio plazo (2-3 años), concentradas en distintos estados de Estados Unidos (entre otros Georgia, Tennessee, North Carolina) destacando en el plazo más inmediato:

- I-285 *East Express Lanes*, Atlanta (Georgia): proyecto que actúa como circunvalación de Atlanta y contempla la mejora de la infraestructura con la adición de carriles de peaje. Se trata de la iniciativa más avanzada de las que se encuentran en curso, habiendo sido preseleccionado el consorcio formado por ACCIONA, ACS y Meridian en febrero de 2025. Se prevé que la presentación de ofertas tenga lugar durante el primer semestre de 2026.
- I-24 *Choice Lanes*, Nashville (Tennessee): 41 kilómetros de *Managed Lanes* que conectan las localidades de Nashville y Murfreesboro. El consorcio participado por ACCIONA, ACS y Meridian ha resultado pre-calificado para el proceso de adjudicación de este proyecto, cuya fecha estimada para la presentación de ofertas es en el primer semestre de 2026.

N O R D E X

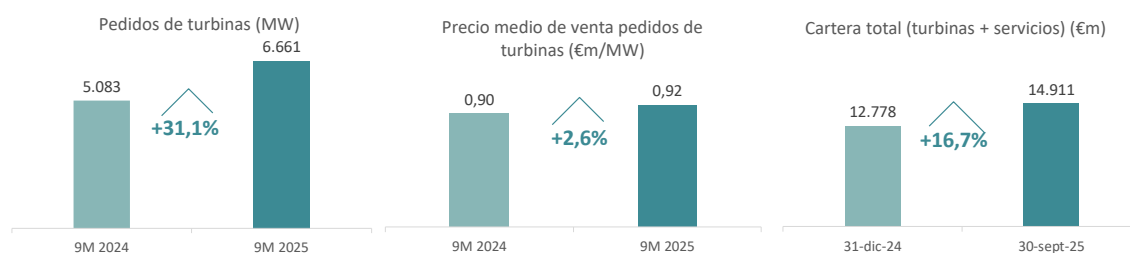
Los resultados de Nordex en los nueve primeros meses del año reflejan un sólido desempeño operativo, marcado por una ejecución eficaz tanto en el negocio de proyectos de turbinas como en el área de servicios. Así, en el periodo enero-septiembre de 2025, a pesar de que la cifra de negocios se redujo un 1,8% respecto al periodo enero-septiembre 2024, hasta los €5.014 millones, debido principalmente a la variación en los calendarios de producción y a retrasos temporales relacionados con proveedores en Turquía, el margen bruto se incrementó en un 9,7%, hasta los €1.333 millones, lo que supone un margen bruto sobre ventas del 26,6%, frente al 20,2% de 9M 2024. En términos de margen EBITDA, en los nueve primeros meses del año se ha situado en el 6,5%, frente al 3,7% del mismo periodo del año anterior, habiéndose generado €324 millones de EBITDA frente a €189 millones en 9M 2024. En el tercer trimestre de 2025 estanco, el margen EBITDA se situó en el 8,0%, frente al 4,3% en el mismo periodo del año anterior.

A la vista de esta evolución, Nordex ha revisado al alza sus previsiones de margen EBITDA para 2025, elevándolas del rango anterior del 5-7% al nuevo intervalo del 7,5-8,5%. El resto del *guidance* se mantiene sin cambios: Ventas entre €7.400-7.900 millones, ratio de capital circulante por debajo de -9% y una inversión estimada de ~€200 millones. Además, el objetivo a medio plazo de alcanzar un margen EBITDA del 8% se perfila como plenamente alcanzable, consolidando la posición competitiva de la compañía en el mercado.

En cuanto a la evolución operativa, los pedidos de turbinas en los primeros nueve meses de 2025 han ascendido a 6.661 MW, frente a 5.083 MW en el mismo periodo del año anterior, con un incremento del 31,1%. El precio medio de venta fue de €0,92 millones/MW, un ligero incremento de precio del 2,6% en comparación con el año anterior (€0,90 millones/MW en 9M 2024). Los mercados que tuvieron más peso individualmente en el tercer trimestre de 2025 fueron Alemania y Canadá.

