



# **Informe de Auditoría de Acciona, S.A.**

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



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

## **Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente**

A los accionistas de Acciona, S.A.

### **INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES**

#### **Opinión**

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Acciona, S.A. (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 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.

### Valoración de participaciones en empresas del grupo y asociadas

Véase Notas 4.5.1, 7.2.1 y 15.2 de las cuentas anuales

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
<p>La Sociedad, matriz del grupo Acciona, mantiene inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, sobre las que hay registradas al 31 de diciembre de 2025 provisiones por deterioro por un importe conjunto de 705 millones de euros.</p> <p>La dirección y los administradores de la Sociedad evalúan al cierre de cada ejercicio la existencia de evidencia objetiva de deterioro sobre dichas inversiones y, en tal caso determinan, mediante la realización de los correspondientes test de deterioro, la necesidad de registrar nuevas provisiones por deterioro o bien de aumentar o disminuir las provisiones registradas contablemente por deterioro de estas inversiones.</p> <p>Para ello, la Sociedad determina el importe recuperable de las citadas inversiones mediante la aplicación de técnicas de valoración que requieren el ejercicio de juicio por parte de la dirección y los administradores y la realización de estimaciones, considerando determinadas hipótesis y asunciones que analizan, entre otros aspectos, evoluciones macroeconómicas, circunstancias internas de las sociedades participadas, tipos de descuento y crecimiento o provisiones de evolución futura de los negocios.</p> <p>Asimismo, cambios en las hipótesis y asunciones clave consideradas por la dirección y los administradores en los mencionados test de deterioro, podrían implicar modificaciones relevantes de su importe recuperable y por tanto de su valor contable al cierre del ejercicio.</p> <p>Debido a la incertidumbre y el juicio asociados a las citadas estimaciones, así como la significatividad del valor contable de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, hemos considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hemos evaluado los procesos seguidos por la Sociedad para la identificación de evidencia objetiva de deterioro de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas y, en su caso, para la estimación de su importe recuperable, y hemos realizado pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por la Sociedad en relación con dichos procesos.</li> <li>• Hemos evaluado la razonabilidad de la metodología e hipótesis utilizadas por la Sociedad en la estimación del importe recuperable de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo y asociadas, en colaboración con nuestros especialistas en valoración. En este sentido, hemos evaluado la información contenida en los modelos de valoración, así como los planes de negocio de sociedades participadas utilizados por la Sociedad, considerando estimaciones y perspectivas de la evolución futura de la industria a la que pertenecen dichas sociedades participadas, valoraciones de determinados activos de sociedades participadas o estimaciones del valor razonable menos costes de venta.</li> </ul> <p>Adicionalmente, hemos evaluado las tasas de crecimiento y de descuento que han servido de base para el cálculo de los importes recuperables, así como la sensibilidad de los mencionados importes a cambios en las hipótesis y asunciones clave, con el objetivo de determinar su impacto en la valoración.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• 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.</li> </ul>

## **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 la información contenida en el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que determinada información incluida en el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual de Remuneraciones de los Consejeros, a los que se refiere la Ley de Auditoría de Cuentas, se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el 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 de esta parte 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 anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de 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 y Sostenibilidad 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 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 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 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 entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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, los 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 la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de Acciona, S.A. 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 la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos 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 la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad, 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**

### **Formato electrónico único europeo**

---

Hemos examinado el archivo digital del formato electrónico único europeo (FEUE) de Acciona, S.A. del ejercicio 2025 que comprende un archivo XHTML con las cuentas anuales del ejercicio, que formará parte del informe financiero anual.

Los administradores de Acciona, S.A. son responsables de presentar el informe financiero anual del ejercicio 2025 de conformidad con los requerimientos de formato establecidos en el Reglamento Delegado UE 2019/815, de 17 de diciembre de 2018, de la Comisión Europea (en adelante Reglamento FEUE). A este respecto, han incorporado el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe Anual sobre Remuneraciones de los Consejeros por referencia en el informe de gestión.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar el archivo digital preparado por los administradores de la Sociedad, de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en vigor en España. Dicha normativa exige que planifiquemos y ejecutemos nuestros procedimientos de auditoría con el fin de comprobar si el contenido de las cuentas anuales incluidas en dicho fichero se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales que hemos auditado, y si el formato de las mismas se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

En nuestra opinión, el archivo digital examinado se corresponde íntegramente con las cuentas anuales auditadas, y éstas se presentan, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

## **Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad de fecha 26 de febrero de 2026

## **Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2025 nos nombró como auditores de la Sociedad por un período de un año para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General de Accionistas para el período 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. nº S0702



Bernardo Rücker-Embden  
26/02/2026

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.836

Este informe se  
corresponde con el sello  
distintivo  
nº 01/26/01941  
emitido por el Instituto de  
Censores Jurados de  
Cuentas de España



# ACCIONA, S.A.

CUENTAS ANUALES

E

INFORME DE GESTIÓN

EJERCICIO 2025

**ACCIONA, S.A.**  
**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025**  
(Millones de euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.098</b>	<b>9.766</b>
Inmovilizado intangible	5	32	44
Desarrollo		4	4
Aplicaciones informáticas		22	26
Inmovilizado intangible en curso		6	14
Inmovilizado material	6	12	14
Terrenos y construcciones		5	5
Otro inmovilizado material		7	8
Inmovilizado en curso y anticipos			1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.2.1 y 15.2	9.709	9.451
Instrumentos de patrimonio		9.667	9.424
Créditos a empresas		41	27
Derivados		1	
Inversiones financieras a largo plazo	7.1		6
Instrumentos de patrimonio			6
Activos por impuesto diferido	12.5	345	251
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>438</b>	<b>284</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		117	78
Cientes, empresas del grupo y asociadas	15.2	46	73
Deudores varios		2	3
Personal		1	1
Activos por impuesto corriente	12.1	65	
Otros créditos con las Administraciones Públicas	12.1	3	1
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7.2.2 y 15.2	271	183
Créditos a empresas y otros activos financieros a corto plazo		21	8
Otros activos financieros		250	175
Inversiones financieras a corto plazo		49	18
Derivados	7.2.4	49	
Otros activos financieros	7.2.3		18
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	8	1	5
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>10.536</b>	<b>10.050</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025

**ACCIONA, S.A.**  
**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2025**  
(Millones de euros)

<b><i>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</i></b>	<b>Notas</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	9	3.763	3.954
Fondos Propios		3.762	3.954
Capital		55	55
Prima de emisión		170	170
Reservas		3.491	3.687
Legal y estatutarias		881	872
Otras reservas		2.610	2.815
Acciones y participaciones en patrimonio propias		-41	-46
Resultado del ejercicio		87	88
Ajustes por cambio de valor		1	--
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>1.861</b>	<b>1.197</b>
Provisiones a largo plazo	10 y 15.3	59	64
Otras provisiones		59	64
Deudas a largo plazo		739	457
Deudas con entidades de crédito	11.1	739	457
Deudas con empresas del grupo, multigrupo y asociadas	11.3 y 15.2	1.061	673
Pasivos por impuesto diferido		2	3
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>4.912</b>	<b>4.899</b>
Provisiones a corto plazo			2
Deudas a corto plazo		52	351
Deudas con entidades de crédito	11.1	52	351
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	11.3 y 15.2	4.817	4.478
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		43	68
Proveedores		7	10
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	15.2	5	5
Acreeedores varios		30	27
Pasivos por impuesto corriente	12.1		25
Otras deudas con las Administraciones Públicas	12.1	1	1
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>10.536</b>	<b>10.050</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2025

**ACCIONA, S.A.**  
**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	14.1 y 15.1	610	489
Prestación de servicios		228	188
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio		377	296
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros		5	5
Trabajos realizados por la empresa para su activo	5	4	12
Gastos de personal	14.2	-54	-50
Sueldos, salarios y asimilados		-43	-38
Cargas sociales		-11	-12
Otros gastos de explotación		-169	-158
Servicios exteriores		-168	-157
Tributos			-1
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		-1	
Amortización del inmovilizado	5 y 6	-11	-7
Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	5 y 6	-7	-1
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7.2.1	-163	15
<b>RESULTADO DE EXPLOTACION</b>		<b>210</b>	<b>300</b>
Ingresos financieros		5	
De valores negociables y otros instrumentos financieros	7.2.4	5	
Gastos financieros		-239	-281
Por deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	11.3 y 15.1	-201	-249
Por deudas con terceros	7.2.4, 11.1 y 11.2	-38	-32
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		49	
Valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.2.4	49	
Diferencias de cambio	13	3	-1
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>-182</b>	<b>-282</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>28</b>	<b>18</b>
Impuestos sobre beneficios	12.4	59	70
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>87</b>	<b>88</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2025

**ACCIONA, S.A.**  
**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)

	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>	<b>87</b>	<b>88</b>
Ingresos y gastos Imputados directamente al patrimonio neto		
- Por valoración de instrumentos financieros		
- Por cobertura de flujos de efectivo	1	
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		
- Efecto impositivo		
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>1</b>	<b>--</b>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
- Por valoración de instrumentos financieros		
- Por cobertura de flujos de efectivo		
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
- Efecto impositivo		
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>	<b>88</b>	<b>88</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2025

**ACCIONA, S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**  
**B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
(Millones de euros)

	Capital	Prima de Emision	Reservas	Acciones propias	Resultado del Ejercicio	Ajustes por Cambio de Valor	TOTAL
<b>SALDO AL 31/12/2023</b>	<b>55</b>	<b>170</b>	<b>3.864</b>	<b>-10</b>	<b>89</b>	<b>--</b>	<b>4.168</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	-	88	--	88
Operaciones con accionistas	--	--	-177	-36	-89	--	-302
- Distribución de resultados / dividendos			-177		-89		-266
- Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 9.5)				-36			-36
<b>SALDO AL 31/12/2024</b>	<b>55</b>	<b>170</b>	<b>3.687</b>	<b>-46</b>	<b>88</b>	<b>--</b>	<b>3.954</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	--	--	--	-	87	1	88
Operaciones con accionistas	--	--	-196	5	-88	--	-279
- Distribución de resultados / dividendos (Nota 3)			-200		-88		-288
- Operaciones con acciones propias (netas) (Nota 9.5)			4	5			9
<b>SALDO AL 31/12/2025</b>	<b>55</b>	<b>170</b>	<b>3.491</b>	<b>-41</b>	<b>87</b>	<b>1</b>	<b>3.763</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2025

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

	Nota	Ejercicio 2025	Ejercicio 2024
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>14</b>	<b>140</b>
Resultado antes de impuestos		28	18
Ajustes al resultado:		-19	-25
Amortización del inmovilizado	5 y 6	11	8
Correcciones valorativas por deterioro	7.2.1	163	-13
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado	5 y 6	7	1
Resultado por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	7.2.1	--	-2
Ingresos financieros	15.1	-59	-5
Dividendos	15.1	-377	-296
Gastos financieros	11	239	281
Diferencias de cambio	13	-3	1
Cambios en el capital corriente		153	231
Deudores y otras cuentas a cobrar		74	-18
Otros activos corrientes		4	155
Acreedores y otras cuentas a pagar		191	193
Otros pasivos corrientes		-2	--
Otros activos y pasivos no corrientes		-114	-99
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		-148	-84
Pagos de intereses		-240	-294
Cobros de dividendos		175	196
Cobros de intereses		10	5
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios		-93	9
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-404</b>	<b>-78</b>
Pagos por inversiones:		-414	-133
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	7.2.1	-410	-111
Inmovilizado material, intangible	5 y 6	-4	-22
Cobros por desinversiones:		4	55
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	7.2.1	4	55
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión	7.1	6	--
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		<b>386</b>	<b>-58</b>
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	11	665	245
Emisión de deudas con entidades de crédito		410	--
Emisión de deudas con empresas del grupo		683	483
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables		--	-63
Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito		-428	-20
Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo		--	-155
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	3 y 9	-288	-266
Flujos de efectivo derivados de operaciones con acciones propias	9.5	9	-37
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>		<b>-4</b>	<b>4</b>
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</i>		5	1
<i>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</i>		1	5
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

Las Notas 1 a 20 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2025

ACCIONA S.A.  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES

## 1 Actividad de la empresa

Acciona S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Acciona. Fue constituida de conformidad con la legislación vigente en Barcelona, el día 16 de junio de 1916, por tiempo indefinido. Su domicilio social, fiscal y oficinas principales se sitúan en la Avenida Gran Vía de Hortaleza nº 3 de Madrid. La Sociedad se encuentra dada de alta en el epígrafe de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) con el número 6420.

La Sociedad es dominante de un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Energía: actividad que se instrumenta a través de la participación mayoritaria en Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (en adelante CAER o Acciona Energía) abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
- Infraestructuras: incluye las actividades de:
  - Construcción: incluye la actividad de construcción de infraestructuras. Asimismo, también incluye proyectos llave en mano (EPC) para la construcción de plantas de generación de energía y otras instalaciones.
  - Agua: incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, potabilizadoras y de tratamiento de agua, así como la gestión del ciclo integral del agua, actividad que abarca desde la captación, potabilización incluyendo la desalinización, hasta la depuración y retorno al medio ambiente del agua. Asimismo, opera concesiones de servicios relacionados con el ciclo integral del agua.
  - Concesiones: incluye principalmente la actividad de explotación de concesiones de infraestructuras de transporte, hospitales y líneas de transmisión.
  - Servicios Urbanos y Medioambiente: incluye principalmente las actividades de Citizen Services.
- Nordex: actividad que se instrumenta a través de la participación de control en Nordex SE y que consiste en el diseño, desarrollo, fabricación y distribución de aerogeneradores y de cualquiera de sus componentes, además de su operación y mantenimiento.
- Otras actividades: incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, el negocio inmobiliario, interiorización artística de museos, fabricación de vehículos eléctricos, motosharing, y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

La Sociedad podrá desarrollar todas las actividades de ejecución y complementarias de esos negocios, así como poseer participaciones en otras empresas con finalidad de inversión.

Los títulos de Acciona, S.A. se encuentran admitidos a cotización en el SIBE (Bolsas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao).

La Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas anuales consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las cuales presentan las siguientes magnitudes consolidadas, en millones de euros:

<i>Concepto</i>	2025	2024
Activos Totales	35.850	34.620
Patrimonio Neto	6.285	6.376
Importe neto de la cifra de negocios	20.236	19.190
Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante	803	422

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2025 han sido formuladas por acuerdo del Consejo de Administración el día 26 de febrero de 2026.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas del ejercicio 2024, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 26 de junio de 2025 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## 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:

- Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y el Real Decreto 1/2021 de 12 de enero.
- 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.
- 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, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2024 se prepararon integrándose las uniones temporales de empresas (véase Nota 4.13 y Nota 7.2.3), en las que participaba la Sociedad mediante el método de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la Sociedad por su participación en las mismas, tanto en resultados como en saldos de balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como de las operaciones realizadas entre sí durante el ejercicio.

### 2.3 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.

### 2.4 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:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos, en particular para aquellas inversiones en empresas del grupo y asociadas en las que existen evidencias objetivas de deterioro. (Véase Notas 4.3 y 4.5.1)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros. (Véase Nota 4.5)
- El cálculo de provisiones y la evaluación de posibles contingencias por riesgos legales y fiscales. (Véase Nota 4.9)
- Los resultados fiscales y la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las presentes cuentas anuales. (Véase Nota 4.7)

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.

### 2.5 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.

### 2.6 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 Corrección de errores

En la elaboración de las 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.

### 2.8 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.

### 3 Distribución del resultado

La propuesta de distribución del resultado y reservas del ejercicio 2025 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en euros). Esta distribución se muestra comparada con la distribución del resultado 2024 aprobada en Junta General de Accionistas el pasado 26 de junio de 2025:

<i>Base de Reparto</i>	2025	2024
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	86.764.885,76	87.960.345,05
Reservas voluntarias objeto de distribución	231.851.692,27	208.833.117,71
<b>Total</b>	<b>318.616.578,03</b>	<b>296.793.462,76</b>

<i>Aplicación</i>	2025	2024
A Reserva Estatutaria	8.676.488,58	8.796.034,51
A Dividendos	309.940.089,45	287.997.428,25
<b>Total</b>	<b>318.616.578,03</b>	<b>296.793.462,76</b>

Esta propuesta de reparto contempla la distribución de un dividendo de 5,65 euros por acción.

La Sociedad podrá repartir dividendos una vez hayan sido cubiertas las pérdidas de ejercicios anteriores, destinado un 10% del beneficio a dotar la reserva legal -hasta alcanzar el 20% del capital social- y se hayan cubierto las obligaciones determinadas en los estatutos de la Sociedad.

Estatutariamente existe la obligación de dotar, en todo caso, el 10% del beneficio neto a la reserva legal y estatutaria, de tal forma que cuando la primera está cubierta (20% del capital social), debe destinarse el sobrante resultante del indicado 10% a la reserva estatutaria. Esta reserva es de libre disposición.

### 4 Normas de registro y valoración

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

#### 4.1 Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años.

##### a) Patentes, licencias, marcas y similares:

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma (patentes y marcas), o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. La amortización de la propiedad industrial se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cinco años.

b) Desarrollo:

La Sociedad procede a capitalizar los gastos de desarrollo incurridos en un proyecto siempre que cumpla las siguientes condiciones:

- Los importes atribuibles a cada proyecto se pueden valorar de forma fiable.
- La asignación, imputación y distribución temporal de los costes del proyecto están claramente establecidas.
- Existen motivos fundados de éxito técnico en la realización de cada uno de los proyectos, así como de su rentabilidad económica.
- Todos los recursos para la realización de los proyectos están razonablemente asegurados antes del comienzo de los mismos.

Los proyectos que ejecuta y registra la Sociedad bajo este epígrafe se refieren principalmente al estudio, diseño, desarrollo, planificación e implantación de las políticas tecnológicas y de transformación digital a largo plazo del Grupo al que pertenece.

Los gastos de desarrollo se capitalizan inicialmente como inmovilizado intangible en curso hasta la finalización con éxito del proyecto, momento en el que se incorporan al activo intangible como gastos de desarrollo.

Los gastos de desarrollo se amortizan linealmente en un periodo máximo de cinco años.

c) Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de entre cuatro y seis años.

d) Inmovilizado intangible en curso:

Bajo este epígrafe la Sociedad registra todas aquellas actuaciones encaminadas a la transformación digital de la compañía, y que redundarán en un mayor y mejor aprovechamiento de la tecnología en beneficio de las distintas tareas administrativas y procesos productivos que se llevan a cabo en el Grupo. Todas las actuaciones aquí registradas se encuentran en proceso de desarrollo. Una vez finalizado el mismo, el importe correspondiente será reclasificado bajo el epígrafe que corresponda del inmovilizado intangible, momento en el que comenzará a amortizarse.

## 4.2 Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición. Posteriormente se valora a su coste, minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, (o entre los años de vida que restan para el fin de la explotación del inmovilizado en cuestión, el menor), habiendo resultado el siguiente intervalo:

	Porcentaje de Amortización
Construcciones	2% - 7%
Utillaje y mobiliario	10% - 15%
Equipos para proceso de información	25% - 50%
Otro inmovilizado	10% - 20%

### 4.3 Deterioro de valor de activos intangibles y materiales

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad efectúa un análisis de los activos encaminado a detectar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de estos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Este análisis se efectúa sistemáticamente para todos los fondos de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida y para los restantes activos siempre que existan indicios objetivos de que pudieran existir tales pérdidas.

A efectos de este análisis, conocido como **test de deterioro**, el importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes estimados necesarios para su venta y el valor en uso. Por otra parte, los procedimientos establecidos por la Dirección consisten en calcular el valor de uso de los activos afectados en base al valor actual, descontado a tasas representativas del coste del capital de la Sociedad, de los flujos de caja estimados para el futuro a obtener por el activo en cuestión.

El análisis de deterioro se aplica para cada activo individualmente considerado siempre que sea posible o para el conjunto de activos en que se integran y que constituyen una **unidad generadora de efectivo**.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Como resultado del análisis anterior de deterioro de valor, no ha sido necesario dotar importes adicionales a los deterioros ya reflejados en las cuentas anuales desde ejercicios anteriores (véanse Notas 5 y 6).

### 4.4 Arrendamientos

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad sólo posee arrendamientos operativos.

## *Arrendamiento operativo*

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

## **4.5 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.

#### *4.5.1. 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 pérdidas y ganancias:

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:**

##### *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.

*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.

### **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.

#### *4.5.2 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.

### 4.5.3 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.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran por el valor de la contraprestación entregada a cambio directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2025, Acciona, S.A. poseía 351.588 acciones propias que representaban un 0,64% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 41 millones de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registró directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 9.5).

A 31 de diciembre de 2024, Acciona, S.A. poseía 430.515 acciones propias que representaban un 0,78% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 46 millones de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registró directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 9.5).

#### 4.5.4 Instrumentos financieros derivados

##### a) Instrumentos financieros 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. 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. 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.

##### b) Instrumentos financieros derivados sobre acciones

Los contratos de permuta financiera sobre acciones (el derivado) se califican desde un punto de vista contable como instrumentos financieros derivados.

Cuando el derivado se liquida en acciones (se reciben o se entregan) la calificación del contrato requiere un previo análisis, en su conjunto, del intercambio de flujos y de la operación principal (intercambio de acciones, presente o futuro), con el objetivo de concluir si el fondo económico del contrato sigue siendo un derivado "genuino" o auténtico derivado, o con el propósito de asumir los riesgos y beneficios inherentes a la condición

de propietario antes de adquirir la titularidad jurídica de los instrumentos de patrimonio (lo que traería consigo el reconocimiento de una adquisición de acciones con pago aplazado).

En base a las cláusulas de los contratos, si la liquidación a vencimiento es en físico, la contraparte entregaría en ese momento a la Sociedad las acciones correspondientes a cambio de la financiación entregada.

La Sociedad realiza un análisis de la adquisición de las acciones, concluyendo que los riesgos y ventajas sustanciales inherentes a la titularidad de los instrumentos de patrimonio recaen sobre la Sociedad, por lo que el reconocimiento inicial de los contratos analizados supone una inversión financiera contrayendo una deuda con el banco.

Por otro lado, si el derivado se liquida en efectivo, no existe intención de adquirir la titularidad jurídica de los instrumentos de patrimonio, por lo que no se produciría la entrega física de las acciones al vencimiento. La liquidación se realiza exclusivamente mediante el intercambio de la diferencia neta de efectivo en las fechas de pago acordadas.

#### **4.6 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.

#### **4.7 Impuesto 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 corresponden 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 impuestos diferidos 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 impuestos diferidos 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 los 10 años.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Sociedad sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre beneficios si existe un derecho legal a su compensación frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las cantidades que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar los pasivos de forma simultánea.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, 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 impuestos diferidos 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 impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

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

#### 4.8 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.

La tenencia de participaciones en sociedades del grupo y asociadas se considera como la actividad ordinaria de la Sociedad y por la que obtiene ingresos de carácter periódico. En aplicación del criterio manifestado por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en relación con la determinación del importe neto de la cifra de negocios en sociedades holding (consulta número 2 del Boletín Oficial del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas número 79), los dividendos de empresas del grupo y asociadas y los intereses percibidos por préstamos concedidos a empresas del grupo y asociadas se recogen como **Importe neto de la cifra de negocios**. Asimismo, se considera el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos de patrimonio en empresas del grupo y asociadas** dentro del Resultado de explotación.

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.

#### 4.9 Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad, en la formulación de las cuentas anuales, diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

#### 4.10 Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las presentes cuentas anuales no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### 4.11 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.

#### 4.12 Pagos basados en acciones

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de estos últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

#### 4.13 Negocios conjuntos

La Sociedad contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTEs) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en el Estado de Flujos de Efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

Se consideran negocios conjuntos a aquellos en los que existe un acuerdo estatutario o contractual para compartir el control sobre una actividad económica, de forma que las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieren el consentimiento unánime de la Sociedad y del resto de partícipes.

Las transacciones, saldos, los ingresos, gastos y los flujos de efectivo recíprocos han sido eliminados en proporción a la participación mantenida por la Sociedad en los negocios conjuntos.

#### 4.14 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.

#### 4.15 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 y el efectivo 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.

#### 4.16 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.

#### 4.17 Aportaciones definidas

La Sociedad registra las contribuciones a realizar a los planes de aportaciones definidas a medida que los empleados prestan sus servicios. El importe de las contribuciones devengadas se registra como un gasto por retribuciones a los empleados y como un pasivo una vez deducido cualquier importe ya pagado. En el caso de que los importes satisfechos excedan el gasto devengado sólo se reconocen los correspondientes activos en la medida en la que éstos puedan aplicarse a las reducciones de los pagos futuros o den lugar a un reembolso en efectivo.

Si las aportaciones se van a pagar en un periodo superior a doce meses, éstas se descuentan utilizando los rendimientos del mercado correspondientes a las emisiones de bonos y obligaciones empresariales de alta calidad.

### 5 Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del Balance en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido el siguiente (en millones de euros):

	COSTE				AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
	Patentes	Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Intangible en curso	Total Coste	Patentes	Desarrollo	Aplicaciones Informáticas	Total Amortización
Saldo a 31/12/2023	1	6	21	14	42	-1	-1	-7	-9
Adiciones o Dotaciones			9	13	22		-1	-4	-5
Trasposos			8	-12	-4				
Bajas			-1	-1	-2				
Saldo a 31/12/2024	1	6	37	14	58	-1	-2	-11	-14
Adiciones o Dotaciones				4	4		-2	-7	-9
Trasposos		2	3	-6	-1				
Bajas				-6	-6				
Saldo a 31/12/2025	1	8	40	6	55	-1	-4	-18	-23

Total Inmov. Intangible	Coste	Amortización	Total Neto
Saldo a 31/12/2024	58	-14	44
Saldo a 31/12/2025	55	-23	32

Tal y como se ha indicado en la nota 4.1, las incorporaciones al activo intangible a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se corresponden principalmente con el coste externo de desarrollo de proyectos y nuevas aplicaciones informáticas dentro del marco del proceso de transformación digital del Grupo, de las que se hace cargo en primera instancia la Sociedad, y que han sido registradas por su naturaleza como gasto y posteriormente activadas en la cuenta de resultados a través del epígrafe **Trabajos realizados por la empresa para su activo**. Del mismo modo, en el ejercicio 2025 se procedió a dar de baja activos en curso por valor de 6 millones de euros, registrando la pérdida en el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado** de la cuenta de resultados. Adicionalmente, durante el ejercicio 2024 fueron adquiridas diversas aplicaciones a otra empresa del Grupo por valor de 9 millones de euros.

Al cierre del ejercicio, se ha procedido a clasificar bajo los epígrafes **Aplicaciones Informáticas** y **Desarrollo** aquellas aplicaciones y proyectos finalizados que fueron registrados previamente como **Intangible en Curso** durante su fase de desarrollo. También se dieron de baja como **Intangible en Curso** importes relativos a proyectos que finalmente se decidió no activar.

Durante el ejercicio 2024 causaron baja aplicaciones informáticas por discontinuidad en el uso por valor de 1 millón de euros.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en millones de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 2025	Valor contable (bruto) 2024
Patentes	1	1
Aplicaciones informáticas	6	1
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>2</b>

## 6 Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del Balance en los ejercicios 2025 y 2024, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en millones de euros):

	COSTE					AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
	Terrenos y Construc.	Otras inst. / mobiliario	Otro Inmovilizado	Inmovilizado en curso	Total Coste	Terrenos y Construc.	Otras inst. / mobiliario	Otro Inmovilizado	Total Amortización
Saldo a 31/12/2023	8	7	6	1	22	-3	-6	-1	-10
Adiciones o Dotaciones							-1	-1	-2
Trasposos			4		4				
Bajas	-1	-4			-5	1	4		5
Saldo a 31/12/2024	7	3	10	1	21	-2	-3	-2	-7
Adiciones o Dotaciones							1	-3	-2
Trasposos			1		1				
Bajas		-1		-1	-2		1		1
Saldo a 31/12/2025	7	2	11	--	20	-2	-1	-5	-8

Total Inmovilizado Material	Coste	Amortizac.	Total neto
Saldo a 31/12/2024	21	-7	14
Saldo a 31/12/2025	20	-8	12

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, es el siguiente (en millones de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 2025	Valor contable (bruto) 2024
Terrenos	5	5
Construcciones	2	2
<b>Total</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

Los incrementos de inmovilizado registrados durante los ejercicios 2025 y 2024 e identificados como trasposos en el epígrafe **Otro Inmovilizado** se corresponden con equipos para proceso de información.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en millones de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 2025	Valor contable (bruto) 2024
Mobiliario y otras instalaciones	2	3
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

Durante el ejercicio, la Sociedad ha procedido a dar de baja diversos elementos incluidos en el inmovilizado material por valor de 1 millón de euros que se encontraban completamente amortizados, así como activos en curso por valor de 1 millón de euros, registrando la pérdida en el epígrafe **Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado** de la cuenta de resultados. (5 millones de euros en el ejercicio 2024, de los que se encontraban completamente amortizados 4 millones de euros, imputándose a resultados una pérdida de un millón de euros).

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado al cierre del ejercicio 2025. Tampoco existen compromisos firmes de venta de inmovilizado a 31 de diciembre de 2025. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se dan circunstancias especiales que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado material, tales como litigios, embargos, arrendamiento a tiempo definido u otras.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores consideran las coberturas alcanzadas al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 apropiadas en relación con los riesgos cubiertos.

## 7 Activos Financieros

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

	Instrumentos financieros a largo plazo				Instrumentos financ. corto plazo		TOTAL	
	Instrumentos de Patrimonio		Créditos, Derivados, Otros		Créditos, Derivados, Otros			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Inversiones en empresas del grupo y asociadas	9.667	9.424					9.667	9.424
Inversiones financieras		6						6
Activos financieros a coste	9.667	9.430	--	--	--	--	9.667	9.430
Derivados					49		49	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	--	--	--	--	49	--	49	--
Inversiones en empresas del grupo y asociadas			41	27	271	183	312	210
Inversiones financieras						18		18
Deudores comerciales y otras ctas. a cobrar					49	77	49	77
Activos financieros a coste amortizado	--	--	41	27	320	278	361	305
Derivados de Cobertura			1				1	
<b>Total Activos Financieros</b>	<b>9.667</b>	<b>9.430</b>	<b>42</b>	<b>27</b>	<b>369</b>	<b>278</b>	<b>10.078</b>	<b>9.735</b>

No existen diferencias significativas entre el valor contable y el valor razonable de los activos financieros a coste amortizado, a excepción de las inversiones en empresas del grupo y asociadas.