Al final del mes de septiembre 2025, el Grupo Nordex tenía una cartera de pedidos por valor de €14.911 millones (€12.778 millones a 31 diciembre de 2024) un incremento del 16,7%, de los que €9.324 millones (€7.804 millones a 31 diciembre de 2024) correspondían al segmento Turbinas (+19,5%) y €5.588 millones (€4.974 millones a 31 diciembre de 2024) al segmento Servicios (+12,3%).

En cuanto a instalaciones, en los nueve primeros meses de 2025, Nordex instaló 420 turbinas, en 20 países, un total de 5.580 MW, un 12% por encima de los 4.981 MW de 9M 2024. Del total de instalaciones realizadas en el período, el 82% correspondió a Europa, 10% al resto del mundo, 6% a América del Norte y 2% a Latinoamérica.



OTRAS ACTIVIDADES

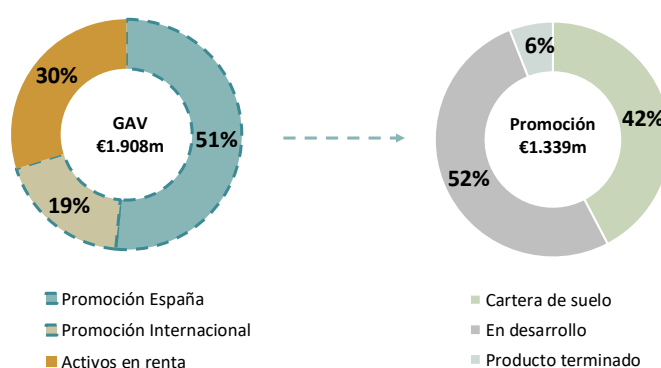
| LIVING (INMOBILIARIA)

Principales magnitudes operativas	30-sep-25	30-sep-24	Var.(%)
Entregas (nº de unidades)	502	193	160,1%
Preventas (nº de unidades)	1.618	329	391,8%
	30-sep-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de preventas (nº de unidades)	1.790	674	165,6%
Valor bruto de los activos (€m)	1.908	1.736	9,9%

En los nueve primeros meses de 2025, ACCIONA entregó 502 viviendas frente a 193 en el mismo periodo del año anterior, en línea con el objetivo de entregas del año de ~1.200 unidades.

En cuanto a la actividad comercial, se han realizado preventas correspondientes a 1.618 unidades en 9M 2025 frente a 329 unidades en el mismo periodo del año anterior, crecimiento exponencial debido a la firma de un contrato de venta de varios edificios situados en Madrid, Barcelona y Tarrasa, en una fase actual avanzada de construcción, que incluye un total de 1.016 unidades. De esta cifra, ~400 unidades se entregarán en 2025 y el resto está previsto para 2026. Tras ello, la cartera de preventas, incluidas reservas, a 30 de septiembre de 2025 asciende a 1.790 unidades, lo que supone un 166% de incremento respecto a diciembre 2024. En términos monetarios, esta cartera equivale a €640 millones de ingresos (€357.000 de precio medio de venta).

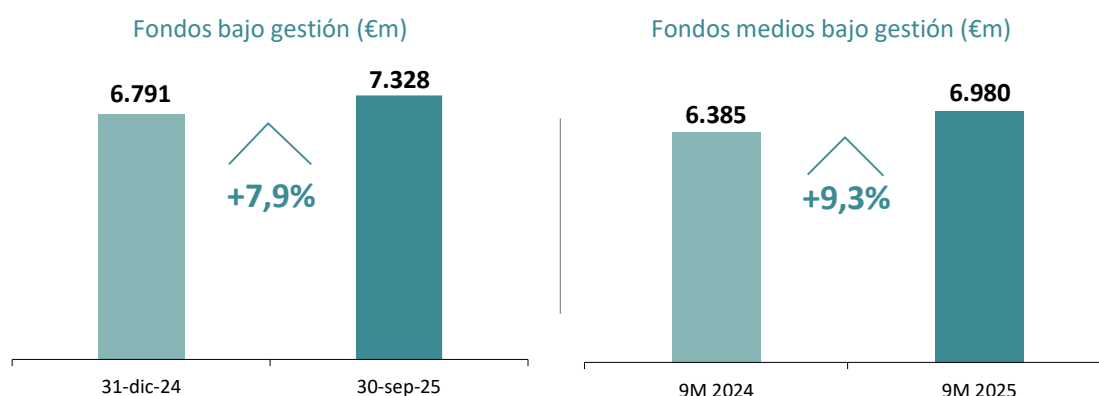
El Valor Bruto de los Activos (GAV) de la cartera inmobiliaria de ACCIONA se estima en €1.908 millones a 30 de septiembre de 2025, lo que supone un incremento del 9,9% respecto a los €1.736 millones de 31 de diciembre de 2024. El 70% del GAV corresponde a promoción de viviendas y el 30% a activos en alquiler, que incluye ACCIONA Campus, en Madrid.



| BESTINVER

Buena evolución de Bestinver en los primeros nueve meses del año. Los Activos Bajo Gestión alcanzaron los €7.328 millones a 30 septiembre de 2025, €538 millones más que a 31 diciembre de 2024, lo que supone un incremento del 7,9%.

Los Activos Medios Bajo Gestión alcanzaron los €6.980 millones en el periodo enero-septiembre de 2025, con un crecimiento del 9,3% respecto al mismo período del año anterior.



| CORPORACIÓN Y OTROS

Corporación y Otros incluye diversas actividades donde destacan Movilidad Eléctrica Urbana, Servicios Aeroportuarios y Facility Services. En cuanto a **Movilidad**, Silence (fabricante de vehículos eléctricos de ACCIONA) vendió 2.522 unidades entre motos y coches en los nueve primeros meses de 2025, lo que supone un 45,5% más respecto al 9M 2024.

CONTACTO

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

- Avenida de la Gran Vía de Hortaleza, 3
28033 Madrid, Spain
- Mail: inversores@acciona.com
- Teléfono: +34 91 663 22 88

ANEXO 1 – DETALLE DE MW INSTALADOS

30-sep-2025	9M 2025 Capacidad Instalada (MW)					9M 2024 Capacidad Instalada (MW)					Var MWs		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
España	5.194	4.666	252	-154	4.764	5.903	5.376	252	-154	5.473	-709	-709	-710
Eólico	4.681	4.167	246	-152	4.261	4.643	4.130	246	-152	4.224	38	38	38
Hidráulico	67	67	0	0	67	867	867	0	0	867	-800	-800	-800
Solar Fotovoltaica	333	318	6	0	324	332	317	6	0	324	1	1	1
Biomasa	111	111	0	-2	109	61	61	0	-2	59	50	50	50
Almacenamiento	2	2	0	0	2	0	0	0	0	0	2	2	2
Internacional	9.965	8.771	391	-802	8.360	8.430	7.382	360	-754	6.988	1.535	1.389	1.372
Eólico	5.839	5.235	96	-636	4.695	5.167	4.710	65	-636	4.139	672	526	557
México	1.076	1.076	0	-150	925	1.076	1.076	0	-150	925	0	0	0
EE.UU.	1.428	1.278	22	-141	1.159	984	984	0	-141	842	444	294	316
Australia	1.513	1.174	31	-67	1.138	1.441	1.123	32	-68	1.087	72	52	51
India	164	164	0	-21	142	164	164	0	-21	142	0	0	0
Italia	156	156	0	-39	117	156	156	0	-39	117	0	0	0
Canadá	460	430	0	-38	393	289	259	0	-38	222	171	171	171
Sudáfrica	138	138	0	-81	57	138	138	0	-81	57	0	0	0
Portugal	120	120	0	-36	84	120	120	0	-36	84	0	0	0
Polonia	101	101	0	-25	76	101	101	0	-25	76	0	0	0
Costa Rica	50	50	0	-17	32	50	50	0	-17	32	0	0	0
Chile	312	312	0	-11	301	312	312	0	-11	301	0	0	0
Croacia	102	102	0	-8	95	93	93	0	-8	86	9	9	9
Hungría	0	0	0	0	0	24	0	12	0	12	-24	0	-12
Vietnam	84	0	42	0	42	84	0	21	0	21	0	0	21
Perú	136	136	0	0	136	136	136	0	0	136	0	0	0
Solar Fotovoltaica	3.872	3.281	295	-150	3.427	3.009	2.418	295	-102	2.611	863	863	815
Chile	610	610	0	0	610	610	610	0	0	610	0	0	0
Sudáfrica	94	94	0	-55	39	94	94	0	-55	39	0	0	0
Portugal	46	46	0	-11	34	46	46	0	-11	34	0	0	0
México	405	0	202	0	202	405	0	202	0	202	0	0	0
Egipto	186	0	93	0	93	186	0	93	0	93	0	0	0
Ucrania	100	100	0	-3	96	100	100	0	-3	97	0	0	0
EE.UU.	1.313	1.313	0	0	1.313	1.313	1.313	0	0	1.313	0	0	0
Rep. Dominicana	221	221	0	-80	141	124	124	0	-32	92	97	97	49
Australia	485	485	0	0	485	131	131	0	0	131	354	354	354
India	413	413	0	0	413	0	0	0	0	0	413	413	413
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	64	0	-16	48	64	64	0	-16	48	0	0	0
Almacenamiento (EE.UU.)	190	190	0	0	190	190	190	0	0	190	0	0	0
Total capacidad instalada	15.159	13.437	643	-956	13.124	14.333	12.757	612	-908	12.461	826	679	662
Total Eólico	10.519	9.403	341	-788	8.957	9.810	8.839	311	-788	8.362	710	563	594
Total otras tecnologías	4.639	4.034	301	-168	4.167	4.523	3.918	302	-121	4.099	116	116	68