### 7.1 Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este capítulo del Balance en los ejercicios 2025 y 2024, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en millones de euros):

	Instrumentos de Patrimonio			Créditos, derivados y otros	Total
	Coste	Deterioro de Valor	Valor neto contable		
Saldo a 31/12/2023	7	-1	6	--	6
Altas				1	1
Bajas				-1	-1
Saldo a 31/12/2024	7	-1	6	--	6
Altas				1	1
Bajas	-6		-6		-6
Trasposos				-1	-1
<b>Saldo a 31/12/2025</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Los principales movimientos registrados en este epígrafe en 2025 se refieren al alta de gastos anticipados a largo plazo y baja por reclasificación de éstos a corto, así como la baja por transmisión del 18,52% de participación sobre Entrecanales Domecq e Hijos S.A., que no reportó ningún resultado para la Sociedad. En el ejercicio 2024, se realizó alta y reclasificación a corto plazo de gastos anticipados

## 7.2 Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

### 7.2.1 Inversiones en empresas del Grupo. Multigrupo y Asociadas a largo plazo

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

	Saldo a 31/12/2023	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2024	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2025
Participaciones	9.755	404	-53	10.106	266		10.372
Deterioros	-696		14	-682	-43	20	-705
<b>Instrumentos de Patrimonio</b>	<b>9.059</b>	<b>404</b>	<b>-39</b>	<b>9.424</b>	<b>223</b>	<b>20</b>	<b>9.667</b>
Créditos	38	20	-4	54	157	-4	207
Derivados					1		1
Deterioros	-27			-27	-139		-166
Créditos a empresas	11	20	-4	27	19	-4	42
<b>Total</b>	<b>9.070</b>	<b>424</b>	<b>-43</b>	<b>9.451</b>	<b>242</b>	<b>16</b>	<b>9.709</b>

### Participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

El Anexo I muestra el detalle de las participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

En relación con las participadas que cotizan en mercados de valores, a continuación se muestran los datos relativos a cotizaciones a cierre del ejercicio 2025 y del último trimestre del año, así como de la bolsa donde operan:

- Corporación Acciona Energías Renovables S.A.: la cotización del valor al cierre de 2025 en el mercado continuo español era de 22,40 euros por acción, y la cotización media del último trimestre 22,81 euros por acción.
- Nordex SE: La cotización del valor en la Bolsa de Francfort al cierre del ejercicio era de 29,12 euros por acción, y la cotización media del último trimestre se situaba en 25,93 euros por acción.

Durante 2025, los incrementos y bajas habidos en [Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas](#) se corresponden con los siguientes movimientos:

- Corporación Acciona Energías Renovables S.A.: en los meses de julio, octubre y noviembre llegaron a su vencimiento y se ejecutaron los tres derivados sobre 14.816.277 acciones contratados durante 2024 (4.938.759 acciones cada uno de los derivados) por un valor de 100 millones de euros, 99 millones de euros y 97 millones de euros respectivamente. Este movimiento no supuso ningún cambio en la participación sobre esta sociedad al haberse registrado la misma en el momento de la contratación de dichos instrumentos financieros. Adicionalmente, entre los meses de mayo y agosto, se adquirieron en mercado un total de 9 millones de títulos por un importe de 183 millones de euros, incrementado el porcentaje de participación hasta el 91,11%.
- Acciona Mobility Global S.L.: en el mes de febrero se aportan 62 millones de euros.
- Acciona Cultural Engineering S.A.: en el mes de diciembre se realiza aportación de 15 millones de euros.
- Acciona Common Ventures S.L.: se realizan aportaciones en los meses de febrero y diciembre por valor

de 6 millones de euros. La realizada en el mes de diciembre se lleva a cabo mediante la capitalización de un préstamo otorgado a corto plazo más los intereses devengados por valor de 5 millones de euros.

Los movimientos habidos durante 2024 en [Participaciones en empresas del Grupo y Asociadas](#) fueron los siguientes:

- Corporación Acciona Energías Renovables S.A.: en el mes de julio la Sociedad firmó con una entidad financiera un acuerdo marco para la formalización de derivados sobre acciones de su participada (*ISDA Master Agreement*). Al amparo de este contrato marco se formalizaron en los meses de julio, octubre y noviembre tres derivados sobre 14.816.277 acciones (4.938.759 acciones cada uno de los derivados) por un valor de 100 millones de euros, 99 millones de euros y 96 millones de euros respectivamente. Por medio de estos derivados, que tenían una duración estipulada de un año desde su formalización, la Sociedad se comprometió a entregar a la contraparte al vencimiento los importes antes reseñados a cambio de las acciones indicadas. Durante la vigencia de estos derivados la Sociedad tenía derecho a la percepción de los dividendos que pudiese entregar su participada a cambio del pago de un interés referenciado al tipo de interés a corto plazo del euro (€STR) más un diferencial. En atención al fondo económico que subyace en estas operaciones, la Sociedad registró estos derivados como si de una adquisición de acciones se tratase, por lo que la participación sobre su participada se incrementó hasta el 88,34%.
- Locus Accionae 2 S.L.: en el mes de diciembre se realizó aportación de 86 millones de euros con la finalidad de adquirir activos relacionados con el Campus Acciona, del que es propietaria, a otra sociedad del grupo.
- Acciona Common Ventures S.L.: se realizaron aportaciones en los meses de enero, abril, julio y noviembre por valor de 21 millones de euros para realizar aportación de fondos a sus sociedades dependientes.
- Tictres S.A.: en el mes de diciembre se realizó aportación por valor de 2 millones de euros.
- Acciona Carbon Technologies S.L.: en el mes de diciembre esta sociedad llevó a cabo una devolución de prima de emisión por importe de 53 millones de euros.
- Bestinver S.A.: en el mes de marzo la Sociedad llevó a cabo la transmisión de 826 acciones representativas de un 0,39% del capital de esta participada obteniendo un beneficio de 2 millones de euros registrado en el epígrafe [Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado e instrumentos de patrimonio](#) de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

## Provisiones de cartera

En relación a la participación en Acciona Inmobiliaria S.L., la Sociedad ha actualizado a 31 de diciembre de 2025 el análisis de deterioro de esta. Considerando las valoraciones de los proyectos realizadas por expertos independientes, así como la finalización y puesta en mercado de varios proyectos, se ha estimado ajustar el valor de esta participación mediante la reversión de provisión por importe de 20 millones de euros.

Respecto a Acciona Logística S.A. y Acciona Common Ventures S.L., se ha realizado una dotación de provisión en 2025 de 22 y 21 millones de euros, respectivamente, en base al análisis realizado de los fondos propios de las mismas y las plusvalías tacitas existentes, en su caso, como mejor estimación para la evaluación del valor recuperable de dichas inversiones.

Por último, se han realizado análisis sobre otras participaciones con indicios de deterioro, sin que como resultado de estos se hayan puesto de manifiesto provisiones de cartera adicionales a realizar o revertir.

Los movimientos y consideraciones en cuanto a las provisiones de cartera habidos durante 31 de diciembre de 2024 fueron los siguientes:

En relación con Nordex SE, el test de deterioro situó el valor en uso de la participación en 3.212 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, valor por encima del importe registrado en libros de la inversión.

La metodología empleada para calcular el valor en uso es mediante el descuento de flujos de caja a una tasa (WACC) que tiene en cuenta los riesgos inherentes al negocio de la compañía, así como los distintos mercados en los que opera. Para este descuento se calculó una proyección de flujos de efectivo que cubría un periodo de cinco años (2025-2029) y un valor terminal que representaba el valor de los flujos futuros a partir del año seis y que se determinó en base a una estimación de flujo de caja normalizado.

Por último, y en relación con la participación en Acciona Inmobiliaria S.L., la Sociedad actualizó a 31 de diciembre de 2024 el análisis de deterioro de la misma, considerando las valoraciones de activos inmobiliarios realizadas por expertos independientes, efectuando una reversión de la provisión existente por valor de 14 millones de euros .

## Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a Largo Plazo

Dentro del epígrafe **Créditos a empresas** a largo plazo, se recogen principalmente los siguientes créditos:

- Préstamo a Acciona Mobility Global S.L.: durante 2025 la Sociedad recibió en cesión por parte de Acciona Financiación Filiales S.A. préstamos con esta participada por importe de 157 millones de euros. En el mes de diciembre de 2025 la Sociedad consolidó todos estos préstamos en un único préstamo participativo con vencimiento en 2030 y una remuneración basada en un tipo fijo del 4,42% además de un rendimiento del 0,5% sobre los beneficios netos de la sociedad. Al cierre del ejercicio, y tras analizar la recuperabilidad de este préstamo, se ha decidido dotar provisión por deterioro en un importe de 139 millones de euros.
- Préstamo a Locus Accionae 2 S.L.: la Sociedad, en el ejercicio 2024, concedió un préstamo a esta participada por un importe de hasta 47 millones de euros, del que, a cierre del ejercicio 2025, tras realizar una amortización anticipada por valor de 4 millones de euros, se encuentran dispuestos 17 millones de euros (20 millones de euros a cierre de 2024). Este préstamo tiene vencimiento en 2029 y devenga un interés fijo del 4,48%.
- Préstamo a Acciona Common Ventures S.L. formalizado en 2023 por importe de 7 millones de euros para financiar la adquisición de un 70% de las participaciones de Acciona Hogares y Pymes Assets S.L. (antes Solideo Eco Systems S.L.) y Acciona Hogares y Pymes Energy S.L. (antes Solideo Energy S.L.). Este contrato tiene una duración de cinco años con amortización total a vencimiento. La remuneración se establece en un tipo fijo del 5,5%.

- Préstamo subordinado con Infraestructuras y Radiales S.A por importe de 27 millones de euros. Esta sociedad se encuentra en liquidación y el préstamo vencido y completamente provisionado en ejercicios anteriores.
- Préstamo a Acciona Logística S.A. por importe de 4 millones de euros para financiar la adquisición de Acciona Forwarding S.A. Este contrato, que fue formalizado en 2023 y tenía una duración de cinco años con amortización total a vencimiento y una remuneración a tipo fijo del 4,51%, fue amortizado íntegramente de manera anticipada en el ejercicio 2024.

El ingreso financiero al cierre de 2025 derivado de los préstamos incluidos en este epígrafe ha ascendido a 1 millón de euros (1 millón de euros en 2024) y no se han registrado deterioros adicionales a los ya considerados.

### 7.2.2 *Créditos en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a corto plazo y otros activos financieros a corto plazo*

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

	Créditos	Otros Activos Financieros	Total
Saldo a 31/12/2023	82	127	209
Altas		108	108
Bajas	-74	-60	-134
Saldo a 31/12/2024	8	175	183
Altas	14	202	216
Bajas	-1	-127	-128
Saldo a 31/12/2025	21	250	271

Los ingresos financieros procedentes de los créditos a empresas del grupo incluidos bajo este epígrafe al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 no ha sido significativo.

Las cuentas de líneas de crédito con participadas muestran en 2025 un incremento por valor de 7 millones de euros hasta un total de 8 millones de euros. De este importe, al cierre del ejercicio, Locus Accionae 2 S.L. tenía dispuestos 6 millones de euros (1 millón de euros al cierre de 2024) y Acciona Logística S.A. había dispuesto 2 millones de euros.

En el mes de octubre de 2025 se formaliza línea de crédito con Acciona Common Ventures S.L. por un importe de hasta 8 millones de euros, con vencimiento en julio de 2026 y tipo revisable trimestralmente. Este préstamo se encontraba dispuesto al cierre del ejercicio en 7 millones de euros.

Durante el ejercicio 2023 se formalizó con Acciona Mobility Global S.L. un préstamo participativo por 3 millones de euros a tipo fijo y vencimiento a un año, renovable automáticamente salvo mutuo acuerdo o denuncia expresa de cualquiera de las partes.

El saldo de intereses devengados pendientes de cobro al cierre de 2025 no suponían un importe significativo (1 millón de euros en 2024).

Los movimientos netos de la cuenta corriente que la Sociedad mantiene con Bestinver Sociedad de Valores S.A. en relación con el contrato de liquidez suscrito entre ambas sociedades no resultaron significativos durante los ejercicios 2025 y 2024 (ver nota 9.5). El saldo de esta cuenta corriente a cierre de 2025 ascendía a 3 millones de euros (3 millones de euros en 2024).

Durante 2025 y 2024 los principales movimientos registrados bajo el epígrafe **Otros Activos Financieros** se corresponden con:

- Dividendos devengados, pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2025:

<i>Detalle Dividendos</i>	
Acciona Financiación Filiales S.A.	165
Finanzas y Cartera Uno S.L.	37
<b>Total Dividendos Pendientes de Cobro</b>	<b>202</b>

- Dividendos devengados, pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2024 y cobrados en 2025:

<i>Detalle Dividendos</i>	
Acciona Financiación Filiales S.A.	100
<b>Total Dividendos Pendientes de Cobro</b>	<b>100</b>

- Reducción de la cuenta corriente deudora por impuesto de sociedades por valor de 27 millones de euros (incremento de 5 millones de euros en 2024). El saldo de esta cuenta a 31 de diciembre de 2025 asciende a 48 millones de euros (75 millones de euros en 2024) y se corresponde con la estimación de cuotas a pagar por el impuesto de sociedades del ejercicio 2025 por parte de las sociedades que forman parte del grupo fiscal del que es cabecera la Sociedad.

### *7.2.3 Inversiones financieras a corto plazo*

En relación con los derivados sobre acciones contratados durante el ejercicio 2024 e indicados en las Notas 7.2.1 y 11.1, en caso de que los títulos de CAER cotizaran por debajo de un determinado nivel respecto de la cotización fijada al inicio del periodo de cobertura, la Sociedad estaba obligada a realizar depósitos en la entidad financiera que actuaba como contraparte que compensaran dicha reducción de precio sobre las acciones objeto del derivado y se remuneraban al tipo de interés del euro a corto plazo (€STR). Igualmente, si el valor recuperaba determinados niveles de cotización, la entidad financiera tenía la obligación de reintegrar los importes depositados. Estos depósitos ascendían al 31 de diciembre de 2024 a 18 millones de euros.

### *7.2.4 Derivados a valor razonable*

En el mes de mayo la Sociedad ha firmado con una entidad financiera un acuerdo marco para la formalización de derivados sobre acciones de la Sociedad (ISDA Master Agreement). Al amparo de este contrato marco se han formalizado en los meses de mayo y junio dos derivados sobre 710.611 acciones y 627.810 acciones, respectivamente, por un valor de 100 millones de euros cada uno. Estos derivados, que tienen una duración estipulada de un año desde su formalización, son liquidables por diferencias en efectivo. Durante la vigencia de estos derivados la Sociedad tiene derecho a la percepción de los dividendos que pudiere entregar la Sociedad (5 millones de euros durante el ejercicio) a cambio del pago de un interés referenciado al tipo de interés a corto plazo del euro (€STR) más un diferencial (4 millones de euros devengados durante el ejercicio). En atención al fondo económico que subyace en estas operaciones, la Sociedad ha registrado estos derivados como un instrumento financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, con un efecto positivo acumulado en la cuenta de pérdidas y ganancias de 50 millones de euros.

### 7.2.5 Uniones temporales de empresas

La Sociedad participaba en las Uniones Temporales de Empresas (UTES) que a continuación se relacionan y que fueron liquidadas en el ejercicio 2024:

Denominación de la Unión Temporal	Actividad	%Part.	Domicilio
Ineuropa Handling, U.T.E	Servicios Aeroportuarios	80%	Santa Cruz de Tenerife
Ineuropa Handling, Alicante U.T.E	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid
Ineuropa Handling, Madrid U.T.E	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid
Ineuropa Handling, Mallorca U.T.E	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid
Pasarela Barajas, U.T.E	Servicios Aeroportuarios	10%	Madrid

Estas UTES de *handling* se encontraban en proceso de liquidación, tras la no renovación, en el ejercicio 2006, de las licencias para operar en los aeropuertos de Madrid, Alicante y Tenerife y el traspaso de la actividad en el ejercicio 2007 del resto de las UTES cuyas concesiones se mantuvieron (Mallorca, Menorca e Ibiza) a la sociedad del Grupo Acciona Airport Services, S.A. Del proceso de liquidación no se derivaron quebrantos para la Sociedad.

## 7.3 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

### 7.3.1 Riesgo de liquidez

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo 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.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 4.474 millones de euros (4.615 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Tal y como se indica en la Nota 1, la Sociedad es cabecera de un Grupo de sociedades que actúan en diversos sectores de la actividad económica y, en sus cuentas consolidadas, presenta un fondo de maniobra positivo al 31 de diciembre de 2025.

Los pasivos corrientes incorporan deudas financieras con grupo por importe de 4.411 millones de euros (4.121 millones de euros en 2024) correspondientes a préstamos e intereses con sociedades del grupo de las que Acciona S.A. es matriz y controla, en particular, Acciona Financiación Filiales S.A., donde se centraliza la financiación del grupo (ver nota 11.3).

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo del que es cabecera Acciona S.A. presenta un resultado bruto de explotación de 3.211 millones de euros (2.455 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) y un resultado consolidado atribuible a Acciona S.A. como Sociedad Dominante de 803 millones de euros (422 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) (véase Nota 1). Adicionalmente, de acuerdo a lo indicado en la nota 17 de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, al 31 de diciembre de 2025 las sociedades del Grupo disponían de una tesorería de 5.396 millones de euros y, asimismo, tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 4.415 millones de euros (nota 20 de las cuentas anuales consolidadas).

Tomando en consideración estos hechos, los Administradores de la Sociedad consideran que el riesgo de liquidez está suficientemente mitigado.

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección General Económico Financiera y de Sostenibilidad, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. El Grupo 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 cantidades actuales de los flujos de fondos y emparejando éstos con los perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

### 7.3.2 Riesgo de tipo de interés

La deuda con entidades de crédito que tiene contratada la Sociedad la expone a las variaciones de los tipos de interés, cuyo impacto se puede llegar a mitigar mediante la contratación de instrumentos financieros derivados de cobertura. La gestión de este riesgo es competencia de la Dirección General 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 del 0,50% en los tipos de referencia variables (Euribor), provocaría un incremento o descenso del resultado financiero teórico por gasto de intereses de 3 millones de euros (4 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

### 7.3.3 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. Considerando la actividad de la Sociedad, como holding del grupo Acciona, los saldos a cobrar corresponden básicamente a empresas del grupo y asociadas, para las que en general se considera que no existe un riesgo de crédito relevante. No obstante, en aquellos casos en que se observan evidencias objetivas de deterioro, se llevan a cabo los correspondientes test de deterioro para determinar la recuperabilidad de los saldos afectados.

## 8 Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

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

	31/12/2025	31/12/2024
Tesorería	1	5
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>5</b>

## 9 Patrimonio neto

<i>Patrimonio Neto</i>	31/12/2025	31/12/2024
Fondos Propios	3.762	3.954
Capital	55	55
Prima de Emisión	170	170
Reserva Legal	11	11
Reserva Estatutaria	870	861
Otras Reservas	2.610	2.815
Reserva de Capitalización	40	84
Otras Reservas	2.570	2.731
Acciones y Participaciones Propias	-41	-46
Resultado del Ejercicio	87	88
Ajustes por Cambio de Valor	1	--
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.763</b>	<b>3.954</b>

## 9.1 Capital

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capital social de la Sociedad ascendía a 55 millones de euros, representado por 54.856.653 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos, estando admitidas a cotización bursátil la totalidad de estas.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones significativas directas e indirectas en el capital social a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31/12/2025	31/12/2024
Tussen de Grachten, BV	29,02%	29,02%
Wit Europesse Investering, BV	26,83%	26,10%
Blackrock Inc.	3,89%	3,69%
Point72 London Investments, LTD	1,19%	--

## 9.2 Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, 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 en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. 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.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, esta reserva se encontraba completamente constituida.

## 9.3 Prima de emisión

El saldo de la cuenta **Prima de emisión** se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

## 9.4 Reserva Estatutaria, Reserva de Capitalización y Otras Reservas

La variación en estas reservas en el ejercicio 2025 se debe a la distribución del resultado de 2024, la distribución de dividendos realizada en el mes de julio de 2025 y los resultados procedentes de las operaciones con acciones propias indicados en la nota 9.5.

**Reserva Estatutaria:** Existe la obligación de dotar el 10% del beneficio neto a la reserva estatutaria, siempre que la reserva legal haya sido cubierta. Esta reserva es de libre disposición.

**Reserva de Capitalización:** para mantener los beneficios fiscales establecidos en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, deberá permanecer indisponible durante el plazo de cinco años desde el momento en que se realicen las correspondientes dotaciones.

## 9.5 Acciones Propias

El movimiento durante los ejercicios 2025 y 2024 de las acciones propias ha sido el siguiente, en millones de euros:

	Número Acciones	Coste
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	<b>110.202</b>	<b>10</b>
Altas Contrato de Liquidez	1.293.162	147
Bajas Contrato de Liquidez	-1.292.914	-148
<b>Movimientos contrato de Liquidez</b>	<b>248</b>	<b>-1</b>
Resto de Altas	403.323	46
Resto de Bajas	-83.258	-9
<b>Resto de Movimientos</b>	<b>320.065</b>	<b>37</b>
<b>Saldo a 31/12/2024</b>	<b>430.515</b>	<b>46</b>
Altas Contrato de Liquidez	576.584	77
Bajas Contrato de Liquidez	-574.344	-73
<b>Movimientos contrato de Liquidez</b>	<b>2.240</b>	<b>4</b>
Resto de Altas	64	
Resto de Bajas	-81.231	-9
<b>Resto de Movimientos</b>	<b>-81.167</b>	<b>-9</b>
<b>Saldo a 31/12/2025</b>	<b>351.588</b>	<b>41</b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	Número Acciones	Valor Nominal (euros)	Precio medio Adquisición (euros)	Coste Total Adquisición
Acciones Propias al 31/12/2024	430.515	430.515,00	106,77	46
Acciones Propias al 31/12/2025	351.588	351.588,00	116,02	41

El 2 de julio de 2015 Acciona, S.A. suscribió un contrato de liquidez con Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Las operaciones sobre acciones de la sociedad que realiza Bestinver en el marco de este contrato lo son en las bolsas de valores españolas y la finalidad perseguida es favorecer la liquidez de las transacciones, así como la regularidad en la cotización. El 10 de julio de 2017, la Sociedad procedió a la cancelación de dicho contrato de liquidez y con la misma fecha suscribió un nuevo contrato de liquidez en los términos previstos por la Circular 1/2017 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a los efectos de su aceptación como práctica de mercado. Las cuentas de efectivo y cuentas de valores que se encontraban asociadas al contrato de liquidez cancelado, y que ascendían a 44.328 acciones y 3.539.114,85 euros fueron utilizadas en la asignación de efectivo y valores al nuevo contrato de liquidez, ajustando el importe de efectivo al valor de cotización de las acciones asignadas al nuevo contrato, conforme a los límites previstos por la nueva Circular de CNMV, y que quedaron fijados en 44.328 acciones y 3.340.000 euros.

Durante el ejercicio 2025, el resultado registrado en reservas, procedente de las operaciones con acciones propias realizadas al amparo del contrato de liquidez, ha ascendido a 3 millones de euros de beneficio (1 millón de euros de pérdida en 2024).

En el marco del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable a empleados del Grupo, cuya cabecera es la Sociedad, se han dado de baja 81.231 títulos que ha supuesto el registro de un millón de euros de resultado positivo en reservas (83.258 títulos y un beneficio en reservas de un millón de euros en 2024).

El 27 de marzo de 2018 el Consejo de Administración de Acciona, S.A. estableció un programa temporal de

recompra de acciones propias al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2017, bajo el punto sexto del orden del día (el [Programa de Recompra](#)), y de conformidad con lo previsto en los artículos 2.2 y 2.3 del Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, por el que se completa el Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las condiciones aplicables a los programas de recompra y a las medidas de estabilización.

El programa temporal de recompra de acciones propias podía afectar a un máximo de 2.862.978 acciones, representativas del 5% del capital social, cuyo importe ascendería a un máximo de 233.332.707 euros. La finalidad de este programa temporal de recompra de acciones propias era, por un lado, la reducción de capital mediante la amortización de acciones y, por otro lado, en menor medida, cumplir con las obligaciones que tiene Acciona S.A. con respecto al plan de entrega de acciones a consejeros y directivos. Al inicio del ejercicio 2024, la Sociedad poseía 68.362 acciones adquiridas mediante este programa.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó el pasado 29 de febrero de 2024 llevar a cabo un nuevo programa temporal de recompra de acciones propias (el [Programa de Recompra](#)) de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de junio de 2021 y de conformidad con lo previsto en el Reglamento 596/2014 y en el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052 de la Comisión, de 8 de marzo de 2016, por el que se completa el Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las condiciones aplicables a los programas de recompra y a las medidas de estabilización.

El Programa de Recompra de acciones podía afectar a un máximo de 403.318 acciones por un importe máximo de 70.000.000 euros, con la finalidad de cumplir las obligaciones que puedan derivarse de los Planes de Entrega de Acciones a directivos y empleados del Grupo (excluyendo a los Consejeros Ejecutivos).

La Sociedad, al amparo de este Programa de Recompra, adquirió 403.318 acciones por un importe de 46 millones de euros.

## 9.6 Ajustes por cambio de valor

En este epígrafe se muestran los valores razonables netos de impuestos de los derivados de tipos de interés que tiene contratados la Sociedad.

## 10 Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones del Balance al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, es el siguiente (en millones de euros):

<i>Provisiones a largo Plazo</i>	<i>Importe</i>
Saldo a 31/12/2023	58
Dotaciones	7
Aplicaciones y reversiones	-1
Saldo a 31/12/2024	64
Dotaciones	9
Aplicaciones y reversiones	-14
<b>Saldo a 31/12/2025</b>	<b>59</b>

Dentro de este epígrafe se incluyen las provisiones que cubren los pasivos que pudieran derivarse de los diversos litigios, recursos, contenciosos y obligaciones pendientes de resolución al cierre del ejercicio.

Las dotaciones realizadas en 2025 y 2024 tienen su origen en el Plan de Incentivos a Largo Plazo creado en 2020 y que se indica en la nota 15.3.

Adicionalmente, en relación con el litigio iniciado por varios fondos contra Acciona S.A., Acciona Construcción, S.A. y el resto de accionistas de su participada Infraestructuras y Radiales, S.A. (IRASA, accionista único a su vez de Autopista del Henares, S.A.C.E., que fuera concesionaria de la autopista de peaje Radial 2 de Madrid), cabe señalar que en enero de 2024 se notificó sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid que desestima el recurso de apelación interpuesto por los fondos demandantes y confirma la sentencia de primera instancia que desestimó íntegramente la demanda. Los fondos demandantes recurrieron en casación la citada Sentencia de la Audiencia Provincial de Madrid, habiendo sido inadmitido tal recurso y declarándose la firmeza de la sentencia de apelación. Antes esta inadmisión, los fondos instaron incidente de nulidad de actuaciones que también ha sido desestimado por el Tribunal Supremo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales se está a la espera de conocer si se ha presentado recurso de amparo frente a esta última desestimación. El Grupo no considera probable que se acabe estimando el recurso, por lo que no se ha registrado provisión alguna respecto de este litigio.

## 11 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
Deudas con entidades de crédito	739	52	457	351
Deudas con empresas del grupo	1.061	4.817	673	4.478
Acreedores Comerciales y otras cuentas a pagar		42		42
<b>Total Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>1.800</b>	<b>4.911</b>	<b>1.130</b>	<b>4.871</b>

### 11.1 Deudas con entidades de crédito

El saldo de las cuentas con entidades de crédito a largo y corto plazo (incluye los intereses devengados y no pagados) al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	2025		2024	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Deudas con Entidades de Crédito	739	52	457	351

El detalle a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe **Deudas con entidades de crédito no corrientes** es el siguiente (en millones de euros):

#### 2025:

	2027	2028	2029	2030	2031 y siguientes	Total
Deudas con Entidades de Crédito	174	60	125	295	86	<b>739</b>

#### 2024:

	2026	2027	2028	2029	2030 y siguientes	Total
Deudas con Entidades de Crédito	111	190	31	125		<b>457</b>

El movimiento de las deudas con entidades de crédito en los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación (en millones de euros):

	Saldo a 31/12/2023	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2024	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2025
<b>No Corrientes:</b>									
Deudas entidades crédito	509			-52	457	409	-46	-81	739
<b>Total No Corrientes</b>	<b>509</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-52</b>	<b>457</b>	<b>409</b>	<b>-46</b>	<b>-81</b>	<b>739</b>
<b>Corrientes:</b>									
Deudas entidades crédito	19	295	-20	52	346		-382	81	45
Intereses de Deudas	5	5	-5		5	33	-31		7
<b>Total Corrientes</b>	<b>24</b>	<b>300</b>	<b>-25</b>	<b>52</b>	<b>351</b>	<b>33</b>	<b>-413</b>	<b>81</b>	<b>52</b>
<b>Total</b>	<b>533</b>	<b>300</b>	<b>-25</b>	<b>--</b>	<b>808</b>	<b>442</b>	<b>-459</b>	<b>--</b>	<b>791</b>

En el ejercicio 2025 la sociedad formalizó un préstamo *Schuldschein* por importe de 410 millones de euros, con remuneración tanto fija como variable (referenciada al Euribor más un diferencial) y vencimiento entre 2028 y 2035.

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantenía deudas con entidades de crédito por valor de 784 millones de euros, con vencimientos entre julio de 2026 y junio de 2035, y una remuneración, tanto a tipo fijo como variable, que oscilaba entre 1,80% y 4,35%.

En el transcurso del ejercicio 2025 se procedió a la amortización anticipada de tres préstamos por valor de 80 millones de euros y a la amortización programada de 53 millones de euros. De los importes anteriores 46 millones de euros se encontraban clasificados como deuda no corriente y 87 millones de euros figuraban como deuda corriente.

Tal y como se ha indicado en la Nota 7.2.1, la Sociedad formalizó en el ejercicio 2024 tres operaciones de derivado sobre acciones de su participada CAER por un importe total de 295 millones de euros, registrando por un lado un incremento de participación, y por otro, una deuda a corto plazo. Esta deuda devengaba un interés referenciado al tipo de interés a corto plazo del euro (€STR) más un diferencial. Esta deuda también fue cancelada a sus respectivos vencimientos durante el ejercicio 2025.

Al cierre del ejercicio 2024 la Sociedad mantenía deudas con entidades de crédito por valor de 803 millones de euros, con vencimientos entre enero de 2025 y junio de 2029, y una remuneración, tanto a tipo fijo como variable, que oscilaba entre 1,50% y 5,48%.

Las bajas de deudas con entidades de crédito durante 2024 se correspondían con las amortizaciones programadas para este tipo de deuda, e incluían la amortización de un préstamo de 20 millones de euros.

La Sociedad está obligada al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas consolidadas del Grupo, los cuales se cumplen a 31 de diciembre de 2025 y 2024. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2026.

El gasto financiero asociado a estas financiaciones ha sido en 2025 de 36 millones de euros (29 millones de euros en 2024).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 ninguna de las filiales para cuya financiación Acciona S.A. es garante, 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, durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

### 11.2 Obligaciones, bonos y valores negociables

El movimiento, en millones de euros, de las obligaciones y otros valores negociables en los ejercicios 2025 y 2024 se muestra a continuación. No existe ningún saldo vivo al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

	Saldo a 31/12/2023	Altas	Bajas	Trasposos	Saldo a 31/12/2024	Altas	Bajas	Saldo a 31/12/2025
<b>Corrientes</b>								
Obligaciones y otros valores negociables	63		-63					
Intereses de obligaciones y otros valores negociables	2	1	-3					
<b>Total Corrientes</b>	<b>65</b>	<b>1</b>	<b>-66</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Total</b>	<b>65</b>	<b>1</b>	<b>-66</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

Durante el ejercicio 2024 llegó a su vencimiento la emisión de obligaciones simples al portador realizada por la Sociedad en el mes de abril de 2014, mediante colocación privada, por importe de 63 millones de euros. El valor nominal de cada obligación era de 100.000 euros y devengaba un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente.

El gasto financiero asociado a este tipo de financiación fue de 1 millón de euros en 2024.

### 11.3 Deudas con empresas del grupo a largo y corto plazo

El saldo, en millones de euros, de deudas con empresas del grupo a largo y corto plazo al cierre del ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

	Saldo a 31/12/2025	Saldo a 31/12/2024
Préstamos y Créditos	1.061	673
<b>Total a largo plazo</b>	<b>1.061</b>	<b>673</b>
Préstamos y Créditos	4.359	4.065
Intereses de Deudas	52	56
Pasivos por tributación consolidada	406	357
<b>Total a corto plazo</b>	<b>4.817</b>	<b>4.478</b>
<b>Total Deudas con Empresas del Grupo</b>	<b>5.878</b>	<b>5.151</b>

Los préstamos y créditos, en su mayoría, están otorgados por Acciona Financiación Filiales S.A. (en adelante AFF), sociedad participada al 100% por Acciona S.A. que actúa como la sociedad financiera del Grupo.

En el ejercicio 2025 se ha novado un préstamo de 232 millones otorgado por AFF, fijando como nuevo vencimiento mayo de 2030 con una remuneración a tipo fijo. Adicionalmente, la Sociedad recibió en cesión, también de AFF, diversos préstamos a la sociedad participada Acciona Mobility Global S.L. por valor de 157 millones de euros. Para hacer frente a esta cesión, se formalizó préstamo con AFF por el mismo importe, remuneración a tipo fijo y vencimiento en diciembre de 2030.

A 31 de diciembre de 2025 la Sociedad mantenía préstamos con empresas del Grupo por valor de 1.066 millones de euros (1.061 millones de euros a largo plazo y 5 millones de euros a corto plazo), de los que 1.061 millones de euros estaban otorgados por AFF y 5 millones de euros por CICSA Infraestructuras y Obras S.L. Estos préstamos tienen vencimiento entre 2026 y 2030 y son remunerados tanto a tipo fijo (desde 4,42% hasta 5,40%) como variable (Euribor más un diferencial de mercado).

Durante el ejercicio 2024 se cancelaron dos préstamos a su vencimiento, uno con AFF por importe de 99 millones de euros, y otro por importe de 56 millones de euros con Acciona Carbon Technologies S.L.

Los préstamos vigentes de la Sociedad con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2024 ascendían a 910 millones de euros (673 millones de euros a largo plazo y 237 millones de euros a corto plazo), de los que 905 millones de euros estaban concedidos por AFF y 5 millones de euros por CICSA Infraestructuras y Obras S.L. Estos préstamos tenían vencimiento entre 2025 y 2028 y se remuneraban tanto a tipo fijo (desde 2,5% hasta 5,4% anual) como variable (Euribor más un diferencial de mercado).

AFF le tiene otorgada una línea de crédito en euros a corto plazo cuyo importe dispuesto al cierre de 2025 asciende a 4.256 millones de euros (3.760 millones en 2024) y una línea de crédito adicional en USD a corto plazo por importe de 35 millones de USD (equivalente a 30 millones de euros) cuyo importe al cierre de 2024 ascendía a 16 millones de USD (equivalente a 15 millones de euros). La Sociedad también dispone de otras líneas de crédito a corto plazo con participadas por un valor conjunto de 68 millones de euros (53 millones de euros en 2024). Las líneas de crédito en euros han tenido una remuneración durante el ejercicio 2025 que ha oscilado desde un 3,67% hasta un 4,26%, y entre 5,62% y 6,17% las mantenidas en dólares estadounidenses (en el ejercicio 2024 desde un 2,83% hasta un 6,09%, y entre 3,47% y 7,99% las mantenidas en dólares estadounidenses).

Los gastos financieros asociados a los préstamos otorgados por empresas del Grupo han ascendido durante 2025 a 201 millones de euros (249 millones de euros en 2024).

Respecto a los Pasivos por tributación consolidada, la Sociedad, que actúa como cabecera, tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades y del Impuesto sobre el Valor Añadido. A tal efecto, bajo este epígrafe se recogen las deudas contraídas por estos conceptos con las sociedades de su mismo grupo fiscal.

#### 11.4 Periodo medio de pago 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>Periodo Medio de Pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</i>	2025	2024
	Días	Días
Periodo Medio de Pago a Proveedores	32,77	40,46
Ratio de Operaciones Pagadas	35,18	41,99
Ratio de Operaciones pendientes de pago	9,11	12,85
Total pagos realizados	171	141
Total pagos pendientes	17	8

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 de ratio de operaciones pagadas por el importe total de los pagos realizados más la 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 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:

*Volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad*

Volumen monetario pagado en menos de 60 días (millones de euros)	165
Porcentaje sobre el total monetario de pagos a proveedores	96,77%
Número de facturas pagadas en menos de 60 días	5.795
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	96,54%

## 12 Administraciones Públicas y Situación fiscal

### 12.1 Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente (en millones de euros):

Saldos deudores

<i>Concepto</i>	2025	2024
Activos por impuestos corrientes	65	
Hacienda Pública deudora por IVA	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>68</b>	<b>1</b>

Los activos por impuestos corrientes recogen la previsión del importe a devolver por la declaración del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2024 (en millones de euros).

Saldos acreedores

<i>Concepto</i>	2025	2024
Pasivos por impuestos corrientes		25
Hacienda Pública acreedora por retenciones	1	1
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>26</b>

Los pasivos por impuestos corrientes recogen la previsión del importe a pagar por la declaración del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2025 (en millones de euros).

## 12.2 Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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	TOTAL
Resultado Contable antes de Impuestos			28
Ajustes permanentes a la Base Imponible	186	-378	-192
Ajustes temporales a la Base Imponible	21		21
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	13		13
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	8		8
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>-143</b>

Los ajustes permanentes positivos a la base imponible del ejercicio 2025 se corresponden principalmente con deterioros de participaciones y créditos de sociedades del grupo fiscal y los donativos efectuados a entidades sin fines lucrativos, que cumplen con los requisitos exigidos por la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo.

Los ajustes permanentes negativos se deben a la exención por los dividendos contabilizados en el ejercicio, así como por la reversión del deterioro de cartera de sociedades del grupo fiscal.

Los ajustes temporales positivos a la base imponible del ejercicio 2025 están relacionados con dotaciones a provisiones de remuneraciones de personal a largo plazo, sin que se haya producido la entrega de las mismas (ver nota 15.3) y a la reversión de deterioro de la cartera fiscal por aplicación de la DT 16ª de la Ley 27/2014, según modificación introducida por la Ley 7/2024 de 21 de diciembre de 2024 (ver nota 12.8). Con signo negativo, los ajustes se corresponden con la reversión de provisiones ajustadas positivamente en ejercicios anteriores.

<i>Ejercicio 2024</i>	Aumentos	Disminuciones	TOTAL
Resultado Contable antes de Impuestos			18
Ajustes permanentes a la Base Imponible	4	-298	-294
Ajustes temporales a la Base Imponible	20		20
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	14		14
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	6		6
<b>Base imponible fiscal</b>			<b>-256</b>

Los ajustes permanentes positivos a la base imponible del ejercicio 2024 se corresponden principalmente con los donativos efectuados a entidades sin fines lucrativos, que cumplen con los requisitos exigidos por la Ley 49/2002, de 23 de diciembre, de régimen fiscal de las entidades sin fines lucrativos y de los incentivos fiscales al mecenazgo.

Los ajustes permanentes negativos se deben a la exención por los dividendos contabilizados en el ejercicio, así como por las plusvalías obtenidas en la transmisión de acciones y la reversión del deterioro de cartera de sociedades del grupo fiscal.

Los ajustes temporales positivos a la base imponible del ejercicio 2025 están relacionados con dotaciones a provisiones de remuneraciones de personal a largo plazo, sin que se haya producido la entrega de las mismas (ver nota 15.3) y a la reversión de deterioro de la cartera fiscal por aplicación de la DT 16ª de la Ley 27/2014, según modificación introducida por la Ley 7/2024 de 21 de diciembre de 2024 (ver nota 12.8). Con signo negativo, los ajustes se corresponden con la reversión de los ajustes fiscales positivos efectuados en los ejercicios 2013 y 2014 relativos al 30% de la amortización no deducible (Ley 16/2012).

### 12.3 Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Resultado Contable antes de Impuestos	28	18
<b>Cuota al 25%</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>
Impacto diferencias permanentes	48	73
Deducciones	2	1
Ajuste gasto por impuesto definitivo y otros (*)	16	1
<b>Total gasto(-)/ingreso(+) por impuesto</b>	<b>59</b>	<b>70</b>

(\*) Este concepto incluye las diferencias con los Impuestos sobre Sociedades definitivos de los ejercicios 2024 y 2023 respectivamente así como la reversión de una provisión de impuestos realizada en 2025.

### 12.4 Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente (en millones de euros):

	2025	2024
Impuesto corriente	54	50
Impuesto diferido	5	21
<b>Total gasto(-)/ingreso(+) por impuesto</b>	<b>59</b>	<b>71</b>

### 12.5 Activos por impuesto diferido registrados

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
Provisiones por responsab. y otros ajustes	269	210
Deducciones pendientes y otros	76	41
<b>Total activos por Impuesto diferido</b>	<b>345</b>	<b>251</b>

El aumento del activo por impuesto diferido se debe principalmente al ajuste del 50% de las bases imponibles negativas del grupo fiscal, como consecuencia de la aplicación de la D.A 19ª de la Ley 38/2022, de 27 de diciembre, cuyo ajuste se recuperará por décimas partes en los próximos 10 ejercicios, así como, a la recuperación de la décima parte del ajuste del 50% de las bases imponibles negativas del grupo fiscal del ejercicio 2023 y 2024.

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2025 respecto de las deducciones pendientes de aplicar, desglosados por concepto y plazo de aplicación, en millones de euros, es el siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>Saldo 2024</i>	<i>Altas</i>	<i>Bajas</i>	<i>Saldo 2025</i>	<i>Plazos aplic.</i>
Deducción doble imposición		20	-10	10	Indefinido
Deducción I+D+i	42	22		64	+18 años
Otras deducciones	1	2		3	+15 años
<b>TOTAL</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>-10</b>	<b>76</b>	

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados. El plazo estimado de recuperación de los créditos fiscales por deducciones es de 8 años.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó el plazo de compensación de las deducciones para evitar la doble imposición pendiente de aplicar de ejercicios anteriores, que pasó a ser ilimitado, y se amplió a 15 años el plazo general de compensación del resto de deducciones, excepto la deducción de I+D+i que pasó a 18 años.

## 12.6 Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Como ya se ha indicado en la Nota 4.7, Acciona, S.A. se ha acogido al régimen especial de tributación previsto en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos fiscales, actuando como Sociedad Dominante. En el grupo fiscal 30/96 se incluyen las sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos por la normativa vigente.

Por su parte, y con efectos del 1 de enero de 2008, la Sociedad se acogió al régimen especial de Grupos de Entidades de IVA, previsto en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A.

### Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

Con fecha 1 de julio de 2021, el Servicio de Inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes notificó a Acciona, S.A. el inicio de actuaciones inspectoras de alcance general, entre otros conceptos, del IS de los ejercicios 2013 a 2017 del Grupo de consolidación fiscal.

Este procedimiento inspector finalizó con la firma el 11 de julio de 2023 de Acta de disconformidad de la que resultó una deuda tributaria de 2,7 millones de euros (intereses de demora incluidos) y sin sanción. El 27 de septiembre de 2023, la Oficina Técnica dictó Acuerdo de liquidación que confirmó la regularización realizada, interponiéndose reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central (TEAC) el 3 de noviembre de 2023. El 31 de marzo de 2025, el TEAC emitió resolución parcialmente estimatoria, que ha sido recurrida en la parte desfavorable ante la Audiencia nacional el 25 de mayo de 2025, estando pendiente de sentencia. La deuda fue inicialmente suspendida con aportación de aval, si bien, como consecuencia de la estimación parcial, al quedar reducida a 138 miles de euros, se ha solicitado ejecución a la AEAT, pendiente de emisión de carta de pago.

Con fecha 24 de julio de 2023, Acciona, S.A. instó la rectificación de la autoliquidación del IS del ejercicio 2018, consecuencia de la declaración de inconstitucionalidad por la STC 11/2024 del artículo 3.º Primero, apartado Uno y Dos, del Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, que incluyó una reversión obligatoria de 1/5 de las pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital o en los fondos propios de entidades que hubiesen resultado fiscalmente deducibles y de la limitación a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores. Dicho procedimiento de solicitud de rectificación finalizó con la apertura de una actuación inspectora de alcance parcial limitada, firmándose un Acta de conformidad el 5 de febrero de 2025. Adicionalmente, se ha instado una segunda solicitud de rectificación el 18 de febrero de 2025 por la posible inconstitucionalidad del artículo 21.6 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Esta fue inadmitida por la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, interponiéndose reclamación económico-administrativa ante el TEAC el 31 de enero de 2025, pendiente de resolución.

El 20 de marzo de 2025 los Servicios de inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes notificaron a Acciona, S.A., en su condición de sociedad dominante, inicio de actuaciones inspectoras de alcance general del IS de los ejercicios 2021 a 2023 del Grupo de consolidación fiscal, así como del Grupo IVA períodos 03/2021-12/2023 y de retenciones a cuenta del IRPF, IRNR y capital mobiliario de los mismos

períodos y ejercicios. Las actuaciones se encuentran en curso actualmente.

Al 31 de diciembre de 2025 se encuentran abiertos a inspección por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no están siendo objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de los principales impuestos que son de aplicación a las sociedades del grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados por este concepto es remota y los administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse no tendrían un impacto significativo sobre el patrimonio de la Sociedad.

### **12.7 Información a incluir en la memoria anual por aplicación del art. 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades sobre operaciones protegidas fiscalmente**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 86 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades, determinadas sociedades del Grupo se acogieron al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, por las operaciones que se detallan a continuación y en las que Acciona, S.A. intervino como entidad aportante y como socio persona jurídica:

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Eólica de Belorado, S.L. y Energías del Cantábrico, S.L. (sociedades absorbidas), por Eólica de Sanabria, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Explotaciones Eólicas Monte Endino, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Zamora, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Ensenada de Renovables, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica Manzanedo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica Palentina, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Barruelo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica del Duero, S.L. (sociedad absorbida), por Sistemas Energéticos Valle del Sedano, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Energea Cogeneración y Térmico, S.L., Argoras Energía, S.L. y Asturalter, S.L. (sociedades absorbidas), por Terranova Energy Corporation, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Yagonova, S.L., Parque Eólico de Fonteavia, S.L., Parque Eólica de Goa, S.L., Parque Eólico Celada III, S.L., Parque Eólico Celada V, S.L., Parque Eólico Encinedo, S.L., Parque Eólico El Cuadrón, S.L., El Endino Eólica, S.L., Parque Eólico de Angostillos, S.L., Eólicas de Montellano, S.L., Renovables de Valdeoléa, S.L., Corporación Eólica Los Alcañices, S.L., Ingeniería de Energía Renovable, S.A.U y Eólica de Pisuerga, S.L. (sociedades absorbidas), por Ceólica Hispania, S.L. como sociedad absorbente.

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Sistemas Energéticos de Roa, S.L.U (sociedad absorbida), por Parque Eólico Cinseiro, S.L. (sociedad absorbente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 2 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona, S.A (sociedad aportante) a la sociedad Acciona Aparcamientos, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria de rama de actividad con efectos retroactivos desde 31 de marzo de 2008 por la sociedad Acciona Biocombustibles, S.A. (sociedad aportante) a la sociedad Estación de Servicio Legarda, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 1 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L (sociedad aportante) a la sociedad Valgrand 6, S.A.U (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Windpower, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, por la sociedad Acciona Energía, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Windpower, S.L. (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Eólica de Galicia, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de septiembre de 2008, por la sociedad Ineuropa de Cogeneración, S.A.U. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 16 de enero de 2009.
- Aportación no dineraria de las participaciones en Ceatesalas, S.L.U, Acciona Energía, S.A.U., KW Tarifa, S.A.U. Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. e Ineuropa de Cogeneración, S.A.U., por la sociedad Acciona, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (como sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 7 de abril de 2009, y con efectos contables 1 de enero de 2009.
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2009, de las sociedades Altai Hoteles Condal, S.L.U., Barcelona 2 Residencial, S.A.U., Construcciones Gumi, S.L., Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.L.U., Grupo Lar Gran Sarriá, S.L.U., Montaña Residencial, S.A.U. y Necsohenar, S.A.U. (sociedades absorbidas), por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L.U. (como sociedad absorbente), documentada en escritura de fecha 7 de agosto de 2009.
- Fusión por absorción de la sociedad Caserío de Dueñas, S.A. por Hijos de Antonio Barceló, S.A. documentada en escritura de fecha 17 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de la sociedad AEPO, S.A.U. por Acciona Ingeniería, S.A. (antes Ibérica de Estudios e Ingeniería) documentada en escritura de fecha 24 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A.U. y Osmosis Internacional, S.A.U. por Acciona, S.A documentada en escritura de fecha 11 de julio de 2011 y efectos retroactivos 1 de enero de 2011.
- Aportación no dineraria de las participaciones en Acciona Servicios Urbanos, S.L y Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A. por Acciona, S.A. a la entidad Acciona Service, S.L. documentada en escritura de fecha 31 de marzo de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.

- Escisión parcial por segregación de activos y pasivos de Acciona Agua, S.A. a favor de Acciona Agua Servicios, S.L.U. documentada en escritura de fecha 30 de junio de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad P.E. Topacios, S.A. por Alabe Sociedad de cogeneración, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad C.E. de Puerto Llano, S.L. por Global de Energías Eólicas Al Ándalus, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad Eólica Gallega del Atlántico, S.L. por Eólica Breogán, S.L. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de las sociedades C.E. de Barruelo, S.L. y C.E. de Manzanedo, S.L. Puerto Llano, S.L. por Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad Toyonova, S.L. por Eurovento, S.L. documentada en escritura de fecha 19 de diciembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Escisión de la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L. mediante la segregación de la parte de su patrimonio social que constituye una rama de actividad, en los términos previstos por el artículo 71 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles, traspasando la unidad económica a la sociedad beneficiaria Acciona Real Estate, S.A.U., documentada en escritura de fecha 30 de septiembre de 2015.
- Fusión por absorción de la sociedad Global de Energías Eólicas Al Andalus, S.A. por Ceólica Hispania, S.L. documentada en escritura de fecha 11 de septiembre de 2015 y efectos retroactivos 1 de enero de 2015.
- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Acciona Service, S.L. de las participaciones en las sociedades Acciona Producciones y Diseño, S.A., Inetime, S.A., Acciona Airport Services, S.A., Interurbano de Prensa, S.A., Acciona Forwarding, S.A. Transurme, S.A. y Paktivity, S.A., documentada en escritura pública de fecha 14 de julio de 2016.
- Fusión por absorción de las sociedades Eólica de Sanabria, S.L., Eólica de Moncayo, S.L., Parque Eólico de Tortosa, S.L., Sistemas Energéticos El Granado, S.L. y Corporación Eólica Zamora, S.L. por la entidad Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A., documentada en escritura de fecha 8 de septiembre de 2016 y efectos retroactivos 1 de enero de 2016.
- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Corporación Acciona Infraestructuras, S.A. de las participaciones en las sociedades Acciona Infraestructuras, S.A., Acciona Service, S.L y Acciona Agua, S.A., documentada en escritura pública de fecha 2 de diciembre de 2016.
- Fusión por absorción de las sociedades Acciona Energía Solar, S.L. y Acciona Solar Canarias, S.A. por la entidad Acciona Solar, S.A., documentada en escritura de fecha 27 de julio de 2017 y efectos retroactivos 1 de enero de 2017.

- Aportación no dineraria especial por Acciona Service, S.L. a Acciona Aeropuertos, S.L. de las participaciones en la sociedad Acciona Airport Services, S.A, documentada en escritura pública de fecha 28 de julio de 2017.
- Aportación no dineraria especial por Acciona, S.A. a Acciona Concesiones, S.L. de las participaciones en la sociedades Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo, S.A., Acciona Servicios Concesionales, S.L., Sociedad Concesionaria Hospital del Norte, S.A., Nova Darsena Esportiva de Bara, S.A., Autovía de los Viñedos, S.A., Sociedad Anónima Concesionaria de la Junta de Comunidades de Castilla La Mancha, Gran Hospital Can Misses, S.A. y Sociedad Concesionaria de la Zona Regable del Canal de Navarra, S.A., documentada en escritura pública de fecha 21 de diciembre de 2017.
- Aportación no dineraria especial realizada por Acciona, S.A. a Corporación Acciona Infraestructuras, S.A. de la participación en Acciona Concesiones, S.L., documentada en escritura pública del 28 de diciembre de 2018.
- Fusión por absorción de la sociedad Fidentiis Gestión S.G.I.I.C., S.A. por la entidad Bestinver Gestión S.G.I.I.C., S.A, documentada en escritura pública de fecha 11 de diciembre de 2020.
- Fusión por absorción de la sociedad Bestinver Sociedad de Valores S.A por la entidad Fidentiis Equities, S.V. S.A., y cambio de denominación social, documentada en escritura pública de fecha 11 de diciembre de 2020.
- Fusión por absorción de la sociedad Acciona Multiservicios, S.A. por la entidad Acciona Facility Services, S.A., documentada en escritura pública de fecha 19 de junio de 2023.
- Escisión parcial por segregación de activos y pasivos de Acciona Energija, D.O.O. a favor de las sociedades Acciona Energija Global Croacia, D.O.O. y Solarna Elektrana Promina, D.O.O., documentada en acuerdo de fecha 18 de agosto de 2023.
- Escisión parcial por segregación de activos y pasivos de Acciona Inmobiliaria, S.L. a favor de Locus Accionae 2, S.L., documentada en escritura pública de fecha 24 de noviembre de 2023.
- Fusión por absorción de las sociedades Parque Eólico Virxe Do Monte, S.L., Parque Eólico de Vicedo, S.L., Parque Eólico de Ameixenda-Filgueira, S.L., Parque Eólico de Currás, S.L. y Parque Eólico de A Ruña, S.L. por la entidad Parque Eólico de Adraño, S.L., documentada en escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2023.
- Fusión por absorción de las sociedades Parque Eólico de Deva, S.L. y Parque Eólico de Tea, S.L. por la entidad Parques Eólicos de Buio, S.L., documentada en escritura pública de fecha 28 de noviembre de 2023.
- Fusión por absorción de las sociedades Ceatesalas, S.L.U., Energías Renovables de Barazar, S.L.U., Corporación Eólica La Cañada, S.L.U. y Acciona Eólica Cesa, S.L. por la entidad Ceólica Hispania, S.L.U., documentada en escritura pública de fecha 5 de diciembre de 2023.
- Fusión por absorción de la sociedad Acciona Airport Services S.A. por la entidad Acciona Facility Services S.A., documentada en escritura pública de fecha 29 de febrero de 2024.
- Fusión por absorción de las sociedades Rec Energy Solutions S.L.U., Cargacoche Cantabria S.L.U. y Charge&Parking S.L.U. por la entidad Acciona Recarga S.L., documentada en escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2024.

Conforme establece el apartado 3 de este artículo 86 de la Ley 27/2014, la información exigida para las operaciones realizadas en ejercicios anteriores figura en las correspondientes memorias individuales aprobadas tras su realización.

### 12.8 Información a incluir en la memoria anual por aplicación del artículo 12.3 del TRLIS relativa a la deducción por pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades y DT 16ª de la Ley 27/2014, modificada por la Ley 7/2024, de 20 de diciembre

El Tribunal Constitucional, en sentencia de 18 de enero de 2024 declaró inconstitucional y nulo el artículo 3.º Primero, apartados Uno y Dos, del Real Decreto-ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social.

Las medidas anuladas, que directamente afectaron al grupo fiscal son: la fijación de límites a la compensación de bases imponibles negativas, la introducción *ex novo* de un límite a la aplicación de las deducciones por doble imposición, y la obligación de una integración mínima por quintas partes en la base imponible de los deterioros de participaciones que hayan sido deducibles, conforme establecía el artículo 12.3 del del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo.

El 21 de diciembre de 2024 se publicó la Ley 7/2024, por la que, entre otros, modifica la DT 16ª de la Ley 27/2014, volviendo a introducir la obligación a una integración mínima por terceras partes (anteriormente, por quintas partes) en la base imponible de los deterioros de cartera que hubieran sido deducibles (artículo 12.3 TRLIS), y que estuvieran pendientes de revertir a 31 de diciembre de 2023; salvo que la recuperación de los fondos propios sea superior a este importe.

Se incluye a continuación, la información relativa a las cantidades pendientes de revertir a 31 de diciembre de 2024, así como, el importe mínimo estimado revertido en el ejercicio 2025 (en miles de euros):

<i>Sociedad</i>	<b>Saldo 2024</b>	<b>Reversión</b>	<b>Saldo 2025</b>
Infraestructuras y Radiales S.A.	13.621	-6.810	6.810
MDC Airpor Consult	625	-312	312
Nova Dàrsena Esportiva de Barà S.A.	837	-418	418
Parque Isla Mágica S.A.	433	-216	216
U.D. Las Palmas S.A.D.	2	-1	1
<b>TOTAL</b>	<b>15.517</b>	<b>-7.758</b>	<b>7.758</b>

## 13 Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones más significativos 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 (en millones de euros):

<b>2025</b>	<b>MXN</b>	<b>USD</b>	<b>CHF</b>
Cuentas comerciales a pagar		1	
Gastos por servicios recibidos		5	1
Gastos financieros		2	
Dividendos	5		

2024	MXN	USD	CHF
Tesorería	5		
Cuentas comerciales a pagar		1	
Gastos por servicios recibidos		4	
Gastos financieros		1	
Dividendos	5		

## 14 Ingresos y Gastos

### 14.1 Importe neto de la cifra de negocios

La Sociedad, cabecera de su Grupo consolidado, durante el ejercicio 2025 y 2024 ha realizado fundamentalmente actividades propias de una entidad holding, y, como tal, no tiene actividad comercial significativa propia, correspondiendo el importe de este epígrafe de la cuenta de resultados a la prestación de servicios a empresas del Grupo (principalmente repercusión de costes sin margen y servicios de apoyo a la gestión), así como a los ingresos por dividendos recibidos de las filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas.

El detalle del importe neto de la cifra de negocios al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Prestación de servicios	228	188
Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio	377	296
Ingresos de valores negociables y otros instrumentos financieros	5	5
<b>TOTAL</b>	<b>610</b>	<b>489</b>

El detalle de las prestaciones de servicios al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros.

	2025	2024
Corporación Acciona Energías Renovables S.A.	61	60
Corporación Acciona Infraestructuras S.L.	40	34
Nordex SE	35	27
Acciona Tecnología y Servicios S.L.	19	19
Acciona Construcción S.A.	19	17
Acciona Concesiones, S.L.	14	1
Acciona Agua S.A.	9	8
Acciona Service S.L.	7	6
Acciona Inmobiliaria S.L.	6	3
Resto participadas	18	13
<b>TOTAL</b>	<b>228</b>	<b>188</b>

El detalle de los ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Corporación Acciona Energías Renovables S.A.	128	132
Acciona Financiación Filiales S.A.	165	100
Finanzas y Cartera Uno, S.L.	37	
Bestinver S.A.	32	31
Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2 S.A.	10	23
Hospital de León Bajío S.A. de C.V.	5	5
Acciona Carbon Technologies S.L.		5
<b>TOTAL</b>	<b>377</b>	<b>296</b>

## 14.2 Gastos de personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	43	38
Cargas sociales	11	12
<b>TOTAL</b>	<b>54</b>	<b>50</b>

El epígrafe de **Sueldos, salarios y asimilados** no incluye ningún importe significativo por indemnizaciones en los ejercicios 2025 y 2024.

El saldo de la cuenta **Cargas sociales** de los ejercicios 2025 y 2024 presenta la siguiente composición (en millones de euros):

	2025	2024
Seguridad social a cargo de la empresa	7	8
Otras cargas sociales	4	4
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

## 15 Operaciones y saldos con empresas de grupo y asociadas

### 15.1 Operaciones con empresas del grupo y asociadas

El detalle de operaciones realizadas con empresas del grupo y asociadas durante los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros:

2025	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
Prestación de servicios	228		<b>228</b>
Recepción de servicios	-27		<b>-27</b>
Ingresos por intereses	5		<b>5</b>
Gastos por intereses	-201		<b>-201</b>
Dividendos	377		<b>377</b>

2024	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
Prestación de servicios	188		188
Recepción de servicios	-27		-27
Ingresos por intereses	5		5
Gastos por intereses	-249		-249
Dividendos	296		296

## 15.2 Saldos con empresas de grupo y asociadas

El importe de los saldos con empresas de grupo y asociadas en balance a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros:

2025	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Inversiones a largo plazo (Nota 7.2.1)</b>	<b>9.709</b>	<b>--</b>	<b>9.709</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>9.667</b>	<b>--</b>	<b>9.667</b>
Coste	10.340	33	10.373
Provisiones	-673	-33	-706
<b>Créditos</b>	<b>41</b>	<b>--</b>	<b>41</b>
Créditos a empresas	207	27	234
Provisiones	-166	-27	-193
<b>Derivados</b>	<b>1</b>	<b>--</b>	<b>1</b>
<b>Deudores</b>	<b>46</b>	<b>--</b>	<b>46</b>
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>271</b>	<b>--</b>	<b>271</b>
Créditos a empresas y otros	21	--	21
Otros activos financieros	250	--	250
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>-1.061</b>	<b>--</b>	<b>-1.061</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>-4.817</b>	<b>--</b>	<b>-4.817</b>
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>-5</b>	<b>--</b>	<b>-5</b>

2024	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Inversiones a largo plazo (Nota 7.2.1)</b>	<b>9.451</b>	<b>--</b>	<b>9.451</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>	<b>9.424</b>	<b>--</b>	<b>9.424</b>
Coste	10.073	33	10.106
Provisiones	-649	-33	-682
<b>Créditos</b>	<b>27</b>	<b>--</b>	<b>27</b>
Créditos a empresas	27	27	54
Provisiones	--	-27	-27
<b>Deudores</b>	<b>73</b>	<b>--</b>	<b>73</b>
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>183</b>	<b>--</b>	<b>183</b>
Créditos a empresas y otros	8	--	8
Otros activos financieros	175	--	175
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>-673</b>	<b>--</b>	<b>-673</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>-4.478</b>	<b>--</b>	<b>-4.478</b>
<b>Acreedores comerciales</b>	<b>-5</b>	<b>--</b>	<b>-5</b>

Los importes recogidos en el epígrafe **Otros activos financieros** de **Inversiones a corto plazo** se corresponden con dividendos pendientes de cobro de Acciona Financiación Filiales S.A. y Finanzas y Cartera Uno S.L. por valor de 165 millones de euros y 37 millones de euros respectivamente y los 48 millones de euros restantes con el saldo de la cuenta corriente deudora por impuesto de sociedades de las empresas sobre las que Acciona S.A. es Sociedad Dominante en el grupo fiscal 30/96 (ver Nota 4.7 y Nota 12.3), y el epígrafe **Deudores** recoge importes de facturaciones a empresas de grupo en concepto de servicios, *management fees* y gastos soportados por su cuenta.

En el ejercicio 2024 el epígrafe **Otros activos financieros** de **Inversiones a corto plazo** recogía 100 millones de euros de dividendos pendientes de cobro de AFF y 75 millones de euros de la cuenta corriente deudora por impuesto de sociedades.

Las **Deudas a corto plazo** recogen principalmente los saldos de líneas de crédito y préstamos recibidos por la Sociedad, así como los saldos de la cuenta corriente acreedora por impuesto sobre sociedades.