ANEXO 2 – DETALLE DE PRODUCCIONES

30-sep-2025	9M 2025 Producción (GWh)					9M 2024 Producción (GWh)					Var % GWh		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
España	6.949	6.168	374	-165	6.376	9.145	8.242	434	-191	8.485	-24%	-25%	-25%
Eólico	5.993	5.227	367	-151	5.443	6.712	5.826	427	-181	6.071	-11%	-10%	-10%
Hidráulico	334	334	0	0	334	1.873	1.873	0	0	1.873	-82%	-82%	-82%
Solar Fotovoltaica	304	288	7	0	294	295	278	7	0	286	3%	3%	3%
Biomasa	319	319	0	-14	305	266	266	0	-10	255	20%	20%	19%
Almacenamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Internacional	13.263	11.687	547	-1.337	10.897	10.613	9.343	548	-1.179	8.712	25%	25%	25%
Eólico	9.359	8.559	159	-1.177	7.541	7.209	6.799	118	-1.058	5.859	30%	26%	29%
México	2.174	2.174	0	-350	1.823	1.838	1.838	0	-284	1.554	18%	18%	17%
EE.UU.	2.348	2.040	46	-200	1.886	1.375	1.364	1	-146	1.219	71%	50%	55%
Australia	1.658	1.414	52	-147	1.319	1.059	960	50	-136	873	57%	47%	51%
India	347	347	0	-46	302	319	319	0	-41	278	9%	9%	8%
Italia	151	151	0	-38	113	164	164	0	-41	123	-8%	-8%	-8%
Canadá	661	608	0	-73	535	325	266	0	-67	200	103%	128%	168%
Sudáfrica	219	219	0	-129	90	251	251	0	-148	103	-13%	-13%	-13%
Portugal	195	195	0	-60	135	211	211	0	-66	145	-8%	-8%	-7%
Polonia	135	135	0	-34	101	163	163	0	-41	122	-17%	-17%	-17%
Costa Rica	203	203	0	-71	132	162	162	0	-57	105	26%	26%	26%
Chile	535	535	0	-16	519	600	600	0	-20	580	-11%	-11%	-10%
Croacia	84	84	0	-12	72	56	56	0	-14	42	51%	51%	72%
Hungría	0	0	0	0	0	31	0	15	0	15	-100%	n.a	-100%
Vietnam	195	0	60	0	60	211	0	53	0	53	-7%	n.a	15%
Perú	453	453	0	0	453	446	446	0	0	446	2%	2%	2%
Solar Fotovoltaica	3.826	3.049	388	-141	3.297	3.322	2.463	430	-100	2.793	15%	24%	18%
Chile	612	612	0	0	612	821	821	0	0	821	-25%	-25%	-25%
Sudáfrica	127	127	0	-75	52	138	138	0	-81	57	-7%	-7%	-7%
Portugal	53	53	0	-13	40	62	62	0	-16	47	-15%	-15%	-15%
México	435	0	217	0	217	524	0	262	0	262	-17%	n.a	-17%
Egipto	342	0	171	0	171	335	0	168	0	168	2%	n.a	2%
Ucrania	100	100	0	-4	97	98	98	0	-3	95	2%	2%	2%
EE.UU.	1.731	1.731	0	0	1.731	1.270	1.270	0	0	1.270	36%	36%	36%
Rep. Dominicana	170	170	0	-49	121	74	74	0	0	74	129%	129%	63%
Australia	122	122	0	0	122	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
India	133	133	0	0	133	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	79	79	0	-20	59	81	81	0	-20	61	-3%	-3%	-3%
Almacenamiento (EE.UU.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Total Producción	20.213	17.855	921	-1.502	17.273	19.757	17.585	982	-1.370	17.197	2%	2%	0%
Total Eólico	15.352	13.786	526	-1.328	12.984	13.921	12.624	545	-1.239	11.930	10%	9%	9%
Total otras tecnologías	4.861	4.069	395	-175	4.289	5.836	4.961	437	-130	5.267	-17%	-18%	-19%