### 15.3 Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

ACCIONA, S.A. es la matriz del Grupo y su actividad consiste en la gestión de sus participaciones y en servicios de apoyo a sus participadas. Por lo tanto, las retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección deben ser interpretadas bajo la óptica de la Sociedad dominante y filiales.

#### Retribuciones y otras prestaciones

##### A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2025 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, y teniendo en cuenta que dichas retribuciones son tomadas desde una perspectiva de Sociedad Dominante y filiales, fueron, en euros, las que se relacionan en esta nota.

Según el artículo 31 de los Estatutos Sociales, la retribución de los Consejeros, en su condición de tales, consistirá en una asignación anual fija y determinada por su pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones a las que pertenezca el consejero. El importe de las retribuciones que puede satisfacer la Compañía al conjunto de sus Consejeros en su condición de tales será el que a tal efecto determine la Política de Remuneraciones aprobada por la Junta General de Accionistas.

Salvo que la Junta General o la Política de Remuneraciones establezcan otra cosa, la fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite máximo y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración conforme al presente marco estatutario y previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, tomando en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, la pertenencia a comisiones del Consejo y cargos, y las demás circunstancias objetivas que considere relevantes.

Con independencia de lo previsto en el apartado anterior las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con cualesquiera otras remuneraciones (sueldos fijos; retribuciones variables, en función de la consecución de objetivos de negocio, corporativos y/o de desempeño personal; indemnizaciones por cese del consejero por razón distinta al incumplimiento de sus deberes; sistemas de previsión; y conceptos retributivos de carácter diferido) que, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, por acuerdo del Consejo de Administración y con sujeción a la Política de Remuneraciones, pudieran corresponder al Consejero por el desempeño en la Sociedad de otras funciones, sean estas funciones ejecutivas de alta dirección o de otro tipo, distintas de las de supervisión y decisión colegiada que desarrollan como meros miembros del consejo.

Los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre ellas, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones, que deberá ser acordado previamente por la Junta General de Accionistas.

Asimismo, el artículo 54 del Reglamento del Consejo de Administración establece que el Consejo fijará el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

La decisión tendrá presente el informe que al respecto evaluará la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración procurará que la retribución de los consejeros sea moderada y acorde con la que se satisfaga en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, favoreciendo las modalidades que vinculen una parte significativa de la retribución a la dedicación a ACCIONA.

El régimen de retribución de los consejeros independientes procurará ser un instrumento suficiente para su dedicación sin comprometer su independencia.

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado. El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

Respecto a la retribución de los consejeros ejecutivos, el artículo 55 del Reglamento dispone que el Consejo de Administración procurará, además, que las políticas retributivas vigentes en cada momento incorporen para las retribuciones variables cautelas técnicas precisas para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares. La retribución de los consejeros será transparente.

En cualquier caso, cualquier remuneración que perciban los Consejeros será acorde con la Política de Remuneraciones de los Consejeros vigente en cada momento, salvo las remuneraciones que expresamente haya aprobado la Junta General de Accionistas.

La Junta General de Accionistas aprobó en el año 2025 una nueva Política de Remuneraciones para los Consejeros, aplicable desde su fecha efectiva de aprobación y para el trienio 2026, 2027 y 2028. La política de remuneraciones de los Consejeros vigente durante 2025 se aprobó como punto separado del orden del día por la Junta General de Accionistas de 26 de junio de 2025 conforme a lo previsto en el artículo 529 novodécies de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 31 de los Estatutos Sociales de ACCIONA, que establecen la obligatoriedad de aprobar la política de remuneraciones de los consejeros, al menos cada tres años, como punto separado del orden del día.

En la Política de Remuneraciones aprobada por la Junta y de conformidad con lo establecido en el artículo 31 de los Estatutos Sociales de ACCIONA, se establece que: a) el importe máximo de la remuneración anual a satisfacer al conjunto de los consejeros en su condición de tales sea de 1.700.000 euros; b) salvo que la Junta General de Accionistas determine otra cosa, la distribución de la retribución entre los consejeros se establecerá por acuerdo del Consejo de Administración, que deberá tomar en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, la pertenencia a comisiones del Consejo de Administración y las demás circunstancias que considere relevantes.

El Consejo de Administración estableció, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones los importes anuales por pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones que se determinarán como sigue: a) los Consejeros Ejecutivos no perciben ningún elemento retributivo por sus funciones de supervisión y decisión colegiada y por tanto sus retribuciones serán las que correspondan a sus funciones ejecutivas; b) En la medida que deja de existir Comisión Ejecutiva se elimina la remuneración por pertenencia a tal Comisión; c) Se fija en 100.000 euros la retribución por pertenencia al consejo de los consejeros no ejecutivos; d) Se fija en 70.000 euros para la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, y 55.000 euros para la Comisión de Nombramientos y Retribuciones; e) Por ocupar el cargo de Consejero Independiente Coordinador, se fija una retribución adicional en 30.000 euros y; f) Por ostentar la presidencia de las Comisiones se establece en 18.000 euros para la de Auditoría y Sostenibilidad, y 11.000 euros para la de Nombramientos y Retribuciones.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2025, ha sido de un total de 1.489 miles de euros (1.569 miles de euros en el ejercicio 2024). Esta cantidad se desglosa en miles de euros, de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la siguiente forma:

	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a comisiones del consejo y Coordinador	Total 2025	Total 2024
D. José Manuel Entrecanales Domecq				
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco				
D. Daniel Entrecanales Domecq	100		100	100
D. Javier Entrecanales Franco	100		100	100
D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero	100	100	200	200
D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo	100	55	155	155
(*)D. José María Pacheco Guardiola				80
Dña. María Dolores Dancausa Treviño	100	66	166	166
Dña. María Salgado Madriñán	100	88	188	188
Dña. Sonia Dulá	100	70	170	170
Dña. Teresa Sanjurjo González	100		100	100
D. Carlo Clavarino	100	55	155	155
Dña. Maite Arango García-Urtiaga	100	55	155	155
<b>Total</b>			<b>1.489</b>	<b>1.569</b>

(\*) Consejeros que causaron baja en el Consejo durante el año 2024.

La remuneración en metálico de los consejeros ejecutivos por el desempeño de funciones ejecutivas de alta dirección y por pertenencia al Consejo, ha sido de 7.257 y 4.846 miles de euros en 2025 y 2024, respectivamente. Adicionalmente han recibido retribuciones en especie por 122 y 120 miles de euros en 2025 y 2024, respectivamente.

En 2014 la sociedad estableció un plan de ahorro vinculado a la supervivencia a una determinada edad, incapacidad permanente en los grados de total, absoluta y gran invalidez, y fallecimiento (Plan de Ahorro) dirigido, exclusivamente a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad. Sus características básicas son las siguientes:

- a) Es un sistema de previsión social de la modalidad de aportación definida.
- b) Es un sistema que se dota externamente mediante el pago por la Sociedad de primas anuales a una entidad aseguradora y a favor del Participante para la cobertura de supervivencia y las contingencias de riesgo, esto es: (i) fallecimiento e (ii) incapacidad permanente en los grados previstos en el Reglamento.
- c) En el supuesto de que los Participantes cesen en el cargo de Consejeros Ejecutivos de ACCIONA por cualquier causa, la Sociedad dejará de satisfacer las primas al Plan de Ahorro en la fecha en la que cesen fehacientemente en el cargo, sin perjuicio de los derechos económicos que se reconozcan a los Participantes.
- d) El abono de la Prestación derivada del Plan de Ahorro será realizado directamente por la entidad aseguradora a los Participantes, neto de las correspondientes retenciones o ingresos a cuenta del IRPF que, en su caso, sean aplicables, y que serán a cargo del beneficiario de la Prestación. Para el resto de las contingencias, el abono de la Prestación también será realizado directamente por la entidad aseguradora a sus causahabientes.
- e) La condición de Participante del Plan de Ahorro se perderá en caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias: i) acaecimiento de cualquiera de las contingencias de riesgo cubiertas y cobro de la Prestación ii) alcanzar la edad de 65 años iii) cesar en el cargo de Consejero Ejecutivo de ACCIONA por cualquier causa distinta de las anteriores.

- f) Condiciones de consolidación. El beneficiario de la prestación del Plan de Ahorro será la Sociedad en los dos siguientes supuestos:
- a. En el supuesto de que se produzca el cese de los participantes en el cargo de Consejeros Ejecutivos de Acciona por la dimisión o renuncia de los Consejeros Ejecutivos en su cargo por causas voluntarias.
  - b. En caso de cese de los Consejeros Ejecutivos por quebrantamiento de sus deberes o por la realización de alguna actuación u omisión que cause daños a la Sociedad, declarado por sentencia judicial firme emitida por el órgano judicial competente. En estos casos, los participantes perderán todos los derechos económicos acumulados en el Plan de Ahorro y, por tanto, no podrán percibir la prestación que se derive del Plan.

Las aportaciones a favor de los consejeros ejecutivos al Plan de Ahorro en 2025 y 2024 han sido de 3.613 y 5.813 miles de euros respectivamente. Estas aportaciones en 2025 incluyen las aportaciones del 100% del salario fijo anual y un importe adicional derivado de las aportaciones extraordinarias al Plan de Ahorro, correspondientes a parte de la retribución variable del ejercicio 2024.

El valor acumulado a 31 de diciembre de 2025 de los sistemas de ahorro con derechos económicos no consolidados de los Consejeros Ejecutivos asciende a un total de 59.428 miles de euros.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Tampoco se han otorgado anticipos, créditos ni garantías a favor de los miembros del Consejo de Administración, excepto lo indicado en esta nota.

La remuneración total de los miembros del Consejo de Administración de Acciona, S.A., incluida la remuneración por funciones ejecutivas ha sido, en miles de euros, de 8.867 y 6.535 en 2025 y 2024 respectivamente.

Adicionalmente, durante 2025 cuatro consejeros de Acciona, S.A. han ocupado el cargo de consejeros dominicales de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (D. José Manuel Entrecanales Domecq; D. Juan Ignacio Entrecanales Franco; Dña. Sonia Dulá y Dña. María Salgado Madriñán).

La remuneración que han percibido los consejeros dominicales Dña. Sonia Dulá y Dña. María Salgado Madriñán, nombrados a propuesta de ACCIONA por su pertenencia al Consejo de Administración de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., durante el año 2025 ha sido de 170 miles de euros y 155 miles de euros respectivamente.

## B. Alta Dirección

Se incluye a las personas que han ocupado cargos de dirección en su condición de Senior Management del Grupo ACCIONA y al director de auditoría interna. Esta calificación se hace a efectos meramente informativos y en ningún caso ha de tomarse como elemento interpretativo o de valoración con respecto al concepto de alta dirección establecido en la normativa vigente y en particular en el Real Decreto 1382/1985.

La remuneración total durante los ejercicios 2025 y 2024 de las personas que han ocupado cargos de dirección en su condición de Senior Management - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - y teniendo en cuenta que dichas remuneraciones son tomadas desde una perspectiva de sociedad dominante y filiales, son las siguientes:

Concepto retributivo	2025	2024
Número de personas	14	13
Retribución (miles de euros)	10.895	9.648

En la información anual de 2024, los cargos de dirección conformaron un total de 13 personas, mientras que en el ejercicio 2025 se incluye la información retributiva de 14 personas que son las que tienen o han tenido responsabilidad de dirección dentro del grupo a lo largo del ejercicio conforme al reglamento (UE) nº 596/2014 de abril de 2014 y el director de auditoría interna.

La prima de responsabilidad civil de consejeros y directivos es contratada y abonada por ACCIONA para la totalidad del Grupo. El importe correspondiente a 2025 ascendió a 2.004 miles de euros, de los que 1.498 miles de euros correspondían al colectivo de Consejeros y Senior Management antes citado.

No se han tenido en cuenta a las personas que han ocupado cargos de dirección en su condición de Senior Management en ACCIONA Energía, al ser incluida esta información en el informe correspondiente al año 2025 elaborado por ACCIONA Energía. El importe respecto al ejercicio 2024 incluye importes derivados de indemnizaciones y liquidaciones adicionales.

Adicionalmente, la remuneración que han percibido los miembros del Senior Management de ACCIONA que ocupan cargos de dirección en órganos de administración en Nordex SE -Management Board- durante el año 2025 ha sido de 140 miles de euros.

#### *Plan 2020-2029 de Incentivo a Largo Plazo Vinculado a la Creación de Valor:*

La Junta General de Accionistas de 28 de mayo 2020 aprobó un plan de incentivo a largo plazo vinculado a la creación de valor dirigido a los consejeros ejecutivos de ACCIONA, S.A., que se denomina Plan 2020-2029 de Incentivo a Largo Plazo Vinculado a la Creación de Valor dirigido a los Consejeros Ejecutivos de ACCIONA, S.A. o PILP 2020, cuyas características principales son las siguientes:

**(A) Beneficiarios del plan:** Los consejeros de ACCIONA, S.A. que, a la fecha de aprobación del Plan, desempeñen las más altas funciones de dirección del grupo ACCIONA como consejeros ejecutivos.

**(B) Duración del plan:** Diez años (desde el 1 de enero de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2029, ambos incluidos).

#### **(C) Métricas empleadas para medir la creación de valor:**

(i) La tasa ("TRTA") de retorno total del accionista ("RTA") como indicador de referencia para medir esa creación de valor. El RTA se calculará como la diferencia entre el valor inicial del 100% del capital actual de acciones ordinarias de ACCIONA, S.A. y el valor final de la misma inversión, añadiendo a la diferencia los dividendos brutos percibidos por un accionista que hubiera mantenido la inversión en el 100% del capital durante el período 2020-2029 de duración del plan, sin actualización financiera de sus valores respectivos.

El valor inicial y el valor final se calcularán teniendo en cuenta (para el cálculo del valor inicial) la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción de ACCIONA, S.A. correspondientes a las sesiones bursátiles de los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2019, y (para el cálculo del valor final) la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción de ACCIONA, S.A. correspondientes a las sesiones bursátiles de los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2029.

Se hace constar que la media ponderada por volumen diario de las cotizaciones medias ponderadas de la acción de ACCIONA, S.A. correspondientes a las sesiones bursátiles de los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2019 asciende a 92,84 euros. En consecuencia, el valor inicial que se tomará como referencia para calcular el RTA es de 92,84 euros.

(ii) El coste medio ponderado del capital (WACC) como tasa de rentabilidad mínima; esto es, como el nivel mínimo de TRTA por encima del cual se considerará que se ha creado valor para el accionista de ACCIONA, S.A.

El WACC se calculará como la tasa promedio de los WACC empleados para financiar en términos consolidados el patrimonio y la actividad de ACCIONA, S.A. y su grupo correspondientes a cada uno de los diez años de duración del plan, habiendo sido calculado cada WACC anual a 31 de diciembre de cada año como la tasa promedio de los WACC correspondientes a cada uno de los doce meses del año en cuestión (calculados con base anual al último día de cada mes).

**(D) Cálculo del incentivo:** Ambos indicadores (RTA y su correspondiente TRTA, y WACC) se calcularán a la conclusión del plan respecto del período de referencia 2020-2029 y sólo en el caso de que la TRTA fuera superior al WACC, el Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, (i) determinará el importe agregado del incentivo que correspondería entregar a los consejeros ejecutivos, que será equivalente al 1% del RTA logrado al final del período, y (ii) decidirá sobre la distribución del importe resultante entre los consejeros ejecutivos atendiendo a criterios que ponderen la contribución relativa de cada uno de ellos a la consecución de la creación de valor para el accionista de ACCIONA, S.A. durante la vigencia del Plan.

**(E) Pago del incentivo y diferimiento:** El incentivo se abonará íntegramente en metálico del siguiente modo: (i) un 80% en el año 2030, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2029 de ACCIONA y su grupo respecto de las cuales se emita un informe de auditoría sin salvedades, y (ii) el 20% restante en el año 2031, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2030 de ACCIONA y su grupo respecto de las cuales se emita un informe de auditoría sin salvedades, siempre y cuando no concorra durante el plazo de diferimiento, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, un supuesto de malus de los indicados en el apartado (F) siguiente.

**(F) Malus y claw back:** ACCIONA, S.A. podrá reclamar a los consejeros ejecutivos dentro de los tres (3) años siguientes a cada fecha en que se haya efectuado un pago del incentivo (incluyendo el pago de la parte del incentivo abonada de forma diferida) la devolución (claw back), en todo o parte, de la parte del Incentivo abonada al consejero ejecutivo si durante el referido periodo de tres (3) años concurre, a juicio del Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, cualquiera de los siguientes supuestos de malus: (i) el consejero ejecutivo incurre en un incumplimiento grave de los deberes de diligencia o lealtad conforme a los cuales debe desempeñar su cargo en ACCIONA, S.A., o por cualquier otro incumplimiento grave y culpable de las obligaciones que el consejero ejecutivo tenga asumidas en virtud de sus contratos con ACCIONA, S.A. para el desarrollo de sus funciones ejecutivas, (ii) se constata que el consejero ejecutivo ha percibido el incentivo en ejecución del plan con base en datos cuya inexactitud quede posteriormente demostrada de forma manifiesta, o (iii) el consejero ejecutivo incumple cualquier pacto de no competencia post-contractual suscrito, o asumido frente, ACCIONA, S.A.

**(G) Liquidación anticipada:** En el caso de que la relación mercantil de un consejero ejecutivo con ACCIONA, S.A. se extinguiera, o la delegación a su favor de funciones ejecutivas fuera revocada, en cualquier momento durante la vigencia del plan (esto es, entre el 1 de enero de 2020 y el 31 de diciembre de 2029, ambos incluidos) por causa no imputable a él, el plan se liquidará anticipadamente respecto de los dos consejeros ejecutivos. Asimismo, el plan se liquidará anticipadamente en caso de cese voluntario del consejero ejecutivo a partir del 4º año de vigencia del plan, con liquidación de la parte del incentivo que, en su caso, corresponda al consejero ejecutivo en función del valor creado durante el período en cuestión, en un porcentaje que variará dependiendo de en qué año se produzca el cese (70% en 2026, 80% en 2027, 90% en 2028 y 100% en 2029). El Consejo de Administración de ACCIONA, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, podrá decidir, atendiendo al mejor interés de ACCIONA en ese momento, que el plan continúe en vigor respecto del consejero ejecutivo no incurso en la causa en cuestión.

El incentivo únicamente se devengará si a 31 de diciembre del año anterior al que aconteciera la causa no imputable al consejero ejecutivo o el cese voluntario del consejero ejecutivo el RTA excediera la cifra del WACC tomando como referencia temporal el período en cuestión.

#### *Plan de entrega de acciones dirigido a la dirección de Acciona, S.A. y su grupo:*

El Consejo de Administración de ACCIONA, S.A., previa recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones aprobó un nuevo Plan de entrega de acciones dirigido a la dirección de ACCIONA, S.A. y su grupo (el "Plan 2022") que permitirá a sus beneficiarios recibir Acciones en concepto de retribución variable excepcional y no consolidable, en los términos y condiciones previstos en el Reglamento del Plan 2022.

Este Plan fue comunicado a la CNMV mediante información relevante con fecha 24 de febrero de 2022 (OIR nº 14368).

Las características principales del Plan 2022 de entrega de acciones son las siguientes:

#### **A) Objeto y Duración del Plan:**

El Plan 2022 tiene por objeto (i) la entrega con carácter anual de un determinado número de acciones a uno o varios de los destinatarios en atención a la consecución de objetivos y su desempeño durante el ejercicio anual evaluado; y (ii) habilitar al Consejo de Administración para que, respecto de un determinado período plurianual de un mínimo de tres años y sin exceder la duración del Plan 2022, y previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, pueda acordar entregas plurianuales de acciones a uno o varios de los destinatarios en atención a la consecución de objetivos y su desempeño extraordinario, así como fijar los distintos periodos de medición. A estos efectos, se hace constar que podrá tenerse en cuenta para la determinación del período de medición el ejercicio anterior al de la aprobación del Plan 2022.

El Plan 2022 tiene una duración total de cinco años, extendiéndose desde el 1 de enero de 2022 hasta el 31 de diciembre de 2026.

#### **B) Determinación de la asignación anual de acciones y evaluación anual**

Durante la vigencia del Plan 2022, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones evaluará anualmente a los destinatarios teniendo en cuenta el desempeño por cada uno de los destinatarios de sus funciones durante el ejercicio precedente; el grado de cumplimiento de los objetivos que pudieran estar asociados a su cargo; y con carácter general, el grado de cumplimiento de los objetivos generales del Grupo ACCIONA durante el ejercicio cerrado; y elevará sus conclusiones al Consejo de Administración para su consideración.

#### **C) Destinatarios del Plan**

Son destinatarios del Plan 2022 aquellos Directivos del Grupo ACCIONA que, en cada ejercicio, decida el Consejo de Administración para la atribución del derecho a recibir Acciones conforme a lo previsto en el Reglamento del Plan 2022.

A efectos aclaratorios, no se entenderán incluidos en el Plan 2022 a los consejeros ejecutivos de ACCIONA.

La participación en el Plan 2022 podrá extenderse a otros niveles ejecutivos y a personas concretas que desempeñen alguna función de especial responsabilidad, por decisión del Consejo de Administración previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

## D) Indisponibilidad de las acciones y opción de recompra

Los destinatarios que adquieran acciones en virtud del Plan 2022 no podrán (a) enajenar, gravar ni disponer de esas acciones por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción, ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta que transcurran al menos tres (3) años desde la fecha en que hayan sido entregadas las Acciones. Esta limitación varía en parte para el supuesto de entregas plurianuales, al quedar el 50% de las acciones entregadas sujetas a indisponibilidad durante un año desde la entrega, y el 50% restante durante dos años desde la entrega.

Asimismo, los destinatarios que adquieran acciones en virtud de lo previsto en el Plan 2022 conceden a favor de ACCIONA una opción de recompra sobre todas esas acciones que le sean entregadas, durante los tres años siguientes a la fecha en que le fueron entregadas, en caso de que el destinatario cese en su dedicación profesional a ACCIONA o su grupo antes de dicho plazo por causa imputable al destinatario (supuestos de "malus" descritos en el Reglamento del Plan). Esta limitación varía en parte para el supuesto de entregas plurianuales, al quedar el 100% de las acciones entregadas sujetas a la opción de recompra a favor de ACCIONA durante el primer año desde la fecha de entrega, y sobre el 50% de las acciones entregadas durante el segundo año desde su fecha de entrega, en caso de que el destinatario cese en su dedicación profesional a ACCIONA o su grupo dentro de los dos años siguientes a la fecha de entrega por causa imputable al destinatario.

El Plan 2022 no contempla la posible venta de acciones entregadas para hacer frente al pago del impuesto incurrido por el Beneficiario como consecuencia de dicha entrega. El coste del ingreso a cuenta del rendimiento derivado del Plan 2022 no será repercutido a los beneficiarios, asumiendo la Sociedad el coste fiscal que dicho ingreso a cuenta tenga en la imposición personal de los beneficiarios con los límites establecidos.

En virtud de este Plan de entrega de acciones dirigido a la dirección, el número de acciones de ACCIONA, S.A. entregadas a los Beneficiarios no consejeros ejecutivos, en atención al pago de parte de su retribución variable de 2024, asciende a 25.620 acciones entregadas a 48 directivos. Dado que este Plan tiene un devengo trianual, una tercera parte de los valores razonables citados anteriormente, se encuentra recogido en el epígrafe *Gastos de personal* de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta a 31 de diciembre. Los dos tercios restantes se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2026 y 2027.

### *Plan de sustitución de retribución variable por acciones*

El Consejo de Administración, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, dado el número limitado de Beneficiarios del anterior Plan, con el fin de potenciar y extender los objetivos de fidelización y retención a los directivos del Grupo, aprobó el 18 de febrero de 2021 una renovación del Plan de Sustitución de Retribución Variable por acciones de ACCIONA, dirigido a la dirección de ACCIONA y su grupo (el Plan de Sustitución), excluyendo los consejeros ejecutivos, cuyas características principales son las siguientes:

**Finalidad:** Retener e incentivar eficazmente al equipo directivo y lograr una mayor alineación de sus intereses con los de la Sociedad y su Grupo.

**Duración inicial:** Seis años (2021 a 2026).

**Objeto:** Ofrecer de forma discrecional a determinados directivos de ACCIONA y su Grupo la opción de sustituir o canjear todo o parte de su retribución variable en efectivo por acciones de la Sociedad de acuerdo con una ecuación de canje que se determinará cada año. Desde el año 2015 hasta la fecha, la ecuación de canje aprobada conlleva un incentivo del 25% sobre la retribución variable sustituida.

**Beneficiarios:** Aquellos directivos que el Consejo de Administración libremente proponga. Quedan excluidos de este Plan los consejeros ejecutivos.

**Indisponibilidad de las acciones entregadas:** Con carácter general, las acciones entregadas no podrán ser (a) enajenadas, gravadas ni dispuestas por título alguno (salvo mortis causa), ni (b) constituir sobre ellas ningún derecho de opción ni ningún otro limitativo del dominio o de garantía, hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel dentro del cual hayan sido entregadas las acciones al Beneficiario.

Las acciones propias transmitidas a estos Beneficiarios correspondientes al incentivo, y no la parte de las acciones correspondiente a la retribución sustituida según la modificación aprobada el 29 de febrero de 2016 por el Consejo de Administración, quedarán sujetas a un derecho de recompra a favor de ACCIONA y ejercitable en caso de que el Beneficiario adquirente de las acciones cese en su dedicación profesional a ACCIONA o su Grupo antes del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquel en que se realice la entrega por causa imputable al Beneficiario.

El precio de las acciones de ACCIONA que se tomará como referencia para determinar la ecuación de canje será el precio de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año en que el Consejo de Administración acuerde la asignación de la opción de sustitución.

Durante el primer semestre de 2025 se han entregado 12.873 acciones de la Sociedad a 68 directivos de ACCIONA y su Grupo en pago de parte de su retribución variable en efectivo de 2024 en aplicación del Plan de Sustitución.

El día 23 de febrero de 2023 el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones acordó hacer extensible el Plan de Sustitución de Retribución variable por acciones de los directivos, con un incentivo del 25% ligado a permanencia, a todos los empleados con retribución variable a nivel global. La participación en el Plan es voluntaria.

Este Plan no es aplicable a los consejeros ejecutivos por ser su relación de carácter mercantil y no laboral ni a los directores.

El Plan de Sustitución para empleados está implantado en Australia, Brasil, Canadá, Chile, México y Estados Unidos.

En aplicación de dicho plan global, en el ejercicio 2025 se han entregado 2.884 acciones a 109 empleados del Grupo, adicionales a las 12.873 entregadas a directivos.

#### *Plan de accionistas*

El Consejo de Administración de ACCIONA acordó por unanimidad y previa recomendación de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, la aprobación de un nuevo "Plan de Accionistas" de aplicación general a todos los empleados con residencia fiscal en España que permite redistribuir parte de la retribución dineraria variable y/o fija con un límite de 12.000 euros anuales mediante la entrega de acciones de la Sociedad de acuerdo con el actual marco normativo, que favorece fiscalmente este tipo de planes.

El Plan, cuya participación es voluntaria, ofrece a todos los empleados con residencia fiscal en España y cuya alta en cualquiera de las sociedades que forman parte del grupo mercantil ACCIONA se haya producido con anterioridad al 31 de diciembre del año anterior a la entrega, la posibilidad de participar en los resultados de la compañía convirtiéndose en accionista. Este Plan no es aplicable a los consejeros ejecutivos por ser su relación de carácter mercantil y no laboral.

Se han entregado 39.020 acciones, valoradas al precio de cotización del cierre bursátil del día 31 de marzo de 2025, durante la primera quincena del mes de abril.

El día 23 de febrero de 2023 el Consejo de Administración a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones acordó ampliar el Plan de Accionistas de aplicación general a todos los empleados con residencia fiscal en Australia. La participación en el Plan es voluntaria.

En aplicación de dicho plan en Australia, en el ejercicio 2025 se han entregado 834 acciones a empleados del Grupo.

La Sociedad ha determinado el valor razonable de los bienes y servicios recibidos por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos.

El detalle de personas que han desempeñado cargos de dirección en su condición de Senior Management del Grupo (teniendo en cuenta la sociedad dominante y filiales e incluyendo al Director de Auditoría Interna) durante el ejercicio 2025 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Andrés Pan de Soraluce Muguiro	CEO Living & Culture
Arantza Ezpeleta Puras	Directora de Innovación y Tecnología
Carlos Anta Callersten	Director de Organización, Talento y Salud
Iranzu Presmanes Zatarain	Directora de Cumplimiento
José Joaquín Mollinedo Chocano	Director de Relaciones Institucionales, Comunicación y Marca
José Ángel Tejero Santos	Chief Operating Officer (COO)
José Díaz-Caneja Rodríguez	CEO Infraestructuras
José Entrecanales Carrión	Chief Financial and Sustainability Officer (CFSO)
José Julio Figueroa Gómez de Salazar	Director de Jurídico
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo
Macarena Carrión López de la Garma	Directora de Recursos Corporativos
María Cordón Úcar	Directora de la Oficina del CEO y Directora de M&A
Pepa Chapa Alós	Directora de Relación con Inversores
Raúl Beltrán Núñez	Director de Auditoría Interna

El detalle de personas que han desempeñado cargos de dirección en su condición de Senior Management del Grupo (teniendo en cuenta la sociedad dominante y filiales e incluyendo al Director de Auditoría Interna) durante el ejercicio 2024 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Andrés Pan de Soraluce Muguiro	CEO Living & Culture
Arantza Ezpeleta Puras	Directora de Innovación y Tecnología
Carlos Anta Callersten	Director de Organización, Talento y Salud
Iranzu Presmanes Zatarain	Directora de Cumplimiento
José Ángel Tejero Santos	Chief Financial and Sustainability Officer (CFSO)
José Díaz-Caneja Rodríguez	CEO Infraestructuras
José Joaquín Mollinedo Chocano	Director de Relaciones Institucionales, Comunicación y Marca
José Julio Figueroa Gómez de Salazar	Director Jurídico
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director de Estrategia y Desarrollo Corporativo
Macarena Carrión López de la Garma	Directora de Recursos Corporativos
María Cordón Úcar	Directora de la Oficina del CEO y Directora de M&A
Pepa Chapa Alós	Directora de Relación con Inversores
Raúl Beltrán Núñez	Director de Auditoría Interna

## 16 Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 529 vices del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2025, de la información disponible por la Sociedad y la que ha sido comunicada por los Consejeros y personas

vinculadas a ellos, no han incurrido en situaciones de conflicto, ya sea directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

## 17 Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria.

## 18 Garantías comprometidas con terceros

La Sociedad tiene formalizados avales con entidades financieras a 31 de diciembre de 2025 por importe de 1.917 millones de euros (1.364 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). De este importe, 1.914 millones de euros se corresponden con garantías depositadas para responder de obligaciones contraídas por empresas del Grupo y 3 millones de euros como garantía en procedimientos con las Administraciones Públicas donde se encuentra personada la Sociedad (1.361 millones de euros y 3 millones de euros respectivamente a 31 de diciembre de 2024).

La Sociedad es garante en las líneas de seguro de caución para el mercado americano, y excepcionalmente es garante subsidiaria ante clientes en contratos de algunas de sus filiales en grandes proyectos de infraestructuras.

Adicional a lo anterior, la Sociedad también es garante en los contratos de financiación suscritos por su filial Acciona Financiación Filiales S.A. con distintas entidades financieras.

## 19 Otra información

### 19.1 Personal

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2025 y 2024, detallado por categorías, es el siguiente:

<i>Categorías</i>	2025	2024
Directivos y mandos	87	83
Técnicos Titulados	62	63
Personal administrativo y soporte	21	21
Resto personal	6	7
<b>Total</b>	<b>176</b>	<b>174</b>

La distribución por sexos en el curso de los ejercicios 2025 y 2024 detallada por categorías al final del ejercicio, es el siguiente:

<i>Categorías</i>	2025		2024	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos y mandos	52	40	48	36
Técnicos Titulados	19	43	21	39
Personal administrativo y soporte		21	1	22
Resto personal	5	1	5	1
<b>Total</b>	<b>76</b>	<b>105</b>	<b>75</b>	<b>98</b>

Durante el ejercicio 2025, el Grupo tiene un 4,58% de su plantilla con discapacidad igual o superior al 33% correspondiente, principalmente, a la categoría de personal administrativo y soporte (4,64% en 2024).

## 19.2 Honorarios de auditoría

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 de Acciona, S.A., 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		Servicios prestados por otras firmas de auditoría	
	2025	2024	2025	2024
Servicios de auditoría	628	505		
Otros servicios de verificación	614	353		
<b>Total Servicios de Auditoría y Relacionados</b>	<b>1.242</b>	<b>858</b>	--	--
Servicios de asesoramiento fiscal	4	80	356	580
Otros servicios	83	306	7.091	4.396
<b>Total Otros Servicios Profesionales</b>	<b>87</b>	<b>386</b>	<b>7.447</b>	<b>4.976</b>

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora de las cuentas anuales, KPMG Auditores, S.L., han sido, por servicios de auditoría 628 miles de euros en 2025 (505 miles de euros en 2024), por otros servicios de verificación, que incluyen servicios cuya prestación por los auditores de cuentas se exige en la normativa aplicable y que se corresponden con las revisiones limitadas de estados financieros intermedios, servicios de emisión de *comfort letters* relacionados con valores, informes de procedimientos acordados de certificación de ratios financieros y la revisión del apartado F del SCIIF, 614 miles de euros en el ejercicio 2025 (353 miles de euros en 2024).

La información relativa a los servicios distintos de la auditoría de cuentas prestados por la red de KPMG a las sociedades controladas por Acciona S.A. durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentra recogida en las cuentas anuales consolidadas de Acciona S.A. y sociedades dependientes de 31 de diciembre de 2025.

## 20 Hechos posteriores

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 o que pudiera tener algún impacto significativo sobre las cuentas anuales.

## ANEXO I

### SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes directamente de ACCIONA S.A. consideradas como Grupo según la Norma 13ª de Elaboración de Cuentas Anuales del PGC y del artículo 42 del Código de Comercio, y la información relativa a dichas participaciones al 31 de diciembre de 2025 se presenta a continuación (importes en millones de euros):

NOMBRE	DOMICILIO	DIVISION	AUDITORIA (*)	INVERSION	PROVISION	VNC	DIRECTO	INDIRECTO	PARTICIP. TOTAL	DIVIDENDOS RECIBIDOS	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADO ATRIBUIDO	DIVIDEND O A CUENTA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	INTERESES MINORITARIOS
ACCIONA CARBON TECHNOLOGIES S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		2	--	2	100,00%	0,00%	100,00%	--	2	3	--	--	--	--	--
ACCIONA COMMON VENTURES S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		48	-21	27	50,00%	45,56%	95,56%	--	--	95	--	-53	--	--	--
ACCIONA CULTURAL ENGINEERING S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	22	--	22	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	27	-20	-21	--	-1	--
ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	412	--	412	100,00%	0,00%	100,00%	--	82	582	-1	69	--	--	--
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS MEXICO,SA. DE CV	MEJICO	CONST E INGENIERIA	A	--	--	--	1,46%	98,54%	100,00%	--	28	23	-1	-3	--	-9	--
ACCIONA INMOBILIARIA, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	1.434	-377	1.058	100,00%	0,00%	100,00%	--	285	588	52	33	--	--	--
ACCIONA LOGÍSTICA, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	333	-234	99	100,00%	0,00%	100,00%	--	76	39	-2	-16	--	--	--
ACCIONA MOBILITY GLOBAL, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		62	--	62	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	60	--	-136	--	--	--
ACCIONA SOLUCIONES DE INFRAESTRUCTURAS, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
ACCIONA TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	9	--	9	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	4	6	5	--	--	--
APODERADA GENERAL DE SERVICE, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		19	-19	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
AVOREXI S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
BESTINVER, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	6	--	6	96,83%	0,00%	96,83%	32	6	51	-3	37	-30	--	--
CICSA INFRAESTRUCTURAS Y OBRAS S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		1	--	1	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	6	--	--	--	--	--
CIRTOVER, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	MADRID	ENERGIA	A	4.425	--	4.425	91,11%	0,00%	91,11%	128	325	4.559	731	759	--	--	--
CORPORACIÓN ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.L.	MADRID	CONST E INGENIERIA	A	1.313	--	1.313	100,00%	0,00%	100,00%	--	93	1.179	-10	-232	--	--	--
DREN, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		1	--	1	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	1	--	--	--	--	--
FINANZAS DOS, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		7	-5	1	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	1	--	--	--	--	--
FINANZAS Y CARTERA DOS, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
FINANZAS Y CARTERA UNO, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	40	-38	--	--
HOSPITAL DE LEON BAJIO, S.A. DE C.V.	MEJICO	CONCESIONES	A	3	--	3	98,00%	2,00%	100,00%	5	3	25	4	3	--	-5	--
LOCUS ACCIONAE 2 S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	397	--	397	100,00%	0,00%	100,00%	--	31	351	2	1	--	--	--
NORDEX SE	ALEMANIA	OTRAS ACTIVIDADES	A	1.654	--	1.654	47,08%	0,00%	47,08%	--	236	907	458	275	--	-140	6
S.C. A2 TRAMO 2, S.A.	GUADALAJAR	CONCESIONES	A	15	--	15	100,00%	0,00%	100,00%	10	15	--	12	9	-10	--	--
SCDAD .EMPRESARIAL DE FINANCIACION Y COMERCIO, S.L	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	1	--	--	--	--	--
TIBEST CUATRO, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		157	--	157	100,00%	0,00%	100,00%	--	18	142	--	--	--	--	--
TICTRES, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		21	-18	3	100,00%	0,00%	100,00%	--	3	--	--	2	--	--	--
<b>TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO</b>				<b>10.340</b>	<b>-673</b>	<b>9.667</b>				<b>175</b>	<b>1.207</b>	<b>8.643</b>	<b>1.228</b>	<b>773</b>	<b>-77</b>	<b>-155</b>	<b>6</b>

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

## SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS

Las sociedades dependientes directamente de ACCIONA S.A. consideradas como multigrupo y asociadas según la Norma 13ª de Elaboración de Cuentas Anuales del PGC y la información relativa a dichas participaciones a 31 de diciembre de 2025 se presenta a continuación (importes en millones de euros):

NOMBRE	DOMICILIO	DIVISION	AUDITORIA (*)	INVERSION	PROVISION	DIRECTO	INDIRECTO	PARTICIP.	CAPITAL	RESERVAS	RESULTADO	RESULTADO	DIFERENCIAS DE	INTERESES
CONSORCIO TRAZA, S.A.	ARAGON	CONCESIONES	C	6.647.221	-6.647.221	16,60%	0,00%	16,60%	575.000	-19.682.889	9.534.153	635.182	--	10.952.692
CONSTRUCTORA NECSO SACYR CHILE	CHILE	CONST E INGENIERIA		2	-2	0,01%	49,99%	50,00%	17.799	-1.233.838	--	--	1.096.962	--
INFRAESTRUCTURAS RADIALES, S.A.	MADRID	CONCESIONES		25.895.921	-25.895.921	22,50%	2,50%	25,00%	11.610.200	-398.253.305	--	--	--	--
<b>TOTAL MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS</b>				<b>32.543.144</b>	<b>-32.543.144</b>				<b>12.202.999</b>	<b>-419.170.031</b>	<b>9.534.153</b>	<b>635.182</b>	<b>1.096.962</b>	<b>10.952.692</b>

(\*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) KPMG; (B) Ernst & Young

## SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes directamente de ACCIONA S.A. consideradas como Grupo según la Norma 13ª de Elaboración de Cuentas Anuales del PGC y del artículo 42 del Código de Comercio, y la información relativa a dichas participaciones al 31 de diciembre de 2024 se presenta a continuación (importes en millones de euros):

NOMBRE	DOMICILIO	DIVISION	AUDITORIA (*)	INVERSION	PROVISION	VNC	DIRECTO	INDIRECTO	PARTICIP. TOTAL	DIVIDENDOS RECIBIDOS	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO EXPLOTACION	RESULTADO ATRIBUIDO	DIVIDENDO A CUENTA	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	INTERESES MINORITARIOS
ACCIONA CARBON TECHNOLOGIES S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		2	--	2	100,00%	0,00%	100,00%	5	2	--	--	2	--	--	--
ACCIONA COMMON VENTURES S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		42	--	42	50,00%	41,33%	91,33%	--	--	83	--	-1	--	--	--
ACCIONA CULTURAL ENGINEERING S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	7	--	7	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	17	-7	-4	--	1	--
ACCIONA FINANCIACIÓN FILIALES S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	412	--	412	100,00%	0,00%	100,00%	100	82	664	-1	82	--	--	--
ACCIONA INFRAESTRUCTURAS MEXICO,SA. DE CV	MEJICO	CONST E INGENIERIA	A	--	--	--	1,46%	98,54%	100,00%	--	28	30	--	-7	--	-10	--
ACCIONA INMOBILIARIA, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	1.434	-396	1.038	100,00%	0,00%	100,00%	--	285	606	7	-18	--	--	--
ACCIONA LOGÍSTICA, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	333	-212	121	100,00%	0,00%	100,00%	--	76	45	2	-2	--	--	--
ACCIONA MOBILITY GLOBAL, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	-1	--	-1	--	--	--
ACCIONA TECNOLOGIA Y SERVICIOS S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	9	--	9	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	1	7	3	--	--	--
APODERADA GENERAL DE SERVICE, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		19	-19	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
BESTINVER, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES	A	6	--	6	96,83%	0,00%	96,83%	31	6	47	-2	35	-28	--	--
CICSA INFRAESTRUCTURAS Y OBRAS S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		1	--	1	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	6	--	--	--	--	--
CIRTOVER, S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
CORPORACIÓN ACCIONA ENERGÍAS RENOVABLES, S.L.	MADRID	ENERGIA	A	4.241	--	4.241	82,66%	0,00%	82,66%	132	325	4.363	69	335	--	--	--
CORPORACIÓN ACCIONA INFRAESTRUCTURAS S.L.	MADRID	CONST E INGENIERIA	A	1.313	--	1.313	100,00%	0,00%	100,00%	--	93	1.185	-11	-6	--	--	--
DREN, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		1	--	1	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	1	--	--	--	--	--
FINANZAS DOS, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		7	-5	1	100,00%	0,00%	100,00%	--	1	1	--	--	--	--	--
FINANZAS Y CARTERA DOS, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
FINANZAS Y CARTERA UNO, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
HOSPITAL DE LEON BAIJO, S.A. DE C.V.	MEJICO	CONCESIONES	A	3	--	3	98,00%	2,00%	100,00%	5	3	25	5	5	--	-5	--
LOCUS ACCIONAE S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	--	--	--	--	--	--
LOCUS ACCIONAE 2 S.L.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		397	--	397	100,00%	0,00%	100,00%	--	31	352	--	-1	--	--	--
NORDEX SE	ALEMANIA	OTRAS ACTIVIDADES	A	1.654	--	1.654	47,08%	0,00%	47,08%	--	236	900	115	9	--	-154	6
S.C. A2 TRAMO 2, S.A.	GUADALAJARA	CONCESIONES	A	15	--	15	100,00%	0,00%	100,00%	23	15	1	20	15	-15	--	--
SCDAD. EMPRESARIAL DE FINANCIACION Y COMERCIO,	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		--	--	--	100,00%	0,00%	100,00%	--	--	1	--	--	--	--	--
TIBEST CUATRO, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		157	--	157	100,00%	0,00%	100,00%	--	18	142	--	--	--	--	--
TICTRES, S.A.	MADRID	OTRAS ACTIVIDADES		21	-18	3	100,00%	0,00%	100,00%	--	3	--	--	--	--	--	--
<b>TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO</b>				<b>10.073</b>	<b>-649</b>	<b>9.424</b>				<b>296</b>	<b>1.207</b>	<b>8.467</b>	<b>206</b>	<b>447</b>	<b>-43</b>	<b>-169</b>	<b>6</b>

(\*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) KPMG; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) Ernst & Young

## SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS

Las sociedades dependientes directamente de ACCIONA S.A. consideradas como multigrupo y asociadas según la Norma 13ª de Elaboración de Cuentas Anuales del PGC y la información relativa a dichas participaciones a 31 de diciembre de 2024 se presenta a continuación (importes en millones de euros):

NOMBRE	DOMICILIO	DIVISION	AUDITORIA (*)	INVERSION	PROVISION	DIRECTO	INDIRECTO	PARTICIP. TOTAL	CAPITAL SUSCRITO	RESERVAS	RESULTADO EXPLOTACION	DIFERENCIAS DE CONVERSION	INTERESES MINORITARIOS
CONSORCIO TRAZA, S.A.	ARAGON	CONCESIONES	B	7	-7	16,60%	0,00%	16,60%	1	-23	9	--	9
CONSTRUCTORA NECSO SACYR CHILE	CHILE	CONST E INGENIERIA		--	--	0,01%	49,99%	50,00%	--	-1	--	1	--
INFRAESTRUCTURAS RADIALES, S.A.	MADRID	CONCESIONES		26	-26	22,50%	2,50%	25,00%	12	-398	--	--	--
TOTAL				33	-33				12	-422	9	--	--

(\*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) KPMG; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) Ernst & Young

ACCIONA, S.A  
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

ACCIONA, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Acciona y su actividad se limita a la gestión de sus participaciones y a servicios de apoyo a sus participadas. Por lo tanto, el presente Informe de Gestión debe ser interpretado bajo la óptica de la Sociedad Dominante y sociedades dependientes.

ACCIONA presenta los resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) bajo una estructura corporativa compuesta por las siguientes divisiones:

- **Energía:** actividad que se instrumenta a través de la participación mayoritaria en Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (en adelante CAER o Acciona Energía) abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
  
- **Infraestructuras:** incluye las actividades de:
  - *Construcción:* incluye la actividad de construcción de infraestructuras. Asimismo, también incluye proyectos llave en mano (EPC) para la construcción de plantas de generación de energía y otras instalaciones.
  - *Agua:* incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, potabilizadoras y de tratamiento de agua, así como la gestión del ciclo integral del agua, actividad que abarca desde la captación, potabilización incluyendo la desalinización, hasta la depuración y retorno al medio ambiente del agua. Asimismo, opera concesiones de servicios relacionados con el ciclo integral del agua.
  - *Concesiones:* incluye principalmente la actividad de explotación de concesiones de infraestructuras de transporte, hospitales y líneas de transmisión.
  - *Servicios Urbanos y Medioambiente:* incluye principalmente las actividades de Citizen Services.
  
- **Nordex:** en el mes de marzo de 2023 se produjo un aumento de participación en el capital de Nordex SE hasta alcanzar el 47,08%, lo que propició la toma de control del citado grupo, que pasó a registrarse por el método de integración global. El Grupo Acciona, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 8, considera desde entonces a Nordex SE como un segmento operativo que se reporta de forma independiente (véase nota 28). La actividad principal de Nordex es el diseño, desarrollo, fabricación y distribución de aerogeneradores y de cualquiera de sus componentes, además de su operación y mantenimiento.
  
- **Otras actividades:** incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, el negocio inmobiliario, fabricación de vehículos eléctricos, motosharing, interiorización artística de museos y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

A continuación, en este informe de gestión se definen ciertas Alternative Performance Measures, o APM, utilizados recurrentemente por el Grupo ACCIONA, se definen en este informe de gestión.

## Resumen Ejecutivo

### Principales Hitos del periodo:

ACCIONA ha obtenido unos sólidos resultados en el ejercicio 2025, cumpliendo con los objetivos estratégicos y financieros comunicados al mercado a principio de año. Las ventas se han incrementado un 6%, el EBITDA ha experimentado un crecimiento del +31%, el Beneficio Antes de Impuestos ha aumentado un +82% y Beneficio Neto Atribuible un +90%. Los hechos más destacables del ejercicio han sido:

- Objetivo de EBITDA, superado: El EBITDA consolidado del grupo ACCIONA en el año 2025 ascendió a €3.211 millones, situándose por encima del rango objetivo de €2.700-€3.000 millones establecido a principio del año.
- Objetivo de apalancamiento financiero superado: ACCIONA ha finalizado el ejercicio con un ratio de deuda neta/EBITDA de 2,2x, sustancialmente inferior a su objetivo de situarse por debajo de 3,5x, motivado, fundamentalmente, por la elevada generación de caja de Nordex y del negocio de Infraestructuras, por la materialización de ventas de activos de Energía por €1.065 millones y por la contribución positiva de la actividad inmobiliaria.
- Objetivo de rotación de activos alcanzado: entre 2024 y 2025 la compañía ha acordado operaciones de venta de activos de energía por importe de ~€3.200 millones, generando plusvalías de ~€900 millones. Las operaciones materializadas en 2025 han ascendido a €1.065 millones y se han acordado otras dos transacciones adicionales, por unos €900 millones, cuyo cierre está previsto para el primer semestre de 2026. Los buenos resultados de la actividad de rotación de activos, junto con un precio medio capturado ligeramente superior al previsto, han contribuido a compensar unos niveles de producción más moderados y retrasos en la puesta en marcha de los nuevos activos, permitiendo a ACCIONA Energía alcanzar su objetivo de EBITDA del año de €1.500 - €1.750 millones (situándose en €1.546 millones).
- Transformación de Nordex, culminada: Nordex ha contribuido con €749 millones al EBITDA del Grupo ACCIONA en 2025, alcanzando un margen EBITDA superior al 8,4%, que era su objetivo a medio plazo, con un récord en su cartera de pedidos, situándose en 10,2 GW y con una cartera total a diciembre de 2025 de €16.094 millones.
- Grandes proyectos concesionales asegurados: el desarrollo de infraestructuras con contratos concesionales a largo plazo se consolida como el principal vector de crecimiento de ACCIONA para los próximos años. El ejercicio 2025 ha estado marcado por hitos estratégicos relevantes, entre los que destacan la firma del primer proyecto de Managed Lanes en Estados Unidos (SR-400) y de la Red de Transmisión Central West Orana en Australia, así como la preadjudicación del contrato para la distribución de agua y alcantarillado de Pernambuco, en Brasil. Estos contratos conllevan una inversión total asociada al 100% de los proyectos de ~€17.900 millones.
- Alta rentabilidad del negocio de construcción: los márgenes de EBITDA del negocio de construcción se mantienen, por segundo año consecutivo, estabilizados en niveles históricamente elevados de alrededor del 7% sobre ventas, como resultado de una rigurosa selección de los proyectos, un gran foco en la excelencia técnica y un sólido control del riesgo. A 31 de diciembre de 2025, un 81% de la cartera de construcción está respaldada por cláusulas mitigantes de riesgo.

- Fuerte crecimiento del negocio de agua: cuyo EBITDA creció casi un 50%, impulsado por la ejecución eficiente y más rápida de lo previsto de varios proyectos clave.
- Calificación crediticia Investment grade de DBRS para ACCIONA reiterada y calificación crediticia Investment grade de Fitch para ACCIONA Energía reiterada, aunque con revisión de la perspectiva de Estable a Negativa

Entrando en detalle a analizar los resultados, la cifra de negocios de ACCIONA en 2025 ascendió a €20.236 millones, un crecimiento del 5,5% respecto a 2024, y el EBITDA consolidado ascendió a €3.211 millones, frente a €2.455 millones el año anterior, lo que supone un incremento del 30,8% por el fuerte crecimiento en la aportación de otros negocios, destacando Nordex, Agua e Inmobiliaria, así como por los resultados obtenidos, en el marco del programa de rotación de activos, fundamentalmente, con la venta de 626 MW hidráulicos en España, anunciada en el cuarto trimestre de 2024 y completada en el primer trimestre de 2025, 440 MW eólicos en España, 136 MW eólicos en Perú y 50 MW eólicos en Costa Rica. El Resultado Antes de Impuestos alcanzó los €1.392 millones, frente a €765 millones del año anterior, lo que supone un incremento del 82,0% y el Resultado neto atribuible de 2025 ha sido de €803 millones, frente a €422 millones 2024, con un crecimiento del 90,4%.

- En el ejercicio 2025, ACCIONA Energía ha cumplido el *guidance* de EBITDA comunicado al mercado, situado en el rango de €1.500–1.750 millones, apoyándose principalmente en la ejecución del plan de rotación de activos. Este desempeño ha permitido compensar un contexto operativo más exigente, caracterizado por una producción inferior a la inicialmente prevista y una entrada en operación más gradual de determinados proyectos, mientras que el precio medio capturado ha sido ligeramente superior al esperado. El ejercicio 2025 se ha desarrollado, además, en un entorno más favorable para el sector de las energías renovables, con una mejora de las rentabilidades en los proyectos recientemente aprobados y avances relevantes en la renegociación de PPAs a precios más elevados. Respecto a la solvencia y la calidad crediticia, Fitch ha reafirmado el rating *investment grade* BBB- de ACCIONA Energía, si bien ha revisado el outlook de estable a negativo. La Compañía está comprometida con recuperar una perspectiva Estable durante 2026 mediante un mayor desapalancamiento, nuevas operaciones de rotación de activos y mejoras en eficiencia operativa.
- El negocio de Infraestructuras registró en 2025 un incremento del 6,7% en su cifra de negocios, alcanzando una facturación de €8.690 millones, y del 5,1% en su EBITDA, motivado por la buena ejecución de proyectos relevantes tanto del negocio de Construcción, con márgenes EBITDA estables en el entorno del 7%, como en el de Agua, destacando las obras en Chile, Marruecos, Australia y Qatar. La cartera global de Infraestructuras se situó en €30.354 millones a 31 de diciembre de 2025, lo que supone un incremento del 6,3% respecto a 31 de diciembre de 2024. La cartera agregada de Infraestructuras, que incluye los proyectos consolidados por puesta en equivalencia, se eleva a €120.591 millones, un 124% superior a la de 31 de diciembre de 2024. Entre las principales adjudicaciones del año destacan la autopista SR-400 en Atlanta, USA que aporta, aproximadamente, €1.800 millones a la cartera global de Infraestructuras de ACCIONA a diciembre y, aproximadamente, €64.000 millones a la cartera agregada, la Red de Trasmisión Central West Orana, en Australia y los servicios de saneamiento de Cesan y Sanepar, en Brasil. Asimismo, a final de año se ha producido la preadjudicación de la concesión de los servicios de distribución de agua tratada y alcantarillado de Pernambuco en Brasil, que llevará asociada una inversión de ~€3.700 millones y generará unos ingresos durante la vida de la concesión de alrededor de €30.000 millones.

- La inversión acumulada en términos de *equity* asciende a €879 millones a 31 de diciembre de 2025 y cuenta con compromisos de aportaciones adicionales de €1.870 millones entre 2026 y 2035. Esta cartera se estima generará ~€60.000 millones en dividendos y distribuciones de capital para ACCIONA, con una vida media pendiente ponderada de 50 años.
- Nordex ha obtenido unos excelentes resultados en 2025, contribuyendo de manera relevante a los resultados del Grupo ACCIONA. Los ingresos ascendieron a €7.554 millones y el EBITDA reportado por Nordex ascendió a €631 millones, frente a los €296 millones en el mismo periodo del año anterior, con un margen EBITDA del 8,4% vs el 4,1% del año pasado, alcanzando la parte alta del rango del 7,5-8,5% de *guidance* revisado al alza en octubre 2025. La contribución de Nordex al EBITDA de ACCIONA alcanzó los €749 millones (frente a €470 millones el año anterior, un 59,4% superior). Esta cifra incluye €118 millones de reversión de provisiones identificadas bajo el PPA, de las que €83 millones ya estaban registradas en H1 2025, reversión que se debe, principalmente, a la actualización de la estimación de costes de programas de mejora de calidad, realizada por Nordex. Respecto a magnitudes operativas, en 2025, Nordex ha recibido pedidos de turbinas por importe de €9.321 millones un 24,9% superior a los €7.461 millones en 2024, y la cartera (incluyendo Proyectos y Servicios) se incrementó en un 25,9%, alcanzando los €16.094 millones a 31 de diciembre de 2025, frente a €12.778 millones a 31 de diciembre de 2024. La cartera de servicios creció un 20,1%, hasta €5.972 millones, representando el 37% de la cartera total.
- Dentro de Otras actividades, destaca la buena evolución de Living (Inmobiliaria), que ha obtenido un EBITDA de €84 millones frente a €43 millones en 2024, impulsado por el aumento en el número de viviendas entregadas (1.244 unidades en 2025 frente a 1.119 en 2024), la venta de un edificio de oficinas situado en la calle Ombú, en Madrid, la venta de suelos no estratégicos y eficiencias en costes. El Valor Bruto de los Activos inmobiliarios de ACCIONA (GAV) a 31 de diciembre de 2025 ascendía a €1.590 millones. Respecto a Bestinver, también ha mostrado una positiva evolución en el año, con un aumento del 9,8% en los Activos Medios Bajo Gestión, hasta €7.124 millones en 2025, que ha resultado en un EBITDA de €55 millones, un 8% superior al de 2024. A 31 de diciembre de 2025 la cifra de Activos Bajo Gestión de Bestinver se situaba en €7.661 millones, con un incremento de €870 millones en el año.

La deuda financiera neta de ACCIONA (incluyendo la NIIF16) alcanzó los €6.989 millones a 31 de diciembre de 2025, disminuyendo en €139 millones respecto a diciembre 2024. Esta evolución se debe fundamentalmente a la elevada generación de EBITDA, a la positiva contribución del capital circulante que asciende a €656 millones frente a €457 millones en 2024, a la rotación de activos de Energía por importe de €1.065 millones, al incremento en la contribución positiva de la variación de existencias inmobiliarias (€114 millones en 2025 frente a €65 millones el año anterior) y a la menor inversión realizada (€2.252 millones en 2025 frente a €2.779 millones en 2024). El pago de impuestos en el año ha ascendido a €264 millones, frente a €156 millones en 2024. Adicionalmente, se han invertido €183 millones en la compra del 2,8% del capital de ACCIONA Energía, inversión que se recoge en el epígrafe "Cambio de perímetro y otros" en el cashflow consolidado y tras la cual la participación de ACCIONA en ACCIONA Energía a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en el 91,11%. La deuda asociada a activos mantenidos para la venta asciende a €372 millones, que compara con €1.249 millones a diciembre de 2024, y que incluye deuda asociada a activos de generación eólica y fotovoltaica en Sudáfrica y México y a una planta de valorización energética en Australia.

En cuanto a operaciones relevantes de financiación del año 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. En el último trimestre del año se han cerrado varios préstamos bilaterales por importe total de €355 millones y un nuevo sindicado por importe de GBP100 millones, que será desembolsado a principio de 2026. Como resumen de la actividad de financiación corporativa durante 2025, se ha renovado y extendido el plazo de deuda por un total de €2.444 millones y se ha emitido deuda nueva por €1.561 millones, evidenciando así la confianza de los mercados financieros en la compañía y reforzando la diversificación de sus fuentes de financiación. Adicionalmente, se han cerrado financiaciones importantes de deuda de proyecto (Project Finance), destacando las correspondientes a la SR-400 Managed Lanes de USA, por USD7.211 millones y a las Líneas de Transmisión de Central West Orana, en Australia, por AUD7.274 millones. Respecto al coste medio de la deuda durante el año, éste se situó en el 4,31% (coste medio de 4,22% en la deuda corporativa y 7,05% en la de proyecto). Un 62% de la deuda de ACCIONA se encuentra a tipo variable y un 38% a tipo fijo. En cuanto a vencimientos, la mayoría de los vencimientos del ejercicio 2026 corresponden al papel comercial y deuda bancaria, y respecto a la liquidez, ACCIONA mantiene altos niveles de liquidez, que alcanza los €10.635 millones a 31 de diciembre de 2025, incluyendo tanto el efectivo y equivalentes como la liquidez disponible y no dispuesta.

Respecto a la calificación crediticia de ACCIONA, el día 12 de mayo de 2025 se publicó el mantenimiento de la misma en el nivel 'BBB (low) Stable' por parte de DBRS, y el 23 de julio de 2025, JCR ha publicado su informe manteniendo el rating de ACCIONA en BBB+ Stable, lo que refrenda el compromiso de ACCIONA con su rating *investment grade*.

En materia de **sostenibilidad**, ACCIONA cierra en 2025 un ciclo de cinco años en el que ha consolidado un modelo de transformación estructural apoyado en cuatro ejes estratégicos: la integración de la sostenibilidad en la toma de decisiones —especialmente en los procesos de originación mediante la aplicación de la Taxonomía Europea— la descarbonización progresiva de sus operaciones, el desarrollo de una función social moderna orientada a maximizar el impacto positivo que habilitan las infraestructuras, y un reconocido impulso innovador en finanzas sostenibles. Los avances alcanzados se reflejan tanto en el ámbito ambiental como en el social y de gobernanza. En 2025, el CAPEX alineado con la Taxonomía de la UE alcanzó el 98,2% (frente a un objetivo superior al 90%), consolidando una trayectoria sostenida a lo largo del tiempo. Esta consistencia ha permitido que los ingresos vinculados a actividades sostenibles hayan aumentado del 54,98% en 2020 al 89,90% en el último ejercicio. Además, la financiación sostenible representa ya el 84% de la deuda corporativa bruta, lo que evidencia la plena integración del enfoque sostenible no solo en la asignación de capital, sino también en la estructura financiera del Grupo. En materia de descarbonización, si bien las emisiones de GEI crecieron un 4% debido al incremento de la actividad minera en Chile, la compañía continúa situándose por debajo de la senda marcada por los objetivos de reducción basados en la ciencia establecidos en 2021. En la dimensión social, se desarrollaron 314 proyectos en 31 países —todos ellos con verificación externa— que beneficiaron a 2.178.470 personas, con una inversión total de €14,96 millones. Asimismo, se incorporaron tres nuevos proyectos (en Catar, Chile y Australia) a la iniciativa 50:50, programa emblemático que promueve la participación paritaria de hombres y mujeres en proyectos de obra civil. En cuanto a la cadena de valor, el modelo de vigilancia de salvaguardas sociales (SCRM) alcanza ya el 98,8% del volumen de compras, en una red que integra 29.822 proveedores activos, reforzando así los estándares de diligencia debida y gestión responsable en toda la cadena de suministro.

## Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. %
Cifra de negocios	20.236	19.190	5,5%
EBITDA	3.211	2.455	30,8%
BAI	1.392	765	82,0%
Beneficio neto atribuible	803	422	90,4%

## Magnitudes del Estado de Situación Financiera e Inversión

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. %
Patrimonio neto atribuible	4.706	4.812	-2,2%
Deuda financiera neta excluyendo NIIF16	6.115	6.238	-2,0%
Deuda financiera neta	6.989	7.128	-2,0%
Deuda financiera neta/EBITDA	2,18X	2,90X	-25,0%

<i>(Millones de Euros)</i>	31-dic.-25	31-dic.-24	Var. %
Inversión ordinaria	2.252	2.779	-19,0%
Cashflow neto de inversión	1.074	2.401	-55,3%

## Magnitudes Operativas

<i>Energía</i>	31-dic.-25	31-dic.-24	Var. %
Capacidad total (MW)	14.604	15.354	-4,9%
Capacidad consolidada (MW)	12.882	13.630	-5,5%
Producción total (GWh)	27.648	26.708	3,5%
Producción consolidada (GWh)	24.390	23.821	2,4%
Precio medio (€/MWh)	61,9	68,7	-9,9%

<i>Infraestructuras</i>	31-dic.-25	31-dic.-24	Var. %
Cartera de infraestructuras agregada (€m)	120.591	53.843	124,0%
Cartera de infraestructuras global (€m)	30.354	28.555	6,3%
Cartera D&C (Construcción & Agua) global (€m)	19.780	19.585	1,0%

<i>Nordex</i>	31-dic.-25	31-dic.-24	Var. %
Cartera (€m)	16.094	12.778	25,9%
Pedidos de turbinas (€m)	9.321	7.461	24,9%
Precio medio de venta pedidos (€/MW)	0,91	0,90	2,0%
Instalaciones (MW)	7.663	6.641	15,4%

<i>Otras actividades</i>	31-dic.-25	31-dic.-24	Var. %
Entregas de viviendas (nº de unidades)	1.244	1.119	11,2%
Cartera de preventas de viviendas (nº uds.)	1.077	674	59,8%
Valor bruto de los activos inmobiliarios (€m)	1.590	1.736	-8,4%
Activos bajo gestión de Bestinver (€m)	7.661	6.791	12,8%

	31-dic.-25	31-dic.-24	Var. %
Número medio de empleados	68.502	66.021	3,8%

## Indicadores ESG

	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. %
Mujeres en posiciones gerenciales y directivas (%)	22,9%	23,1%	-0,2pp
CAPEX alineado con la taxonomía europea de actividades sostenibles (%)	98,2%	99,3%	-1,1pp
Emissiones evitadas (millones tCO <sub>2</sub> e)	15,7	14,4	9,4%
Emissiones GEI alcance 1+2 (tCO <sub>2</sub> e)	205.105	197.247	4,0%
Financiación sostenible (%)	0,84	0,81	3,0pp

## Cuenta De Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Importe neto de la cifra de negocios	20.236	19.190	1.046	5,5%
Otros ingresos	1.952	1.688	264	15,6%
Variación de existencias de productos terminados o en curso	253	-269	522	-194,1%
Aprovisionamientos	-6.779	-6.790	11	-0,2%
Gastos de personal	-3.646	-3.423	-223	6,5%
Otros gastos de explotación	-8.940	-8.101	-839	10,4%
Resultado método de participación - objeto análogo	135	160	-25	-15,6%
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>3.211</b>	<b>2.455</b>	<b>756</b>	<b>30,8%</b>
Dotación a la amortización y variación de provisiones	-1.352	-1.274	-78	6,1%
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	-85	137	-222	n.a.
Otras ganancias o pérdidas	88	-2	90	-4500,0%
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>1.862</b>	<b>1.316</b>	<b>546</b>	<b>41,5%</b>
Ingresos financieros	216	166	50	30,1%
Gastos financieros	-682	-658	-24	3,6%
Diferencias de cambio	-8	-58	50	n.a.
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	5	1	4	400,0%
Resultado método de participación – objeto no análogo	-1	-2	1	-50,0%
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)</b>	<b>1.392</b>	<b>765</b>	<b>627</b>	<b>82,0%</b>
Gasto por impuesto sobre beneficios	-263	-156	-107	68,6%
<b>Resultado del Ejercicio de Actividades Continuas</b>	<b>1.129</b>	<b>609</b>	<b>520</b>	<b>85,4%</b>
Intereses minoritarios	-326	-187	-139	74,3%
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>803</b>	<b>422</b>	<b>381</b>	<b>90,3%</b>

## Cifra de negocios

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Energía	2.925	3.048	-123	-4,0%
Infraestructuras	8.690	8.146	544	6,7%
Nordex	7.554	7.299	255	3,5%
Otras actividades	1.574	1.468	106	7,2%
Ajustes de Consolidación	-506	-771	265	-34,4%
<b>TOTAL Cifra de negocios</b>	<b>20.236</b>	<b>19.190</b>	<b>1.046</b>	<b>5,5%</b>

La cifra de negocios aumentó un 5,5% frente al 2024, situándose en €20.236 millones, con la siguiente evolución en las distintas áreas de actividad durante 2025:

- Caída de un 4,1% en los ingresos de Energía, situándose en €2.925 millones, por el impacto de los activos vendidos, que no se compensa con la entrada en operación de los nuevos activos.
- Incremento de los ingresos del área de Infraestructuras en un 6,7%, con todos los negocios creciendo respecto al mismo periodo del año anterior, impulsados sobre todo por la mayor aportación del negocio de Construcción y Agua.
- Nordex aporta €7.554 millones a la cifra de negocios, un 3,5% más que el año anterior, en línea con el guidance de la compañía que se situaba entre €7.400 y €7.900 millones, reflejando una mejor ejecución de los proyectos y crecimiento en el negocio de servicios.
- Otras Actividades incrementan sus ingresos un 7,2% hasta los €1.574 millones principalmente por Bestinver, dado al incremento en los activos medios bajo gestión y Living (Inmobiliaria), que ha alcanzado una facturación de €457 millones.

## Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	ene-dic 25	% EBITDA	ene-dic 24	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	1.546	48%	1.123	45%	423	37,7%
Infraestructuras	801	25%	762	31%	39	5,1%
Nordex	749	23%	470	19%	279	59,4%
Otras actividades	156	5%	122	5%	34	27,9%
Ajustes de Consolidación	-42	n.a	-22	n.a	-19	-86,4%
<b>Total EBITDA</b>	<b>3.211</b>	<b>100%</b>	<b>2.455</b>	<b>100%</b>	<b>756</b>	<b>30,8%</b>
<i>Margen %</i>	<i>15,9%</i>		<i>12,8%</i>			<i>+3,1pp</i>

*Nota: Contribuciones de EBITDA calculadas antes de ajustes de consolidación.*

El EBITDA de ACCIONA en 2025 se situó en €3.211 millones, un 30,8% superior al año anterior con todos sus negocios creciendo. El EBITDA del negocio de Energía se incrementó un 37,7% motivado por las ventas de activos en el periodo. El negocio de Infraestructuras incrementó su EBITDA en un 5,1% motivado sobre todo por Agua +49,7% y en menor medida Construcción +1,3%, que compensan la caída de 6,3% en Concesiones. Nordex incrementa su EBITDA en un 59,4%, hasta los €749 millones, cifra que incluye el EBITDA reportado por Nordex de €631 millones (con un 8,4% de margen EBITDA, en la parte alta del rango del guidance del 7,5%-8,5%) y €118 millones adicionales de reversión de provisiones identificadas bajo el PPA, reversión que se debe, principalmente, a la actualización de la estimación de costes de programas de mejora de calidad realizada por Nordex. Otras Actividades mejora su EBITDA en un 28,4% con una buena evolución tanto de Bestinver, con una contribución de €55 millones al EBITDA del Grupo, como de Inmobiliaria (Living), que aporta €84 millones, impulsado, entre otros factores, por la venta del Edificio Ombú.

## Resultado de Explotación (EBIT)

El Resultado de Explotación se situó en €1.862 millones, un 41,5% superior a los €1.316 millones de 2024. Los conceptos más destacables entre EBITDA y EBIT incluyen:

- Amortizaciones por importe de €1.119 millones, que se mantienen en niveles estables respecto al año anterior.
- Provisiones por importe de €234 millones, frente a €153 millones el año anterior, y Deterioro de valor de activos por un importe de -€70 millones, frente a €134 millones positivos en 2024. En 2025, siguiendo un criterio de prudencia y ante una perspectiva más débil de la anteriormente prevista en el crecimiento futuro de Silence (fabricante de vehículos eléctricos) y de Solideo (empresa dedicada a soluciones de autoconsumo y eficiencia energética para clientes residenciales y pymes), el Grupo ha registrado provisiones por contratos onerosos y deterioros del fondo de comercio de ambas participadas, por importe de €50 y €26 millones, respectivamente. Adicionalmente, se incluye en esta partida el deterioro de proyectos de Energía en desarrollo en Brasil, provisiones por terminación de obra y deterioro de márgenes de algunos proyectos de construcción, entre otros. El resultado positivo de €134 millones recogido en la partida Deterioro del valor de los activos en 2024 incluía las reversiones de deterioros por un importe conjunto de €154 millones correspondientes a dos operaciones de venta de activos hidráulicos españoles, así como el deterioro de €32 millones por el inicio del desmantelamiento del parque eólico de Tahivilla en España.
- En el epígrafe "Otras ganancias y pérdidas", por €88 millones se recoge, principalmente, el impacto contable que se desprende del acuerdo alcanzado con un tercero para regularizar las obligaciones existentes en relación con varias carteras de litigios cuyos derechos de cobro futuros habían sido cedidos en 2019, así como la diferencia negativa de consolidación de €46 millones registrada en el proceso de asignación del precio de compra al adquirir varias sociedades dedicadas a la construcción, operación y mantenimiento de líneas de transmisión de alta tensión en Perú.

## Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Energía	667	407	260	63,8%
Infraestructuras	275	275	--	-0,1%
Nordex	424	119	305	n.a
Otras actividades	65	-17	82	n.a
Ajustes de Consolidación	-38	-19	-20	-104,3%
<b>Total BAI</b>	<b>1.392</b>	<b>765</b>	<b>627</b>	<b>82,0%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>6,9%</i>	<i>4,0%</i>		<i>+2,9pp</i>

El Resultado Antes de Impuestos alcanzó los €1.392 millones, un incremento del 82,0%, frente a €765 millones del año anterior. Los gastos financieros se redujeron en €25 millones, hasta situarse en €465 millones, consistente con un menor coste medio de la deuda, que se ha reducido hasta el 4,31% en 2025, frente al 4,76% en 2024, sobre todo por la desconsolidación de deuda de proyecto asociada a activos energéticos vendidos, cuyo coste era superior a la media del Grupo. Por otro lado, las diferencias por tipo de cambio tuvieron un impacto negativo de -€9 millones frente a -€58 millones el año anterior.

El resultado por variaciones de instrumentos a valor razonable fue positivo en €5 millones que incluye, principalmente, un importe negativo de €35 millones, reflejando el movimiento en el *mark-to-market* de instrumentos de cobertura de venta de energía, principalmente en EE.UU., por el aumento de la curva de precios futuros, y un importe positivo de €49 millones que recoge las variaciones del valor razonable de los derivados sobre acciones de la Sociedad Dominante.

## Resultado neto atribuible

El beneficio neto reportado a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en €803 millones, frente a €422 millones en 2024, un incremento de €381 millones (+90,4%).

## Estado de Situación Financiera Consolidado y Cashflow

(Millones de Euros)	31.12.2025	31.12.2024	Var. €m	Var. %
Inmovilizado material	11.734	12.723	-989	-7,8%
Inversiones inmobiliarias	127	20	107	535,0%
Derecho de uso	839	876	-37	-4,2%
Fondo de comercio	1.316	1.365	-49	-3,6%
Otros activos intangibles	1.472	1.516	-44	-2,9%
Activos financieros no corrientes	423	323	100	31,0%
Inver. Contabilizadas aplicando método de la participación	978	798	180	22,6%
Activos por impuestos diferidos	2.180	1.986	194	9,8%
Otros activos no corrientes	1.050	775	275	35,5%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>20.119</b>	<b>20.382</b>	<b>-263</b>	<b>-1,3%</b>
Existencias	2.643	2.651	-8	-0,3%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.847	4.310	537	12,5%
Otros activos financieros corrientes	824	617	207	33,5%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	264	188	76	40,4%
Otros activos corrientes	507	672	-165	-24,6%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	5.396	4.240	1.156	27,3%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.250	1.560	-310	-19,9%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>15.731</b>	<b>14.238</b>	<b>1.493</b>	<b>10,5%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>35.850</b>	<b>34.620</b>	<b>1.230</b>	<b>3,6%</b>
Capital	55	55		0,0%
Ganancias acumuladas	4.641	4.672	-31	-0,7%
Resultado atribuible sociedad dominante	803	422	381	90,3%
Valores propios	-41	-46	5	-10,9%
Diferencias de conversión	-752	-291	-461	158,4%
Dividendo a cuenta				n.a.
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>4.706</b>	<b>4.812</b>	<b>-106</b>	<b>-2,2%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>1.579</b>	<b>1.564</b>	<b>15</b>	<b>1,0%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.285</b>	<b>6.376</b>	<b>-91</b>	<b>-1,4%</b>
Obligaciones y otros valores negociables	4.695	4.604	91	2,0%
Deudas con entidades de crédito	5.614	3.657	1.957	53,5%
Obligaciones por arrendamiento	742	754	-12	-1,6%
Pasivos por impuestos diferidos	1.558	1.528	30	2,0%
Provisiones	850	878	-28	-3,2%
Otros pasivos no corrientes	2.867	2.581	286	11,1%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>16.326</b>	<b>14.002</b>	<b>2.324</b>	<b>16,6%</b>
Obligaciones y otros valores negociables	1.054	1.443	-389	-27,0%
Deudas con entidades de crédito	973	1.391	-418	-30,1%
Obligaciones por arrendamiento	132	136	-4	-2,9%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	8.294	6.939	1.355	19,5%
Provisiones	684	793	-109	-13,7%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	205	148	57	38,5%
Otros pasivos corrientes	1.272	1.954	-682	-34,9%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	625	1.438	-813	-56,5%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>13.239</b>	<b>14.242</b>	<b>-1.003</b>	<b>-7,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>35.850</b>	<b>34.620</b>	<b>1.230</b>	<b>3,6%</b>

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var.(€m)	Var.(%)
EBITDA	3.211	2.455	756	30,8%
Financieros	-385	-451	66	14,7%
Variación de circulante	656	457	199	43,5%
Otros Explotación	-1.455	-287	-1.168	n.a.
Cashflow operativo	2.026	2.173	-147	-6,8%
Inversión ordinaria	-2.252	-2.779	528	19,0%
Desinversiones	1.065	314	751	n.a.
Existencias inmobiliarias	114	65	49	75,1%
Cashflow neto de inversión	-1.074	-2.401	1.327	55,3%
Compra de acciones propias		-46	46	99,5%
Deuda por derivados	-7	-27	20	74,7%
Deuda por diferencia de cambio	54	-25	80	n.a.
Dividendo	-288	-266	-22	-8,2%
Cambios de perímetro y otros	-590	94	-683	n.a.
Cashflow de financiación y otros	-830	-271	-560	n.a.
Variación en deuda financiera neta excluyendo NIIF 16 + Reduc. / - Incr.	122	-498	620	124,6%

## Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2025 se situó en €4.706 millones, un 2,2% inferior al de 31 de diciembre de 2024, por el impacto negativo de las diferencias de conversión, debido a la devaluación del USD y el AUD frente al EUR.

## Variación de Deuda Financiera Neta

(Millones de euros)	31-dic-25		31-dic-24		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda sin recurso (deuda proyecto)	277	2%	409	4%	-132	-32,2%
Deuda con recurso (deuda corporativa)	12.058	98%	10.686	96%	1.372	12,8%
Deuda financiera	12.335		11.095		1.241	11,2%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	-6.220		-4.857		1.363	28,1%
Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16	6.115		6.238		-122	-2,0%
Deuda financiera neta	6.989		7.128		-139	-2,0%

La **deuda financiera neta** de ACCIONA (incluyendo la NIIF16) alcanzó los €6.989 millones a 31 de diciembre de 2025, €139 millones menos que a diciembre 2024, debido a la combinación de los siguientes factores:

- Cashflow operativo, por importe de €2.026 millones, que incluye una variación positiva de capital circulante por €656 millones (-€94 millones en Energía, +€271 millones en Nordex y +€478 millones en el resto del Grupo), frente a +€457 millones en 2024. Bajo el epígrafe "Otros Explotación" por -€1.455 millones, se incluye, principalmente, el pago por el impuesto de sociedades y ajustes al EBITDA provenientes de 1) el devengo de transacciones sin impacto en caja como, por ejemplo, los resultados por puesta en equivalencia no operativa y la reversión del PPA de Nordex y 2) las plusvalías por rotación de activos, pues la contraprestación obtenida se presenta dentro de la partida "Desinversiones".
- Cashflow neto de inversión, por importe de -€1.074 millones, de los cuales -€2.252 millones son inversión bruta ordinaria: -€1.437 millones se han invertido en Energía, -€624 millones en

Infraestructuras, -€153 millones en Nordex y -€39 millones en Otras Actividades. El cashflow neto de inversión recoge también los recursos generados procedentes de las desinversiones de activos realizadas durante el periodo por importe de €1.065 millones, neto de deuda clasificada entre los pasivos mantenidos para la venta. Las desinversiones acometidas en el año se corresponden a 626 MW hidráulicos en España a Endesa, el parque eólico San Juan de Marcona (136 MW) en Perú a Luz del Sur, una cartera eólica de 440 MW en España a Opdenergy, y un parque eólico de 50 MW en Costa Rica a Ecoenergía). También se incluyen +€114 millones aportados por la rotación de existencias inmobiliarias.

- Cashflow de financiación y otros alcanzó los -€830 millones, incluye -€288 millones del pago del dividendo, el pago de la compra de acciones de ACCIONA Energía realizada por ACCIONA representativas del 2,8% de su capital, por importe de €183 millones, así como el pago de principal de contratos de alquiler bajo NIIF 16, cambios de perímetro y otros.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

	2025	2024
Apalancamiento financiero	111%	112%

## Inversiones

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	1.437	1.538	-101	-6,6%
Infraestructuras	624	898	-275	-30,6%
Construcción	243	236	7	2,8%
Concesiones	310	580	-270	-46,5%
Agua	50	46	4	7,7%
Servicios Urbanos y Medioambiente	20	36	-16	-43,2%
Nordex	153	159	-6	-3,8%
Otras actividades	39	184	-145	-78,9%
<b>Inversión ordinaria</b>	<b>2.252</b>	<b>2.779</b>	<b>-528</b>	<b>-19,0%</b>
Inmobiliario	-114	-65	-49	-75,1%
Desinversiones	-1.065	-314	-751	n.a.
<b>Cash flow neto de inversión</b>	<b>1.074</b>	<b>2.401</b>	<b>-1.327</b>	<b>-55,3%</b>

La inversión ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en 2025 – excluyendo la inversión en existencias del negocio Inmobiliario y las desinversiones – se ha reducido a €2.252 millones, desde €2.779 millones en 2024, un 19,0% menos.

ACCIONA Energía invirtió €1.437 millones un 6,6% menos que el año pasado, que se corresponde principalmente al pago de la adquisición de Green Pastures en Estados Unidos, las inversiones en Aldoga y MacIntyre en Australia, Forty Mile en Canadá, Kalayaan en Filipinas, el desarrollo de Logrosán y la repotenciación del parque eólico de Tahivilla en España. También se ha llevado a cabo la reorganización de las operaciones de ACCIONA Energía en el Sudeste Asiático, mediante la integración de The Blue Circle.

La inversión en Infraestructuras fue de €624 millones en 2025, un 30,6% menos que en 2024. Construcción ha invertido €243 millones, fundamentalmente en maquinaria, Concesiones ha invertido €310 millones, que incluyen las aportaciones al *equity* de proyectos concesionales, siendo las más importantes las correspondientes a la Línea 6 del metro de São Paulo y al Anillo Vial Periférico de Perú, y la inversión en las concesiones que se consolidan por Integración Global. Agua invirtió €50 millones y Servicios Urbanos y Medioambiente invirtió €20 millones.

La inversión de Nordex ascendió a un total de €153 millones, inversión correspondiente a su capex habitual, mientras que Otras Actividades -que incluye los negocios de Bestinver, Inmobiliaria, Cultura, Movilidad Urbana, Servicios y Nordex H2, fundamentalmente- invirtió €39 millones, comparado con €184 millones en 2024.

## Resultados Por Divisiones

### Energía

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. (€m)	Var. (%)
Generación España	648	855	-207	-24,2%
Generación Internacional	862	782	81	10,3%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	1.414	1.412	3	0,2%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.925</b>	<b>3.048</b>	<b>-124</b>	<b>-4,1%</b>
Generación España	935	526	409	77,7%
Generación Internacional	607	576	30	5,3%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	4	20	-16	-79,2%
<b>EBITDA</b>	<b>1.546</b>	<b>1.123</b>	<b>423</b>	<b>37,7%</b>
<b>Margen generación (%)</b>	<b>102,1%</b>	<b>67,4%</b>		

Durante el ejercicio 2025, ACCIONA Energía ha consolidado la actividad de rotación de activos como parte estructural de su modelo de negocio, y avanzado en su estrategia de reducción de endeudamiento y acompasamiento del crecimiento al nuevo entorno, tras el intenso ciclo inversor acometido en ejercicios anteriores.

El año ha estado marcado por un volumen muy elevado de operaciones de rotación de activos – que han permitido a la Compañía alcanzar su objetivo de firmar €3.000 millones de desinversiones para el periodo 2024-25 – y por avances en su estrategia de crecimiento selectivo y rentable, con 1,3 GW de proyectos comprometidos para el periodo 2026-2027.

La compañía percibe un entorno sectorial más favorable para las energías renovables, con mejora en rentabilidad esperada de los proyectos recientemente aprobados y avances en la renegociación al alza de precio en ciertos PPAs de la cartera de la compañía.

Desde el punto de vista operativo, la producción se ha visto afectada por retrasos y dificultades técnicas en la puesta en marcha de parte de los nuevos proyectos, que se irán resolviendo gradualmente durante el 2026, y un peor recurso en algunos mercados como España. La Compañía alcanzó un EBITDA de €1.546 millones, dentro del rango objetivo comunicado al mercado.

La instalación de nueva capacidad durante el ejercicio se situó en niveles más moderados en torno a 0,5 GW, consistente con el objetivo de desapalancamiento de la compañía. ACCIONA Energía prevé una aceleración gradual del crecimiento en 2026 y sucesivos, que, complementado con la rotación de activos, permita a la compañía mantener un perfil crediticio sólido.

La deuda financiera neta se situó en €4.161 millones, reflejando el retraso a 2026 del cierre de dos transacciones acordadas en el cuarto trimestre que implican una reducción de deuda adicional de aproximadamente €900 millones.

Fitch reafirmó la calificación BBB-, aunque revisó la perspectiva de Estable a Negativa, reflejando principalmente el retraso en el cierre de operaciones de rotación. DBRS ratificó el rating 'BBB (middle)' con perspectiva Estable. ACCIONA Energía mantiene un fuerte compromiso con el mantenimiento de sus ratings *investment grade* y la reducción del apalancamiento financiero en 2026 complementando la moderación en la inversión y el dividendo con la rotación de activos y la eficiencia operativa.

La capacidad instalada total asciende a 14.604 MW (12.882 MW en términos consolidados), con una variación neta negativa de 750 MW en los últimos doce meses. Durante el ejercicio, la Compañía incorporó 532 MW de nueva potencia por el desarrollo de cartera propia en India (167 MW), España (135 MW), Australia (105 MW), Canadá (63 MW) y República Dominicana (63 MW).

Otros movimientos relevantes incluyen la venta de 626 MW hidráulicos y 440 MW eólicos en España, 136 MW eólicos en Perú y 50 MW en Costa Rica, así como el desmantelamiento de capacidad eólica de 26 MW en España para su repotenciación y de 3 MW del parque eólico Green Pastures (EE.UU.).

La potencia en construcción a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en 334 MW, correspondiente a proyectos en Filipinas (101 MW, Kalayaan II eólico), en Perú (178 MW, planta fotovoltaica San José), en República Dominicana (20 MW, planta fotovoltaica Pedro Corto) y en España (35 MW, parques eólicos Senda y Camino).

La producción total subió un 3,5% hasta alcanzar 27.648 GWh. La producción consolidada por su parte asciende a 24.390 GWh, un crecimiento del 2,4% respecto a diciembre de 2024. El crecimiento responde principalmente a la contribución de la nueva capacidad puesta en funcionamiento y a la mejora de recurso en el negocio internacional, compensado parcialmente por la variación de perímetro derivado de la venta de activos y por el recurso en España.

En cuanto a la base de activos existente, destaca la recuperación de la producción consolidada internacional frente al año anterior, especialmente en EE.UU. y México. En España, la producción hidráulica registrada durante los dos primeros meses de año, previos al cierre de su venta, tuvo un impacto positivo limitado, mientras que la generación eólica se redujo significativamente debido a un menor recurso. En términos homogéneos, la producción consolidada en España disminuyó un 6,6%, mientras que en el ámbito Internacional se registró un crecimiento del 6,0%.

El precio medio capturado disminuyó un 9,9% a €61,9/MWh frente al precio capturado en 2024. El precio medio capturado por el negocio en España se mantuvo estable en los €76,7/MWh (-0,2%). En Internacional, el precio medio se sitúa en €54,1/MWh, un 12,1% inferior al del año anterior (€61,6/MWh), con menores precios en EE.UU. y Canadá, Australia y Polonia.

Los ingresos de ACCIONA Energía durante el ejercicio 2025 se situaron en €2.925 millones, una caída del 4,1% con respecto al ejercicio 2024.

Los ingresos de Generación se situaron en €1.510 millones, una disminución del 7,7% con respecto al periodo anterior, como resultado de la disminución del precio medio capturado y de la menor contribución de los activos vendidos durante el año.

La Comercialización y otros negocios aportaron €1.414 millones de ingresos.

El EBITDA de la Compañía se situó en €1.546 millones, incluyendo el resultado obtenido por la actividad de Rotación de Activos, mientras que la Comercialización y otros negocios registraron un resultado negativo de €14 millones.

La Compañía invirtió €1.437 millones en términos de inversión neta ordinaria, que incluye €932 millones destinados al desarrollo de proyectos en curso principalmente en España, Australia, Canadá y Filipinas, así como flujos de caja vinculados a variaciones en el capital circulante asociado a inversiones de ejercicios anteriores. Incluye asimismo la reorganización de las operaciones de ACCIONA Energía en el Sudeste Asiático, mediante la integración de The Blue Circle. Las desinversiones durante el periodo aportaron recursos por importe de €1.065 millones, neto de deuda mantenida para la venta. Así, el cash flow neto de inversión se situó en €372 millones, frente a €1.224 millones en 2024, reflejando así el fin de un ciclo de dos años marcado por un elevado esfuerzo inversor.

En cuanto a las desinversiones, la Compañía cerró cuatro operaciones a lo largo del ejercicio por valor de ~€1.800 millones. Se completaron las ventas de 626 MW hidráulicos en España a Endesa, del parque eólico San Juan de Marcona (136 MW) en Perú a Luz del Sur, de una cartera eólica de 440 MW en España a Opdenenergy, y de un parque eólico de 50 MW en Costa Rica a Ecoenergía.

Asimismo, durante el cuarto trimestre se acordaron dos nuevas operaciones —la venta de un 55% de una cartera de 138 MW eólicos y 94 MW fotovoltaicos en Sudáfrica, y la venta de una participación minoritaria del 49% en una plataforma fotovoltaica de 1,3 GW en EE.UU. junto con dos parques eólicos en México (321 MW)— cuyo cierre se espera en 2026 - por un valor de compañía de referencia (EV) de ~€1.100 millones. Teniendo en cuenta la deuda clasificada como mantenida para la venta y otros ajustes, se prevé que el cierre de estas operaciones tenga un impacto en reducción de deuda de aproximadamente €900 millones.

La deuda financiera neta se situó €4.161 millones frente a €4.076 millones a cierre de 2024. La deuda financiera neta asociada a activos clasificados como mantenidos para la venta se situó en €50 millones, que compara con €821 millones registrados en diciembre de 2024.

En cuanto a los principales indicadores ESG, en materia ambiental la compañía mantiene el 96% del CAPEX total y el 100% del CAPEX elegible alineado con la taxonomía europea de actividades sostenibles. La producción de más de 27 TWh de energía renovable ha evitado la emisión a la atmósfera de más de 15 millones de toneladas de CO2. Las emisiones de alcance 1 y 2 han disminuido un 12% por la descarbonización de flota, gracias a su electrificación progresiva y al incremento de uso de HVO (combustible sintético) en sustitución de diésel, al menor consumo de gas en la planta termosolar de NSO y a menores fugas de SF6. El ratio de emisiones generadas sobre emisiones evitadas es 1:1.396. Respecto a los indicadores sociales, no se han producido accidentes fatales ni de trabajadores propios ni de trabajadores de subcontratas; el índice de frecuencia de accidentes de empleados propios y subcontratistas es de 0,34, cumpliéndose el objetivo fijado en el año (0,40). En 2025 se han desarrollado 123 proyectos de gestión de impacto social, beneficiando a más de 340.000 personas en 19 países. En materia de gobernanza, se ha auditado al 100% de los proveedores críticos, tanto tier 1 como tier 2 y se ha reforzado el proceso de debida diligencia de la cadena de suministro, con nuevas exigencias en materia de derechos humanos.

## España

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Generación	648	855	-207	-24,2%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	993	1.034	-41	-4,0%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.641</b>	<b>1.889</b>	<b>-248</b>	<b>-13,1%</b>
Generación	923	521	402	77,1%
Generación - puesta en equivalencia	12	5	7	134,1%
<b>Total Generación</b>	<b>935</b>	<b>526</b>	<b>409</b>	<b>77,7%</b>
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	-2	-23	20	89,6%
<b>EBITDA</b>	<b>933</b>	<b>504</b>	<b>429</b>	<b>85,2%</b>

La cifra de negocios en España se situó en €1.641 millones, mientras que los ingresos de Generación se situaron en €648 millones, una reducción del 24,2% como consecuencia de la menor producción por rotación de activos hidráulicos y eólicos que dejan el perímetro, así como la peor producción eólica, no compensada por los mejores precios capturados.

El EBITDA, sin embargo, se situó en €933 millones (+85,2%), impulsado por los resultados de la Rotación de Activos.

La capacidad instalada total en España se sitúa a 31 de diciembre de 2025 en 4.759 MW frente a 5.718 MW en 2024, disminuyendo en 960 MW en los últimos doce meses, por la venta de 626 MW hidráulicos y 440 MW

eólicos, así como el desmantelamiento de capacidad eólica de 26 MW para su repotenciación en el parque de Tahivilla en Cádiz, parcialmente compensado por la capacidad instalada en los proyectos de Tahivilla (84 MW) y Logrosán (50 MW).

La producción consolidada descendió en 2,7 TWh, situándose en 8.449 GWh (-24,0%). Esta disminución se explica principalmente por la variación de perímetro derivada de la venta de activos (626 MW) y por un menor recurso eólico. En términos de perímetro homogéneo, la producción consolidada en España registró una caída del 6,6%.

El precio medio capturado por el negocio en España asciende a €76,7/MWh (-0,2%) mientras que el precio medio del mercado mayorista subió de €63,0/MWh a €65,3/MWh (+3,6%).

- Las ventas de energía en el mercado alcanzaron un precio medio de €66,0/MWh.
- Las coberturas de precio mediante derivados financieros y contratos a largo plazo restaron €1,8/MWh.
- Así, el precio medio de mercado capturado teniendo en cuenta las coberturas se situó en €64,2/MWh.
- Los ingresos regulatorios aportaron €3,8/MWh (€32 millones comparado con €29 millones en 2024).