ANEXO 3 – DETALLE DE PRINCIPALES CONCESIONES (EXCLUYENDO AGUA)*

	Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
Carreteras	A2 - Tramo 2	Remodelación, restauración, operación y mantenimiento de 76,5km de la carretera A2 entre el km 62 y el km 139 (provincia Soria-Guadalajara). Peaje en sombra	2007 - 2026	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
	Carreteras de Aragón	Duplicación de calzada, conservación y explotación de la carretera A127 (tramo Gallur-Ejea de los Caballeros - lote 11)	2023 - 2049	España	98%	Construcción	Integración global	Activo financiero
	Toowoomba Second Range Crossing (Nexus)	Diseño, construcción y explotación de autopista de 41 km. para la circunvalación norte de Toowoomba (Queensland), desde Helidon Spa a Athol por Charlton. Pago por disponibilidad. (25 años explotación desde finalización construcción)	2015 - 2043	Australia	20%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Puhoi to Warkworth	Financiación, diseño, construcción y conservación de la nueva autopista Puhoi a Warkworth. Este proyecto ampliará en 18,5 kilómetros la autopista de cuatro carriles (SH1)- 18,5km (Northern Motorway) desde los túneles de Johnstone's Hill hasta el norte de Warkworth.	2016 - 2046	Nueva Zelanda	10%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	I-10 Calcasieu Bridge	Diseño, construcción y mantenimiento de unos 10kms de la I10 reemplazando el puente existente del río Calcasieu en Lake Charles	2024 - 2081	EEUU	30%	Construcción	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	SR400	Diseño, construcción, financiación, operación, mantenimiento y gestión de peaje del proyecto que consiste en 1 y 2 carriles express por sentido en el corredor de la SR400. Localizada en Norte de Atlanta (Georgia) entre MARTA North Spring Station, Fulton County y aproximadamente 0,9millas al norte de la conexión SR400/Mc Farland Parkway	2025 - 2081	EEUU	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Ferrocarril	Anillo Vial	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una autopista urbana de peaje de 35 kms compuesta por tres tramos (Lima, Perú)	2024 - 2084	Perú	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	Consorcio Traza(Tranvía Zaragoza)	Construcción y explotación del tranvía que atraviesa la ciudad de Zaragoza de norte a sur (12,8km)	2009 - 2044	España	17%	Operación	Puesta en equivalencia	Bifurcado
	Concessionaria Linha Universidade	Construcción de obras civiles y sistemas, provisión de material rodante, operación, conservación, mantenimiento y expansión de los servicios públicos de transporte de la Línea 6 - Laranja de Metro de Sao Paulo.	2020 - 2044	Brasil	48%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Canal	Sydney Light Rail	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una línea de tranvía de 12 km, desde Circular Quay via George Street hasta Central Station y atravesando Surry Hills hasta Moore Park, Kensington, Kingsford y Randwick. Incluye la operación de la línea existente Inner West	2014 - 2036	Australia	5%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
	Fargo	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de un canal anti-inundaciones de 48 kms (30 millas) entre Fargo (Dakota del Norte) y Moorhead (Minnesota)	2021 - 2056	EEUU	43%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Puerto	Nova Darsena Esportiva de Bara	Construcción y explotación del puerto deportivo de Roda de Bara. Ingresos procedentes de cesión y alquiler de amarres, pañoles y superficies comerciales (191.771m2)	2005 - 2035	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	N/A
	Hospital de Leon Bajo	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (184 camas)	2005 - 2030	México	100%	Operación	Integración global	Activo financiero
Hospital	Hospital La Serena	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (668 camas)	2022 - 2042	Chile	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
	East Rockingham	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una nueva planta de transformación y gestión de residuos	2025 - 2054	Australia	10%	Construcción	Puesta en equivalencia	N/A
WTE	WTE Kwinana	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una nueva planta de transformación y gestión de residuos	2025 - 2054	Australia	100%	Operación	Integración global	N/A
	LT Reque - Nueva Carhuaquero LT Nueva Tumbes - Tumbes	Diseño, construcción, operación y transferencia de dos líneas de transmisión y dos subestaciones junto con la ampliación de dos subestaciones existentes	2022 - 2056	Perú	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
LT	LT ICA - Poroma LT Cádiz - Jaen Norte	Diseño, construcción, operación y transferencia de dos líneas de transmisión y dos subestaciones junto con la ampliación de dos subestaciones existentes	2023 - 2057	Perú	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
	LT Poroma - Colectora LT San José - Repartición (Arequipa)	Diseño, construcción, operación y transferencia de tres líneas de transmisión y seis subestaciones junto con la ampliación de seis subestaciones existentes	2024 - 2058	Perú	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
	LT San Isidro (Bella Unión) - Pampa (Chala)							
	ATN3 (LT Machupicchu - Quencoro - Onocora - Tintaya)	Construir, operar y explotar la Línea de Transmisión 220 kV Machupicchu - Quencoro - Onocora - Tintaya y subestaciones asociadas	2025 - 2058	Perú	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
	Central West Orana	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una red de líneas de transmisión de unos 250kms y varias subestaciones para la Renewable Energy Zona en NSW - Sydney	2024 - 2059	Australia	36%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

*Incluye concesiones de transporte, líneas de transmisión, infraestructuras sociales y plantas de tratamiento de residuos

ANEXO 4 – DETALLE DE PRINCIPALES CONCESIONES DE AGUA

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
EDAR 8B	Construcción, explotación y mantenimiento de las inst de depuración de aguas residuales en la "Zona 08B" del Plan de depuración de Aragón	2008 - 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
EDAR 7B	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en la "Zona 07B" del Plan de depuración de Aragón	2011 - 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
IDAM Fouka	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Tipaza	2008 - 2036	Argelia	26%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR Atotonilco	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Atotonilco	2010 - 2035	México	24%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
WWTP Mundaring	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Mundaring	2011 - 2048	Australia	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR La Chira	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en La Chira	2011 - 2037	Perú	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Red de saneamiento en Andratx	Construcción, explotación y mantenimiento de la red de saneamiento en Andratx	2009 - 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Port City Water	Diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de una planta de tratamiento de agua potable en Saint John	2016 - 2048	Canadá	40%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Sercomosa	Compañía público-privada, cuya actividad principal es el suministro de agua a Molina de Segura	1998 - 2040	España	49%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Somajasa	Compañía público-privada para la gestión del ciclo integral del agua de los servicios públicos en algunos municipios de la provincia de Jaén	2007 - 2032	España	60%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Gesba	Servicio de suministro de agua en Andratx y Deià (Mallorca)	1994 - 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Costa Tropical	Servicio de ciclo integral del agua en Costa Tropical (Granada)	1995 - 2045	España	49%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible
Boca del Río	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos en Boca del Río (Veracruz)	2018 - 2047	México	70%	Operación	Integración global	Activo intangible
Shuqaiq 3	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de SWRO	2019 - 2046	Arabia Saudí	10%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Veracruz	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos de agua y saneamiento en Veracruz y Medellín	2016 - 2046	México	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Los Cabos	Contrato para Ingeniería, proyecto ejecutivo, procura, construcción, puesta en marcha y operación de la planta Desaladora de Agua de Mar de Cabos San Lucas, municipio de Los Cabos	2023 - 2048	México	50%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Madinah 3	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Buraydah 2	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Tabuk 2	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Casablanca	Diseño, financiación, construcción y operación en Asociación Público-Privada, de una planta desaladora en el área Gran Casablanca	2024 - 2054	Marruecos	50%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Sanepar	Prestación del servicio de alcantarillado sanitario en los municipios de la microrregión Oeste de Paraná (Lote 2)	2025 - 2049	Brasil	100%	Operación	Integración global	Activo bifurcado
CESAN – Brasil - Lote B	Prestación del servicio de alcantarillado sanitario en municipios de la región sudeste de Brasil- Espiritu Santo (Lote B)	2025 - 2048	Brasil	100%	Construcción	Integración Global	Activo bifurcado