El ajuste neto de bandas regulatorias suma €8,7/MWh (€74 millones), que incluye un ajuste positivo no recurrente relacionado con ejercicios anteriores. De acuerdo con los criterios contables adoptados por la CNMV, ACCIONA Energía reconoce en sus ingresos el ajuste por desviaciones en el precio de mercado - el mecanismo de bandas regulatorias - en aquellas instalaciones tipo reguladas con Valor Neto del Activo regulatorio positivo y para las que la Compañía estima, a 31 de diciembre de 2025, que puedan ser requeridos ingresos regulatorios en el futuro para alcanzar la rentabilidad regulada del 7,39%.

#### España - Composición de los Ingresos y del Precio

	Producción consolidada (GWh)	Precio capturado (€/MWh)				Cifra de Negocios Generación (€m)			
		Mercado	Rinv+Ro	Bandas	Total	Mercado	Rinv+Ro	Bandas	Total
<b>FY 2025</b>									
Regulado	1.996	68,1	15,9	37,0	121,0	136	32	74	242
Mercado - cubierto	5.060	60,0			60,0	304			304
Mercado - no cubierto	1.393	73,6			73,6	102			102
<b>Total - Generación</b>	<b>8.449</b>	<b>64,2</b>	<b>3,8</b>	<b>8,7</b>	<b>76,7</b>	<b>542</b>	<b>32</b>	<b>74</b>	<b>648</b>
<b>FY 2024</b>									
Regulado	2.097	60,1	14,1	15,2	89,4	126	29	32	187
Mercado - cubierto	6.852	77,6			77,6	532			532
Mercado - no cubierto	2.174	62,4			62,4	136			136
<b>Total - Generación</b>	<b>11.123</b>	<b>71,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>76,9</b>	<b>793</b>	<b>29</b>	<b>32</b>	<b>855</b>
<b>Var.(%)</b>									
Regulado	-4,8%				35,4%				28,9%
Mercado - cubierto	-26,1%				-22,6%				-42,9%
Mercado - no cubierto	-35,9%				17,9%				-24,5%
<b>Total - Generación</b>	<b>-24,0%</b>				<b>-0,2%</b>				<b>-24,2%</b>

(€/MWh)	FY 2025	FY 2024	Var.(€m)	Var.(%)
Precio de mercado capturado	66,0	61,9	4,1	6,7%
Coberturas	-1,8	9,5	-11,3	-119,2%
Precio de mercado capturado con coberturas	64,2	71,3	-7,2	-10,0%
Ingreso regulatorio	3,8	2,7	1,1	41,7%
Bandas	8,7	2,9	5,9	204,4%
<b>Precio medio</b>	<b>76,7</b>	<b>76,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2%</b>

## Internacional

<i>(Millones de Euros)</i>	FY 2025	FY 2024	Var. (€m)	Var. (%)
<b>Generación - Internacional</b>	<b>862</b>	<b>782</b>	<b>81</b>	<b>10,3%</b>
<i>USA &amp; Canadá</i>	192	167	24	14,6%
<i>México</i>	255	211	44	21,0%
<i>Chile</i>	89	114	-25	-22,1%
<i>Otras Américas</i>	56	46	10	22,9%
<i>Américas</i>	591	537	54	10,1%
<i>Australia</i>	89	61	28	46,0%
<i>Resto de Europa</i>	96	105	-9	-8,3%
<i>Resto del mundo</i>	86	79	7	9,2%
<b>Ajustes intragrupo, comerc. y otros</b>	<b>422</b>	<b>378</b>	<b>44</b>	<b>11,7%</b>
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.284</b>	<b>1.159</b>	<b>125</b>	<b>10,8%</b>
<b>Generación - Internacional</b>	<b>615</b>	<b>587</b>	<b>28</b>	<b>4,8%</b>
<i>USA &amp; Canadá</i>	153	127	26	20,2%
<i>México</i>	187	157	30	18,8%
<i>Chile</i>	60	93	-33	-35,8%
<i>Otras Américas</i>	40	33	7	22,2%
<i>Américas</i>	439	410	29	7,1%
<i>Australia</i>	40	28	12	43,0%
<i>Resto de Europa</i>	68	84	-16	-19,1%
<i>Resto del mundo</i>	62	61	1	1,2%
<b>Generación - puesta en equivalencia</b>	<b>-8</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>	<b>23,0%</b>
<b>Total Generación</b>	<b>607</b>	<b>576</b>	<b>30</b>	<b>5,3%</b>
<b>Ajustes intragrupo, comerc. y otros</b>	<b>6</b>	<b>42</b>	<b>-36</b>	<b>n.a</b>
<b>EBITDA</b>	<b>613</b>	<b>619</b>	<b>-6</b>	<b>-0,9%</b>
<i>Margen Generación (%)</i>	<i>70,4%</i>	<i>73,7%</i>		

Los ingresos de Generación Internacional suben un 10,3% hasta €862 millones gracias al crecimiento de la producción consolidada en un 25,5% (15.940 GWh) que excede el efecto de un precio medio más moderado en 2025 de €54,1/MWh.

El EBITDA se situó en €613 millones, que incluye el resultado de las transacciones cerradas durante el año en Perú (136 MW), Costa Rica (50 MW) y la devolución de tres desarrollos de proyectos pertenecientes a una cartera de proyectos fotovoltaicos en EE.UU. que fue adquirida a la compañía Tenaska en octubre de 2019.

La capacidad instalada Internacional a 31 de diciembre de 2025 se situó en 9.845 MW. Durante el año, la Compañía incorporó 397 MW de nueva potencia por el desarrollo de cartera propia en India (Juna, 167 MW), Australia (Aldoga, 105 MW), Canadá (Forty Mile, 63 MW) y República Dominicana (Pedro Corto, 63 MW).

La producción consolidada creció un 25,5% en comparación con el año anterior, hasta alcanzar 15.940 GWh, gracias a la producción de nuevos activos, particularmente en EE.UU., Australia e India, y a la recuperación de un recurso eólico que fue especialmente escaso en mercados importantes para la Compañía (México y Australia, y en menor medida EE.UU.) durante el año anterior. En Chile la producción cae por peor recurso y vertidos.

El precio medio se sitúa en €54,1/MWh, un 12,1% inferior al del año anterior (€61,6/MWh). Descienden los precios particularmente en EE.UU. y Canadá, en Australia y en Polonia. En Chile, el precio medio capturado disminuye un 7,1%, pese a la mejora de los precios de inyección, debido al incremento de los costes de retiro, que presiona el margen bruto de los PPAs.

## Internacional – Composición de Ingresos

	Producción consolidada (GWh)	Precio realizado (€/MWh)	Cifra de negocios Generación (€ millones)
<b>FY 2025</b>			
EEUU & Canadá (*)	5.788	33,1	192
México	3.055	83,5	255
Chile	1.561	56,7	89
Otras Américas	1.017	55,1	56
Américas	11.422	51,8	591
Australia	2.364	37,7	89
Resto de Europa	967	99,4	96
Resto del mundo	1.188	72,4	86
<b>Total - Generación</b>	<b>15.940</b>	<b>54,1</b>	<b>862</b>
<b>FY 2024</b>			
EEUU & Canadá (*)	4.022	41,6	167
México	2.701	78,0	211
Chile	1.862	61,0	114
Otras Américas	919	49,6	46
Américas	9.504	56,5	537
Australia	1.287	47,4	61
Resto de Europa	1.004	104,4	105
Resto del mundo	903	87,3	79
<b>Total - Generación</b>	<b>12.698</b>	<b>61,6</b>	<b>782</b>
<b>Var.(%)</b>			
EEUU & Canadá (*)	43,9%	-20,4%	14,6%
México	13,1%	7,0%	21,0%
Chile	-16,2%	-7,1%	-22,1%
Otras Américas	10,7%	11,0%	22,9%
Américas	20,2%	-8,4%	10,1%
Australia	83,7%	-20,5%	46,0%
Resto de Europa	-3,7%	-4,8%	-8,3%
Resto del mundo	31,6%	-17,0%	9,2%
<b>Total - Generación</b>	<b>25,5%</b>	<b>-12,1%</b>	<b>10,3%</b>

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 €5,9 millones de margen en el periodo e inyectado en la red 98 GWh de energía (€59,6/MWh de margen medio). Por otro lado, el precio medio de EE.UU. no incluye los incentivos fiscales por producción de proyectos que suman 1.508 MW y que reciben un PTC "normalizado" de \$30,9/MWh.

## Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

31-dic.-25	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
<b>España</b>	<b>4.759</b>	<b>9.604</b>	<b>4.231</b>	<b>8.449</b>	<b>4.328</b>	<b>8.761</b>
Eólico	4.248	8.423	3.735	7.287	3.829	7.609
Hidráulico	64	355	64	355	64	355
Solar Fotovoltaica	333	396	318	377	324	385
Biomasa	111	431	111	431	109	413
Almacenamiento	2	0	2	0	2	0
<b>Internacional</b>	<b>9.845</b>	<b>18.044</b>	<b>8.651</b>	<b>15.940</b>	<b>8.227</b>	<b>14.789</b>
Eólico	5.653	12.789	5.050	11.641	4.528	10.236
México	1.076	3.055	1.076	3.055	925	2.528
EEUU	1.428	3.083	1.278	2.663	1.159	2.456
Australia	1.513	2.391	1.174	2.009	1.138	1.891
India	164	414	164	414	142	360
Italia	156	208	156	208	117	156
Canadá	460	974	430	894	393	788
Sudáfrica	138	326	138	326	57	134
Portugal	120	268	120	268	84	187
Polonia	101	192	101	192	76	144
Costa Rica	0	210	0	210	0	137
Chile	312	710	312	710	301	687
Croacia	102	123	102	123	95	105
Vietnam	84	265	0	0	42	95
Peru	0	569	0	569	0	569
<b>Solar Fotovoltaica</b>	<b>3.938</b>	<b>5.165</b>	<b>3.347</b>	<b>4.209</b>	<b>3.462</b>	<b>4.486</b>
Chile	610	852	610	852	610	852
Sudáfrica	94	183	94	183	39	75
Portugal	46	66	46	66	34	49
México	405	530	0	0	202	265
Egipto	186	426	0	0	93	213
Ucrania	100	110	100	110	96	106
EE.UU.	1.316	2.141	1.316	2.141	1.316	2.141
Rep. Dominicana	284	238	284	238	173	164
Australia	485	265	485	265	485	265
India	413	355	413	355	413	355
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	90	64	90	48	67
Almacenamiento (EE.UU.)	190	0	190	0	190	0
<b>Total Eólico</b>	<b>9.902</b>	<b>21.212</b>	<b>8.785</b>	<b>18.928</b>	<b>8.356</b>	<b>17.845</b>
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>4.702</b>	<b>6.436</b>	<b>4.097</b>	<b>5.462</b>	<b>4.199</b>	<b>5.705</b>
<b>Total Energía</b>	<b>14.604</b>	<b>27.648</b>	<b>12.882</b>	<b>24.390</b>	<b>12.555</b>	<b>23.550</b>

Nota: En los anexos 1 y 2 se muestra un mayor detalle de la capacidad instalada y producciones.

## Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Construcción	6.949	6.680	268	4,0%
Concesiones	175	86	89	102,7%
Agua	1.385	1.189	196	16,5%
Servicios Urbanos y Medioambiente	222	210	12	5,6%
Ajustes de Consolidación	-40	-20	-20	-100,2%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>8.690</b>	<b>8.146</b>	<b>545</b>	<b>6,7%</b>
Construcción	478	472	6	1,3%
Concesiones	160	170	-11	-6,3%
Agua	140	93	46	49,7%
Servicios Urbanos y Medioambiente	24	27	-3	-11,3%
<b>EBITDA</b>	<b>801</b>	<b>762</b>	<b>39</b>	<b>5,1%</b>
<b>Margen (%)</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,4%</b>		
BAI	275	275	--	-0,1%
<b>Margen (%)</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,4%</b>		

La cifra de negocios de Infraestructuras en 2025 alcanzó los €8.690 millones, un 6,7% superior a la obtenida en el mismo periodo de 2024, y el EBITDA se situó en €801 millones, con un crecimiento del 5,1% respecto al 2024. El beneficio antes de impuestos ascendió a €275 millones, en línea con el del año anterior.

Por geografías, destaca el crecimiento de la cifra de negocios en Australia, Estados Unidos, España, Marruecos, Qatar y Perú. El área geográfica más importante para el conjunto de Infraestructuras es Australia, que aporta un 36% de la cifra de negocio. La facturación en España aumentó un 8% respecto al 2024, aportando un 20% a la cifra de negocios de la división de Infraestructuras.

## Construcción

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	6.949	6.680	268	4,0%
EBITDA	478	472	6	1,3%
<b>Margen (%)</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,1%</b>		

La cifra de negocios de Construcción se incrementó un 4,0%, hasta los €6.949 millones. Destaca el crecimiento en Australia, Estados Unidos, Perú y España por el incremento de actividad con buenos márgenes en proyectos relevantes, como el Western Harbour Tunnel, Central West Orana, M-80 Ring Road y la desaladora de Alkimos, todos ellos en Australia, la planta fotovoltaica de Sunny en Perú y la *Managed Lane* SR-400 y la autopista I-10 en Estados Unidos.

El EBITDA generado por el negocio de Construcción en 2025 aumentó en €6 millones con respecto a 2024, hasta los €478 millones, manteniendo niveles de márgenes EBITDA sobre ventas sostenibles en torno al 7% (6,9% en 2025 frente a 7,1% en 2024). Esta elevada rentabilidad se mantiene en niveles sólidos gracias a una combinación de disciplina en la contratación, la adecuada ejecución de los proyectos y un mix de cartera más equilibrado, que nos permite mantener niveles de rentabilidad estables y consistentes.

Respecto a la distribución geográfica de los ingresos de construcción en 2025, Australia contribuye con un 42%, España un 18%, Brasil un 8%, Chile y Polonia un 6%, Canadá un 5% y Estados Unidos un 4%.

### Concesiones

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	175	86	89	102,7%
EBITDA	160	170	-11	-6,3%
<i>Margen (%)</i>	<b>91,2%</b>	<b>197,5%</b>		

El EBITDA de Concesiones se situó en €160 millones frente a €170 millones el año anterior, recogiendo el avance en la construcción de la Línea 6 del metro de Sao Paulo, en Brasil, cuyo grado de ejecución se sitúa ya en el 80% y de las líneas de transmisión de Perú, así como los impactos generados por los cierres financieros de la autopista SR-400 en Atlanta y de la Red de transmisión de Central West Orana en Australia.

El anexo 3 muestra detalle del porfolio de concesiones a 31 de diciembre de 2025.

### Agua

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	1.385	1.189	196	16,5%
EBITDA	140	93	46	49,7%
<i>Margen (%)</i>	<b>10,1%</b>	<b>7,9%</b>		

Los ingresos y el EBITDA de Agua aumentaron un 16,5% y un 49,7%, respectivamente, en comparación con el año anterior, alcanzando los €1.385 millones y €140 millones, respectivamente, con un incremento en el margen EBITDA hasta el 10,1% sobre ventas en 2025, frente a 7,9% el año anterior. Estos fuertes crecimientos han venido impulsados, fundamentalmente, por el buen ritmo de las obras de las desaladoras de Alkimos, en Perth, en Australia, de Casablanca, en Marruecos, de Collahuasi, en Chile y de Ras Laffan 2, en Qatar.

El anexo 4 muestra el detalle del porfolio de las principales concesiones de agua a 31 de diciembre de 2025.

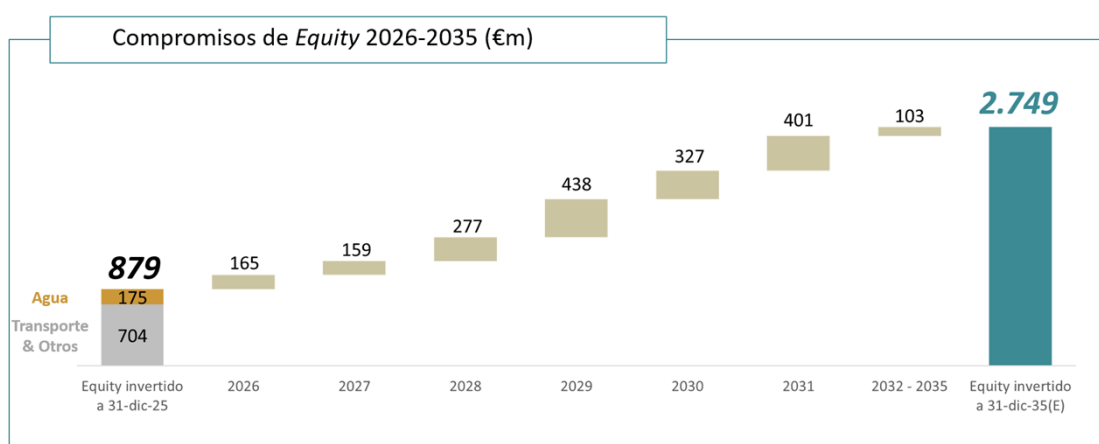
### Servicios Urbanos y Medioambiente

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cifra de Negocios	222	210	12	5,6%
EBITDA	24	27	-3	-11,3%
<i>Margen (%)</i>	<b>10,8%</b>	<b>12,8%</b>		

La cifra de negocios de Servicios Urbanos y Medioambiente se ha incrementado un 5,6%, hasta los €222 millones y el EBITDA descendió un 11,3%, hasta €24 millones.

### Activos concesionales

Tomando todos los proyectos de concesiones de infraestructuras de ACCIONA, la inversión acumulada en términos de *equity* en activos concesionales asciende a €879 millones a 31 de diciembre de 2025 (€175 millones corresponden a concesiones de Agua y €704 millones a concesiones de transporte, líneas de transmisión, hospitales y plantas de tratamiento de residuos). Esta inversión corresponde a una cartera de 78 activos en 11 países (incluyendo los proyectos en los que ACCIONA ha sido nombrado adjudicatario preferente y están pendiente de firma o cierre financiero), con una inversión total gestionada de ~€36.200 millones, que tiene una vida pendiente ponderada de 50 años, con compromisos adicionales de *equity* de €1.870 millones entre 2026 y 2035, y que generará, aproximadamente, ~€60.000 millones en dividendos y distribuciones de capital para ACCIONA.



### Cartera de Infraestructuras

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 6,3% con respecto a diciembre de 2024, hasta €30.354 millones, frente a €28.555 millones en 2024. Incorporando los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia (considerando nuestro porcentaje efectivo de participación), la cartera agregada de Infraestructuras se eleva a €120.591 millones, un 124% superior a la cifra de 31 de diciembre de 2024. Este fuerte crecimiento viene motivado, principalmente, por la incorporación de la concesión de la *Managed Lane* SR-400 en Atlanta, en Estados Unidos, que aporta, aproximadamente, €64.000 millones a la cartera agregada. Otros proyectos importantes adjudicados en el año

incluyen 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.

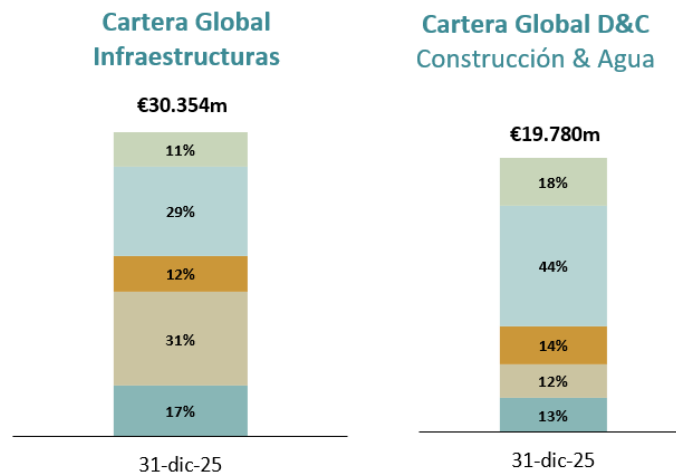
El desglose por tipo de negocio de la cartera de Infraestructuras es el siguiente:

<i>(Millones de Euros)</i>	Cartera Global			Cartera Agregada		
	31-dic.-2025	31-dic.-2024	Var. %	31-dic.-2025	31-dic.-2024	Var. %
D&C Construcción	18.090	17.637	2,6%	18.213	17.703	2,9%
D&C Agua	1.690	1.948	-13,3%	1.788	2.076	-13,9%
Cartera D&C	19.780	19.585	1,0%	20.001	19.780	1,1%
Cartera O&M	3.008	2.612	15,1%	3.691	3.578	3,2%
Total Cartera de Proyectos D&C y O&M	22.787	22.197	2,7%	23.692	23.358	1,4%
Activos concesionales	7.566	6.358	19,0%	96.898	30.485	217,9%
<b>Total Cartera</b>	<b>30.354</b>	<b>28.555</b>	<b>6,3%</b>	<b>120.591</b>	<b>53.843</b>	<b>124,0%</b>

<i>(Millones de Euros)</i>	Cartera Global			Cartera Agregada		
	31-dic.-2025	31-dic.-2024	Var. %	31-dic.-2025	31-dic.-2024	Var. %
España	5.118	4.936	3,7%	5.611	5.448	3,0%
Internacional	25.236	23.618	6,8%	114.979	48.395	137,6%
<b>Total</b>	<b>30.354</b>	<b>28.555</b>	<b>6,3%</b>	<b>120.951</b>	<b>53.843</b>	<b>124,0%</b>

- D&C Construcción: la cartera de D&C de construcción alcanza los €18.090 millones, lo que supone un incremento del 2,6% respecto al 2024. Incluyendo los contratos por puesta en equivalencia la cartera agregada asciende a €18.213 millones. Entre las adjudicaciones más relevantes del año destaca 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 con cláusulas mitigantes de riesgos, que alcanza el 81% de la cartera de D&C de construcción, incluyendo 1) contratos colaborativos, que suponen un 29% de la cartera total (67% de la cartera de Australia); 2) contratos asociados a las concesiones en las que participa el grupo, que suponen otro 32%, y 3) contratos con cláusulas de revisión de precios, que suponen otro 20% de la cartera de D&C de construcción.
- D&C Agua: la cartera de D&C de agua alcanza €1.690 millones, que supone un decremento del 13,3% 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 sitúa en €1.788 millones.
- O&M: la cartera de O&M incluye los negocios de agua O&M, concesiones O&M, Servicios Urbanos y Medioambiente. A 31 de diciembre de 2025 se sitúa en €3.008 millones, un 15,1% más que en diciembre de 2024. La cartera agregada se incrementó un 3,2% hasta los €3.691 millones
- Activos Concesionales: la cartera agregada de activos concesionales, incluyendo los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia, se sitúa en €96.898 millones un 217,9% más que en diciembre de 2024 gracias, principalmente, a la incorporación de la SR-400. Entre otros 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, en Perú 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 el año 2025 se han producido adjudicaciones por importe de €11.454 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 preadjudicado en agosto de 2024, el cierre comercial tuvo lugar en noviembre de 2024 y el cierre financiero ha tenido lugar en agosto de 2025. 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.
- Western Renewables Link en Australia (construcción) por €720 millones. Proyecto de infraestructura eléctrica en Victoria, Australia, que transportará energía renovable a gran escala (principalmente eólica y solar) desde zonas generadoras hacia la red, con capacidad para más de 3.000 MW y suficiente para abastecer hasta un millón de hogares.
- 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.
- Logan & Gold Coast Faster Rail, en Brisbane, Australia, por €596 millones. 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.
- 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).

Adicionalmente, el grupo cuenta con preadjudicaciones pendientes de firma a 31 de diciembre de 2025 que ascienden a €1.317 millones, destacando el contrato de la Carretera-túnel Vía Roma en Brasil, por importe de

€335 millones, una desaladora de Agua en Emiratos de aproximadamente €583 millones, que incluye D&C y O&M, y el contrato de construcción en Polonia de la ampliación del terminal del aeropuerto de Cracovia por €156 millones.

Adicionalmente, en el mes de diciembre, ACCIONA Agua ha sido preadjudicatario, en consorcio al 50% cogestionado con BRK, del contrato de Abastecimiento y Saneamiento de 151 municipios de Pernambuco, en Brasil. Se trata de un contrato de 35 años de duración que supondrá una inversión de aproximadamente €3.700 millones para ampliar y modernizar las infraestructuras de saneamiento y abastecimiento. Este proyecto incorporará ~€30.000 millones a la cartera agregada de activos concesionales en el momento de su firma, que está prevista para Q1 2026.

Adicionalmente ACCIONA cuenta con un pipeline de oportunidades en proyectos concesionales de gran escala por un importe de inversión aproximado de €301bn, de los que USD 80bn corresponden a proyectos de *Managed Lanes* concentrados en distintos estados de Estados Unidos (entre otros Georgia, Tennessee y Carolina del Norte), a licitarse en los próximos 2-3 años, 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 a mediados del ejercicio 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 a mediados del ejercicio 2026.
- I-77 South Express Lanes, Charlotte (North Carolina): proyecto que contempla la modernización integral de un corredor de 11 millas entre la frontera con Carolina del Sur y el enlace I-277/NC 16 en Charlotte (Carolina del Norte). La actuación incluye la incorporación de dos nuevos *Managed Lanes* por sentido con arcones completos, la reconstrucción de 13 intercambiadores, cuatro pasos a distinto nivel y cuatro puentes ferroviarios, así como la construcción de nuevos enlaces directos. El consorcio participado por ACCIONA, APG y Balfour Beatty ha resultado pre-calificado para el proceso de licitación de este proyecto, estando los pliegos de la oferta pendientes de publicación.

## Nordex

### Magnitudes esenciales reportadas

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cifra de negocios	7.554	7.299	255	3,5%
EBITDA	631	296	335	112,9%
Margen (%)	8,4%	4,1%		

### Magnitudes esenciales - contribución

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cifra de negocios	7.554	7.299	255	3,5%
EBITDA	749	470	279	59,4%
Margen (%)	9,9%	6,4%		

Nordex ha obtenido unos excelentes resultados en 2025. La cifra de negocios se situó en €7.554 millones, lo que representa un incremento del 3,5% en relación con el mismo periodo del año anterior, en línea con el *guidance* de la compañía que se situaba entre €7.400 y €7.900 millones.

El margen bruto se incrementó en un 32,8% hasta los €2.039 millones, alcanzando el 27,0% sobre ventas, frente a 21,0% el año anterior.

El EBITDA mejoró hasta los €631 millones, frente a los €296 millones en 2024, con un margen EBITDA del 8,4%, comparado con el 4,1% del año anterior, y alcanzando la parte alta del rango del 7,5-8,5% de *guidance* revisado al alza en octubre de 2025.

La contribución de Nordex al EBITDA de ACCIONA alcanzó los €749 millones, frente a €470 millones el año anterior, un 59,4% superior. Esta cifra incluye €118 millones de reversión de provisiones identificadas bajo el PPA, debido, principalmente, a la actualización de la estimación de costes de programas de mejora de calidad, realizada por Nordex. El EBITDA del año pasado del Grupo incluía €174 millones por este concepto.

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
<b>Cartera</b>	16.094	12.778	3.316	25,9%
Cartera de proyectos	10.122	7.804	2.318	29,7%
Cartera de servicios	5.972	4.974	997	20,1%

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Pedidos de turbinas (Millones de euros)	9.321	7.461	1.859	24,90%
Pedidos de turbinas (MW)	10.214	8.336	1.878	22,50%
Precio medio de venta pedidos (€/MW)	0,91	0,90	0,02	2,0%
Instalaciones (MW)	7.663	6.641	1.022	15,4%

En cuanto a la evolución operativa, en 2025, Nordex ha recibido pedidos de turbinas por importe de €9.321 millones un 24,9% superior a los €7.461 millones en el mismo periodo del año anterior, correspondientes a 10.214 MW, un 22,5% más que en 2024. Estos pedidos se recibieron de 23 países diferentes y para varias variantes de turbinas. Respecto al precio medio de venta por MW, este se mantuvo estable con respecto al año anterior, situándose en €0,91m/MW frente a €0,90m/MW en los pedidos de 2024.

Nordex instaló 1.313 aerogeneradores en 26 países durante el ejercicio 2025, con una capacidad total de 7.663 MW. En comparación, en el ejercicio 2024 se instalaron 1.227 aerogeneradores con una capacidad total de 6.641 MW. Del total instalado en el periodo analizado (en MW), el 84% correspondió a Europa, el 6% al Resto del mundo, el 6% a Latinoamérica y el 4% a Norteamérica.

La cartera de Proyectos se situó en €10.122 millones a 31 de diciembre de 2025 vs €7.804 millones a 31 de diciembre de 2024 (+29,7%). La cartera de pedidos de servicios (que representa un 37% de la cartera global) se situó en €5.972 millones frente a €4.974 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, lo que supone un incremento del +20,1%. La cartera total del Grupo se incrementó en un 25,9%, alcanzando los €16.094 millones a 31 de diciembre de 2025, frente a €12.778 millones a 31 de diciembre de 2024.

## Otras actividades

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Inmobiliaria	457	435	23	5,2%
Bestinver	118	113	5	4,4%
Corp. y otros	999	921	78	8,5%
Cifra de Negocios	1.574	1.468	106	7,2%
Inmobiliaria	84	43	40	92,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>18,3%</i>	<i>10,0%</i>		
Bestinver	55	51	4	8,0%
<i>Margen (%)</i>	<i>46,7%</i>	<i>45,1%</i>		
Corp. y otros	18	27	-10	-35,2%
EBITDA	156	122	35	28,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>9,9%</i>	<i>8,3%</i>		
BAI	65	-17	83	473,3%

### Living (Inmobiliaria)

La cifra de negocios de Living (Inmobiliaria), aumentó un 5,2% con respecto a 2024, hasta los €457 millones, y el EBITDA alcanzó los €84 millones frente a €43 millones en 2024, impulsado por el aumento en el número de viviendas entregadas (1.244 unidades en 2025 frente a 1.119 en 2024), la venta de un edificio de oficinas situado en la calle Ombú, en Madrid, la venta de suelos no estratégicos y eficiencias en costes.

Se han entregado 1.244 unidades en el conjunto del año (1.130 en España, 100 en México y 14 en Polonia, frente 1.119 viviendas en 2024), superando el objetivo de 1.000-1.200 unidades establecido para el conjunto del año.

En términos de actividad comercial, la cartera de preventas a 31 de diciembre de 2025 asciende a 1.077 unidades, que equivale a €438 millones de cifra de negocios futura, destacando 596 unidades en Madrid, Barcelona y Tarrasa prevendidas en un acuerdo conjunto que afecta a un total de 1.016 unidades.

El GAV (Gross Asset value) o Valor Bruto de los Activos a 31 de diciembre de 2025 se sitúa en €1.590 millones, un 8,4% inferior al de 31 de diciembre de 2024, debido a la venta de suelos no estratégicos, las entregas de viviendas realizadas y la venta del edificio "Ombú".

### Bestinver

Bestinver aumentó su cifra de negocios un 4,4%, hasta los €118 millones, motivado por el aumento del 9,8% en los Activos Medios Bajo Gestión, que se situaron en €7.124 millones a 31 de diciembre de 2025. El EBITDA se incrementa un 8,0% hasta los €55 millones.

Los activos bajo gestión a 31 de diciembre de 2025 se incrementaron en €870 millones hasta los €7.661 millones, en comparación con los €6.791 millones a 31 de diciembre de 2024.

### Corporación y otros

En Corporación y Otros se incluyen ciertas actividades como Handling Aeroportuario, Movilidad Eléctrica Urbana, Facility Services y ACCIONA Cultura (Culture).

La cifra de negocios alcanzó los €999 millones en 2025, un 8,5% superior al año anterior mientras que el EBITDA se situó en €18 millones, frente a €27 millones en 2024.

En cuanto a Movilidad, Silence (fabricante de vehículos eléctricos de ACCIONA) vendió 3.717 unidades, entre motos y coches en 2025 frente a 2.637 unidades el año anterior, lo que supone un 41% más respecto a 2024.

Silence mantiene su liderazgo en la categoría de cuadríciclos eléctricos en España, con una cuota de mercado del 36,2%.

## COMUNICACIONES A LA CNMV, DIVIDENDO Y ACCIÓN

### Hechos Relevantes del periodo

- 10 enero 2025: El acuerdo relativo a derechos de adquisición preferente sobre acciones de ACCIONA, S.A., comunicado mediante Hechos Relevantes de 24 de Marzo de 2011, 15 de julio de 2011 y 26 de enero de 2018 (números de registro 140685, 147698 y 261036), no será nuevamente prorrogado y en consecuencia cesará en su vigencia a su vencimiento, el 14 de julio de 2026.
  - De conformidad con lo previsto en el artículo 531 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Tussen de Grachten BV comunica que el acuerdo relativo a derechos de adquisición preferente sobre acciones de Acciona, S.A., debidamente comunicado mediante Hechos Relevantes de 24 de Marzo de 2011, 15 de julio de 2011 y 26 de enero de 2018 (números de registro 140685, 147698 y 261036) (en adelante, el "Acuerdo"), no será nuevamente prorrogado y en consecuencia cesará en su vigencia a su vencimiento, el 14 de julio de 2026.
  - La decisión de no prorrogar nuevamente el Acuerdo de forma tácita, con un plazo de preaviso de dieciocho meses, no presupone intención o voluntad por parte de los accionistas de referencia vinculados por dicho acuerdo de disponer de sus participaciones accionariales. Por el contrario, Tussen manifiesta su firme compromiso con el proyecto empresarial de ACCIONA, su alineamiento con la estrategia seguida por la Compañía, y su confianza y apoyo a sus administradores y equipo gestor.
- 3 febrero 2025: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 01/11/24 y el 01/02/25, ambos inclusive.
  - Se detallan las operaciones correspondientes al trigésimo de los trimestres de vigencia del citado contrato (desde el 1 de noviembre de 2024 hasta el 1 de febrero 2025, ambos inclusive).
- 20 marzo 2025: ACCIONA informa de las personas con responsabilidad de dirección integrantes del equipo de dirección
  - ACCIONA informa de las personas que ostentan cargos con responsabilidades de dirección a efectos de lo previsto en el artículo 3.1.(25)(b) del Reglamento (UE) nº596/2014 sobre abuso de mercado: D. Andrés Pan de Soraluce Muguero, D<sup>a</sup>. Arantza Ezpeleta Puras, D. Carlos Anta Callersten, D<sup>a</sup>. Iranzu Presmanes Zatarain, D. José Ángel Tejero Santos, D. José Díaz-Caneja Rodríguez, D. José Entrecanales Carrión, D. José Joaquín Mollinedo Chocano, D. José Julio Figueroa Gómez de Salazar, D. Juan Muro-Lara Girod, D<sup>a</sup>. Macarena Carrión López de la Garma, D<sup>a</sup>. María Cordon Úcar y D<sup>a</sup>. Pepa Chapa Alós.
- 20 marzo 2025: ACCIONA comunica cambios organizativos
  - Arantza Ezpeleta asumirá el cargo de consejera delegada de ACCIONA Energía a partir de la próxima Junta General de Accionistas de la compañía, en sustitución de Rafael Mateo, según anunció hoy José Manuel Entrecanales, presidente & CEO de ACCIONA y presidente

de ACCIONA Energía, en una comunicación interna a empleados en nombre de los Consejos de Administración de ambas compañías.

- 5 mayo 2025: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez

comprendidas entre el 02/02/25 y el 02/05/25, ambos inclusive.

- Se detallan las operaciones correspondientes al trigésimo de los trimestres de vigencia del citado contrato (desde el 2 de febrero 2025 hasta el 2 de mayo de 2025, ambos inclusive).
- 9 mayo 2025: ACCIONA informa de la suscripción de un contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) en relación con acciones de la Sociedad.
  - ACCIONA ha suscrito en el día de hoy con una entidad financiera global un contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) en relación con acciones de ACCIONA por un importe nominal de 100.000.000€ o un máximo de 815.661 acciones representativas del 1,49% del capital social de la Sociedad, con vencimiento en el plazo de 12 meses, y liquidable por diferencias en efectivo.
- 12 mayo 2025: ACCIONA informa de la confirmación del rating concedido por la agencia de calificación DBRS
  - La agencia de calificación crediticia DBRS Ratings GmbH (DBRS Morningstar) ha confirmado en el día de hoy el rating de ACCIONA de 'BBB (low)', así como su rating a corto plazo de 'R-2 (low)', ambos con tendencia 'Estable.
  - Dichos ratings se sitúan dentro de la categoría de Investment Grade
- 14 mayo 2025: ACCIONA remite anuncio de convocatoria y propuestas de acuerdos a la Junta General Ordinaria de Accionistas
  - El consejo de Administración de ACCIONA ha convocado Junta General Ordinaria de Accionistas para el próximo día 25 de junio de 2025 a las 12:00 hrs, en primera convocatoria y 26 de junio de 2025 en segunda convocatoria, a la misma hora (siendo previsible que se celebre en segunda convocatoria).
  - Se remiten asimismo las propuestas de acuerdos que el Consejo de Administración de ACCIONA somete a la consideración de la Junta General de Accionistas en relación con todos los puntos del orden del día y que, junto con la restante documentación relacionada con la Junta General, estarán a disposición de los accionistas en el domicilio social y página web de la Sociedad [www.accion.com](http://www.accion.com) en los términos previstos en el anuncio de convocatoria.
- 12 junio 2025: ACCIONA Nota de Prensa
  - En relación con las informaciones públicas en las que se alude a la filial de ACCIONA, ACCIONA Construcción, respecto de determinadas conductas irregulares en la contratación pública, que actualmente se instruyen en el Tribunal Supremo, ACCIONA expresa su total desconocimiento, sorpresa y preocupación ante los hechos referidos.
- 26 junio 2025: ACCIONA informa de los acuerdos adoptados y el resultado de las votaciones en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy

- En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en el día de hoy, en segunda convocatoria, con asistencia del 88,36% del capital social (incluida autocartera), se han aprobado con el voto favorable de al menos el 85,20% del capital con derecho a voto concurrente a la Junta, todas y cada una de las propuestas de acuerdo sometidas a votación en los términos previstos en la documentación puesta a disposición de los accionistas y que resultan coincidentes con las propuestas de acuerdos que fueron comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el pasado 14 de mayo de 2025, con número de registro 34822 y que se indican en el texto a continuación.
- 27 junio 2025: ACCIONA informa de la suscripción de un contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) en relación con acciones de la Sociedad
  - ACCIONA ha suscrito en el día de hoy con una entidad financiera global un contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) en relación con acciones de ACCIONA por un importe nominal de 100.000.000€ o un máximo de 664.452 acciones representativas del 1,21% del capital social de la Sociedad, con vencimiento en el plazo de 12 meses, y liquidable por diferencias en efectivo.
- 1 julio 2025: ACCIONA informa de las fechas e importe exacto de la distribución del dividendo aprobado por la Junta General Ordinaria de accionistas
  - La Sociedad informa que la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2025, aprobó abono de un dividendo correspondiente al ejercicio 2024, pagadero el 10 de julio de 2025, a través de las entidades adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro Compensación y Liquidación de Valores S.A. (Sociedad Unipersonal) (IBERCLEAR).
  - Las fechas relevantes para el reparto del dividendo son las siguientes:
    - Last trading date: 7 de julio de 2025
    - ExDate: 8 de julio de 2025
    - Record Date: 9 de julio de 2025
    - Fecha de pago: 10 de julio de 2025
  - Asimismo, se informa que el importe bruto del dividendo de €5,25/acc aprobado por la Junta General de Accionistas, se ha visto ligeramente incrementado hasta la cifra de €5,28404535/acc, debido al ajuste realizado por la autocartera directa. De esa cantidad se deducirá, en su caso, la retención a cuenta de impuestos a pagar que
- 6 agosto 2025: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 05/05/25 y el 05/08/25, ambos inclusive.
  - Se detallan las operaciones correspondientes al trigésimo segundo de los trimestres de vigencia del citado contrato (desde el 5 de mayo 2025 hasta el 5 de agosto de 2025, ambos inclusive).

- 15 septiembre 2025: ACCIONA informa de un cambio en las personas con responsabilidad de dirección integrantes del equipo de dirección.
  - En relación con el listado de personas que ostentan cargos con responsabilidades de dirección a efectos de lo previsto en el artículo 3.1.(25)(b) del Reglamento (UE) nº596/2014 sobre abuso de mercado, incluidas en la última comunicación de fecha 20 de marzo de 2025 (OIR 33580), ACCIONA informa de que D. Andrés Pan de Soraluce Muguiro, con efectos 1 de septiembre de 2025, ha dejado de formar parte de dicho listado.
- 7 noviembre 2025: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 06/08/25 y el 06/11/25, ambos inclusive.
  - Se detallan las operaciones correspondientes al trigésimo tercero de los trimestres de vigencia del citado contrato (desde el 6 de agosto 2025 hasta el 6 de noviembre de 2025, ambos inclusive).

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

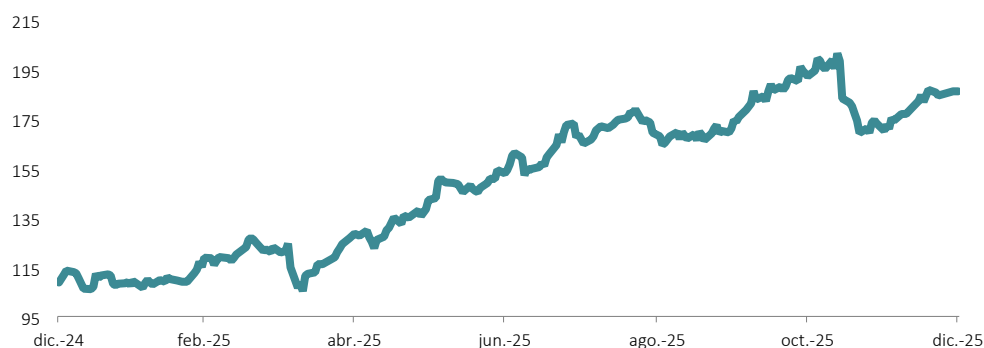
- 26 enero 2026: ACCIONA informa de la extensión del contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) que tiene suscrito en relación con acciones de la Sociedad.
  - ACCIONA ha acordado en el día de hoy una extensión por un periodo de tres meses del contrato de permuta financiera de retorno absoluto (*total return equity swap*) en relación con acciones de ACCIONA por un importe nominal de 100.000.000€ o un máximo de 815.661 acciones representativas del 1,49% del capital social de la Sociedad, con vencimiento en el plazo de 12 meses (ahora extendido a 15 meses), y liquidable por diferencias en efectivo que suscribió el pasado 9 de mayo de 2025.
- 9 febrero 2026: ACCIONA remite detalle de las operaciones del Contrato de Liquidez comprendidas entre el 07/11/25 y el 07/02/26, ambos inclusive
  - Se detallan las operaciones correspondientes al trigésimo cuarto de los trimestres de vigencia del citado contrato (desde el 7 de noviembre 2025 hasta el 7 de febrero de 2026, ambos inclusive).

## Dividendo

El 26 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas aprobó el abono de un dividendo correspondiente al ejercicio 2024, pagadero el 10 de julio de 2025 de €5,25 por acción por un importe total de €288 millones. El 26 de febrero de 2026 el Consejo de Administración de ACCIONA ha propuesto la distribución de un dividendo de €310 millones (€5,65 por acción) con cargo a los resultados del ejercicio 2025.

## Datos y evolución bursátil

### Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



## Principales Datos Bursátiles

	31-dic.-2025
Precio 31 de diciembre 2025 (€/acción)	185,90
Precio 31 de diciembre 2024 (€/acción)	108,70
Precio mínimo FY 2024 (09/04/2025)	105,20
Precio máximo FY 2024 (12/11/2025)	201,20
Volumen medio diario (acciones)	97.176
Volumen medio diario (€)	14.380.250
Número de acciones	54.856.653
<b>Capitalización bursátil 31 diciembre 2025 (€ millones)</b>	<b>10.198</b>

## Capital social

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social de Acciona ascendía a €54.856.653, representado por 54.856.653 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de diciembre de 2025 y 2024 351.588 acciones y 430.515 acciones en autocartera, respectivamente, representativas de 0,6409% y el 0,7848% del capital.

El movimiento durante el ejercicio 2025 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	2025		2024	
	Número de acciones	Coste	Número de acciones	Coste
Saldo inicial	430.515	46	110.202	10
Altas	576.584	77	1.293.162	147
Bajas	-574.344	-73	-1.292.914	-148
Movimientos contrato de liquidez	2.240	4	248	-1
Resto de altas	64		403.323	46
Resto de bajas	-81.231	-9	-83.258	-9
Resto de movimientos	-81.167	-9	320.065	37
<b>Saldo final</b>	<b>351.588</b>	<b>41</b>	<b>430.515</b>	<b>46</b>

## Hechos posteriores

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

## Principales Riesgos asociados a las actividades del Grupo ACCIONA

Los escenarios de riesgo considerados en el Sistema de Gestión de Riesgos de ACCIONA han sido clasificados en ocho grupos: financieros, estratégicos, operativos, fortuitos, medioambientales, sociales, cumplimiento y fiscales, siendo los dos primeros los que han sido identificados por los directivos del Grupo como los que presentan un perfil de riesgo mayor.

### 1. Riesgos Económico-financieros:

Son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, la liquidez, el flujo de caja, la morosidad o la pérdida de clientes.

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, ACCIONA contrata derivados sobre divisas (principalmente seguros de cambio y cross-currency-swaps) para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros de acuerdo con los límites de riesgo tolerado. En la nota 20 de las cuentas anuales 2025 se incluye un detalle de los activos y pasivos, corrientes y no corrientes, y del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025 en las principales monedas en las que opera el Grupo ACCIONA.

El riesgo de tipo de interés afecta fundamentalmente a las operaciones de financiación, siendo especialmente significativo en las financiaciones de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesión, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en general en proyectos donde la rentabilidad pueda verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés. Dicho riesgo se mitiga manteniendo un equilibrio adecuado entre las financiaciones a tipo fijo y tipo variable, acorde con lo establecido en la política de gestión de riesgos del grupo, realizando operaciones de cobertura del tipo de interés a través de la contratación de derivados, fundamentalmente permutas de tipo de interés (Interest Rate Swap; IRS), mediante los cuales las operaciones de financiación a tipo flotante pasan a ser a tipo fijo y viceversa.

Respecto a los riesgos de crédito y liquidez, el Grupo negocia exclusivamente con terceras partes solventes. Para mitigar el riesgo de pérdidas económicas en caso de incumplimiento, habitualmente requiere garantías a los proveedores.

Junto a un nivel de reservas adecuadas, se realiza una continua monitorización de las previsiones y las cantidades actuales de flujos de fondos emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

### 2. Riesgos Estratégicos:

Son los riesgos cuya consecuencia es la reducción del crecimiento de la empresa y el incumplimiento de los objetivos estratégicos, debido a la incapacidad de respuesta ante un entorno competitivo dinámico. Estos riesgos abarcan cambios organizativos, decisiones de inversión y desinversión, amenazas competitivas, fluctuaciones económicas, políticos y legales, así como el impacto de nuevas tecnologías y actividades de investigación y desarrollo.

ACCIONA mitiga este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la investigación y el desarrollo.

### 3. Riesgos Operativos:

Son aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos, e incluyen aspectos como el cumplimiento normativo, legal, regulatorio y contractual, así como los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de empleados y la posible pérdida de personal clave.

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad, de operaciones, planificación y control económico.

### 4. Riesgos Fortuitos:

Son aquellos riesgos asociados a los daños que pueden sufrir los activos de la empresa y a la responsabilidad civil, los cuales podrían afectar negativamente al rendimiento de la empresa incluyendo la ocurrencia de actos criminales de naturaleza cibernética.

La Compañía dispone de diversos programas de seguros de forma que se mitigue el impacto en el balance derivado de la materialización de un gran número de riesgos. En particular, existe una cobertura para “ciber riesgos” que ocasionen una pérdida de ingresos, costes extra o gastos de recuperación de activos digitales, cobertura para el caso de reclamaciones por perjuicios ocasionados a clientes y terceros por privacidad y protección de datos o por un fallo de seguridad, entre otros.

### 5. Riesgos Medioambientales y Sociales:

Son aquellos riesgos derivados de factores ambientales (cambio climático, pérdida de biodiversidad, contaminación, escasez de recursos y desastres naturales) y factores sociales (derechos humanos y laborales, salud y seguridad, equidad e inclusión, comunidades locales y aspectos sociopolíticos) que podrían afectar a la reputación, el valor de la empresa y su desempeño sostenible, así como influir negativamente en el flujo de caja y rentabilidad.

La Compañía dispone de distintos niveles y sistemas de identificación, evaluación y control de los riesgos sociales y ambientales desde los Sistemas de Gestión Ambiental y el Sistema de Control Interno de Salvaguardas Sociales, que establecen los mecanismos de control de forma transversal abarcando todos los negocios, departamentos y países, como los procedimientos específicos que se accionan para cada proyecto y oportunidad en función de sus características.

Estos procedimientos y sistemas son aplicables de forma continua a lo largo del ciclo de vida, desde la fase de oferta hasta la ejecución, con un enfoque proporcional según el proyecto, garantizando la cobertura integral y un proceso continuo de monitorización y mejora.

### 6. Riesgos Cumplimiento:

Son aquellos riesgos derivados del incumplimiento o falta de supervisión y seguimiento de la normativa interna y la regulación aplicable al Grupo ACCIONA, incluidos los asociados al incumplimiento de la normativa penal y de anticorrupción.

La naturaleza diversa de las actividades desarrolladas por el Grupo ACCIONA, así como su presencia en múltiples jurisdicciones, conlleva la exposición a riesgos de cumplimiento de carácter amplio y diverso que aplican tanto a nivel local como, en ocasiones, a nivel extraterritorial. Para la gestión de dichos riesgos, el Grupo ACCIONA cuenta con un Modelo de Prevención de Delitos y Anticorrupción que se encuentra complementado con otros modelos de control de riesgos específicos de cumplimiento que consideran el contexto de los negocios específicos y que amplían su detalle en ámbitos tales como competencia, salvaguardas sociales, fiscal o protección de datos.

Los trabajos de gestión del Modelo de Prevención de Delitos y Anticorrupción contemplan la identificación, evaluación periódica y monitorización de los riesgos de cumplimiento penal y anticorrupción a los que se encuentra expuesto el Grupo ACCIONA por el desarrollo de su actividad. Asimismo, incluye la identificación, autoevaluación, auditoría y revisión continua de los controles implantados para mitigar la materialización de dichos riesgos.

## 7. Riesgos Fiscales:

Respecto a los riesgos fiscales a los que se enfrenta el Grupo, son esencialmente de cumplimiento y procedimientos de comunicación con las áreas de negocio que pueden ocasionar la existencia de un análisis técnico inadecuado, por cambios en la normativa tributaria o de los criterios administrativos y jurisprudenciales, así como el riesgo reputacional derivado de decisiones en materia fiscal que pueden dañar la imagen y reputación del Grupo. Por ello, ACCIONA aprobó en 2021 la Política Fiscal, que recoge el contenido de la Estrategia Fiscal del Grupo, cuyo principal objetivo es crear valor para sus accionistas en lo que se refiere a la tributación global del Grupo, dando cumplimiento a los requerimientos de la Ley de Sociedades de Capital y adaptándose a los requisitos de la norma UNE 19602:2019 cuya certificación fue obtenida.

La gestión de riesgos fiscales se basa en un adecuado entorno de control, un sistema de identificación de riesgos y un proceso de monitorización y mejora continua de la efectividad de los controles establecidos. Desde 2020, adicionalmente ACCIONA realiza un Mapa de Riesgos Fiscales donde identifica y cuantifica todos los riesgos fiscales del Grupo para que sean monitorizados.

Por último, fue aprobada la Norma Corporativa relativa a la Normativa DAC 6, con el objeto de establecer las directrices corporativas y de implantar unos mecanismos de control interno para la correcta identificación, calificación, comunicación y declaración de las operaciones que el Grupo ACCIONA realiza y que puedan verse afectadas por la Directiva (UE) 2018/822, del Consejo de 25 de mayo de 2018, que modifica la Directiva 2011/16/UE por lo que se refiere al intercambio automático y obligatorio de información en el ámbito de la fiscalidad en relación con los mecanismos transfronterizos sujetos a comunicación de información.

## Evolución Previsible

En los últimos meses de 2025 no se han observado cambios significativos en el patrón de comportamiento de la actividad económica global, que sigue manteniendo cierta estabilidad, aunque persisten marcadas diferencias entre regiones. De cara a los próximos trimestres se estima que la tasa de crecimiento del PIB mundial alcance el 3,3% en 2026 y 3,2 en 2027, similar al 3,3% estimado en 2025. Este desempeño refleja un equilibrio entre fuerzas divergentes: políticas comerciales cambiantes y un aumento en la inversión tecnológica, especialmente en inteligencia artificial (IA), principalmente en América del Norte y Asia. La inflación global se proyecta en descenso, pasando de 4,1% en 2025 a 3,8% en 2026 y 3,4% en 2027. Los riesgos para la economía global están inclinados a la baja, incluyendo posibles correcciones en el mercado financiero debido a expectativas excesivas sobre la productividad de la IA, tensiones comerciales y geopolíticas, y altos

niveles de deuda pública. Sin embargo, la adopción acelerada de la IA podría impulsar la productividad y el crecimiento a mediano plazo.

No obstante, este escenario está rodeado de incertidumbre debido a expectativas excesivas sobre la productividad de la IA, tensiones comerciales y geopolíticas, y altos niveles de deuda pública. Estados Unidos ha reducido los aranceles bilaterales con China hasta noviembre de 2026, lo que ha pausado los controles de exportación y disminuido las tarifas efectivas sobre productos chinos. Sin embargo, se han implementado aranceles más altos en ciertos sectores, aunque se han eliminado tarifas en productos agrícolas para todos los países, dejando la tasa arancelaria efectiva de EE.UU. en un 18,5%, similar a la proyectada en octubre de 2025. En el caso de la Unión Europea, los efectos de los aranceles y los precios de la energía han limitado el crecimiento económico, y la región no se beneficia tanto de la inversión tecnológica como otras áreas, lo que la hace más vulnerable a los impactos de las políticas comerciales.

El proceso de desaceleración de la inflación se está consolidando, aunque presenta señales de pausa en algunos mercados. Con un crecimiento proyectado de 2,6%, pero se espera que repunte el 3,1% en 2027. Los precios de los commodities, especialmente el petróleo y el gas natural, se mantendrán bajos debido a la débil demanda global y el aumento de la oferta. Sin embargo, la inflación de los servicios sigue siendo elevada, en particular en Estados Unidos debido al impacto de los aranceles más altos y los costos de insumos en sectores como la manufactura por lo que los bancos centrales muestran cautela en el ajuste de sus políticas, buscando equilibrar la reactivación económica y el control inflacionario.

La invasión rusa de Ucrania y el conflicto bélico en Oriente Medio son un factor de riesgo para la economía mundial, que han tenido como resultado una ralentización del crecimiento económico y un aumento de nivel de precios, en particular de los precios de la energía y de los alimentos. Estos factores han comprometido la estabilidad financiera, no sólo en Europa sino en el resto del mundo, en la medida en que el encarecimiento de las materias primas y el aumento de los precios de la energía suponen una dificultad en la toma de decisiones de los bancos centrales, lo que implica un mayor riesgo para la estabilidad financiera y la realización de estimaciones económicas.

En cuanto a la evolución prevista de las principales economías mundiales, en Estados Unidos, se proyecta un avance económico del 2,4% en 2026, impulsado por políticas fiscales y una reducción en las tasas de interés. La recuperación en la zona euro se espera que sea gradual, con un crecimiento del 1,5% en 2026 y del 1,6% en 2027, impulsado por un incremento en el gasto público, especialmente en Alemania, y un desempeño sólido en países como Irlanda y España. Aunque el gasto público y el desempeño de algunos países impulsarán el crecimiento, la región enfrenta desafíos como los efectos de los precios de la energía y una menor participación en la Inversión tecnológica global. En Asia, se estima que China alcance un crecimiento del 4,5% en 2026, pero se desacelerará a 4,0% en 2027 debido a desafíos estructurales.; mientras que India se perfila con un sólido crecimiento del 6,4% en 2026 y 2027 impulsada por su capacidad industrial. En América Latina, se prevé un crecimiento que se modere al 2,2% en 2026 y aumente al 2,7% en 2027, con los países de la región acercándose a su potencial desde diferentes posiciones cíclicas. Se prevé que África subsahariana experimente un leve repunte del 4,4 % en 2025 al 4,6% en 2026 y 2027, mientras que en Oriente Medio y Asia Central, el crecimiento será moderado, impulsado por un aumento en la producción de petróleo, una demanda local resiliente y reformas en curso.

Las expectativas para el comercio internacional son más débiles, influenciadas por las tensiones geopolíticas y el endurecimiento de las políticas comerciales. Se anticipa una caída del 7% en los precios energéticos para 2026, se espera que se mantengan bajos y disminuyan aún más debido a una demanda global moderada y un crecimiento sólido en la oferta. Sin embargo, los precios encontrarán un piso suave debido a factores como los productores de alto costo, el almacenamiento estratégico de China y las políticas de la OPEP+ para evitar un colapso de precios. En cuanto a la cotización de los precios del gas se prevé que permanezcan relativamente contenidos, gracias a una menor demanda energética, objetivos de almacenamiento más flexibles en la Unión Europea y una oferta abundante de gas natural licuado en el mediano plazo. Por otro lado, se espera que los precios de los alimentos se mantengan relativamente estables en el corto plazo, con una moderación en los

precios impulsada por una demanda global más suave y una disminución de los precios de los commodities energéticos, que afectan los costos de producción y transporte.

Las previsiones anteriores para 2026 ponen de manifiesto la necesidad de mantener políticas monetarias firmes para asegurar la estabilidad de precios, junto con estrategias fiscales responsables que favorezcan la sostenibilidad de la deuda. A su vez, se evidencia la necesidad de impulsar reformas estructurales en áreas como mercados laborales, educación y regulación para impulsar la productividad y la resiliencia económica.

## SOSTENIBILIDAD

### Hitos principales de sostenibilidad

En ACCIONA trabajan más de 68.000 personas, un 3,76 % más que en 2024, pertenecientes a 170 nacionalidades, una diversidad que refleja tanto la dimensión global de la compañía como la riqueza cultural que la define.

La compañía desarrolla un modelo de crecimiento basado en la asignación disciplinada de capital hacia soluciones de infraestructura sostenible —especialmente aquellas alineadas con la Taxonomía de la Unión Europea—, la gestión avanzada e integrada de riesgos ESG y una ejecución operativa resiliente a lo largo de todo el ciclo de vida de los activos.

El ejercicio 2025 culmina el ciclo del Plan Director de Sostenibilidad (PDS 2020-2025) y marca la transición hacia el nuevo *Integrated Strategy Master Plan* (iSMP 2030), que reforzará la dimensión social de la estrategia e incorpora de forma estructural mejoras sostenibles en el diseño, la originación, la financiación y la operación de los proyectos.

### Dimensión social

La metodología de Gestión del Impacto Social constituye un estándar robusto de gestión del riesgo social propio de ACCIONA. Integra procesos de consulta estructurada, trazabilidad de actuaciones y verificación externa independiente, fortaleciendo la licencia social para operar y la estabilidad a largo plazo de los proyectos.

En 2025, esta metodología evolucionada se aplicó en 314 proyectos en 31 países, beneficiando a más de 2.178.470 personas, con una inversión total de €14,96 millones de euros.

De forma complementaria, ACCIONA impulsa iniciativas comunitarias a través de la gestión social de proyectos y servicios, programas de voluntariado, patrocinio, donaciones y la Fundación acciona.org. Estas actuaciones contribuyen a mejorar el bienestar en los territorios donde opera la compañía, distinguiendo entre medidas asociadas a impactos materiales del proyecto e iniciativas de carácter voluntario o institucional.

La agenda de diversidad y talento continúa avanzando con resultados medibles. En 2025 se incorporaron tres nuevos proyectos sostenibles 50:50 en el negocio de Agua (Catar), en Chile (Hospital de La Serena) y en Australia (Western Harbour Tunnel), elevando a 21 el número total de proyectos de este tipo en 11 países

desde 2020. Estas iniciativas buscan reforzar la empleabilidad femenina en el sector de la obra civil y promover entornos laborales más inclusivos.

La proporción de mujeres en posiciones gerenciales y directivas se situó en el 22,9% (-0,2 puntos porcentuales), mientras que el porcentaje de empleados con discapacidad en España aumentó hasta el 4,9% de la plantilla total en equivalentes a tiempo completo (+0,3 puntos porcentuales).

La compañía avanza en su transformación desde un enfoque centrado en la mitigación de impactos hacia un marco orientado a la multiplicación de los impactos positivos que generan las infraestructuras, denominado "Sociedad+". Este enfoque incorpora, desde la fase de originación, un análisis profundo del contexto territorial, permitiendo diseñar activos que integran el territorio como parte de su propuesta de valor e identifican oportunidades de impacto estructural y de creación de valor compartido a lo largo de todo el ciclo de vida.

## Dimensión ambiental

La compañía continúa profundizando en la integración de la Taxonomía de la Unión Europea como marco estructural para la asignación de capital. En 2025, el CAPEX alineado sobre cifra elegible alcanzó el 98,14%, superando ampliamente el umbral del 90% fijado en el PDS 2025 y consolidando una trayectoria ascendente desde 2021 (93,15%).

De forma paralela, los ingresos vinculados a actividades sostenibles han crecido de manera sostenida en el mismo periodo, pasando del 54,98% en 2020 al 89,90% en 2025, lo que confirma la sostenibilidad como eje estructural del modelo de negocio y no como un vector complementario.

En materia de descarbonización, se han desarrollado planes específicos por línea de negocio, priorizando palancas sobre los activos de mayor intensidad emisora y en coherencia con la senda de reducción validada por la *Science Based Targets initiative* (SBTi). El nuevo análisis de Curva de Costes Marginales de Abatimiento (MACC) sitúa el coste marginal de reducción para los alcances 1 y 2 en más de 300 €/tCO<sub>2</sub>, reflejando la creciente complejidad de escalar medidas adicionales coste-eficientes y reforzando la necesidad de una asignación selectiva de capital hacia palancas de mayor impacto estructural en emisiones.

A pesar de los esfuerzos, el fuerte aumento de la actividad incrementó las emisiones de GEI en un 4% respecto a 2024. El principal detonante de este aumento fue el incremento de la actividad minera en Chile, que aportó 48.964 tCO<sub>2</sub>e (aproximadamente el 25% de las emisiones del Grupo). Pese a ello, los esfuerzos en otras partes del grupo no han comprometido el cumplimiento de los objetivos de reducción establecidos. Las mejoras de eficiencia operativa, electrificación de maquinaria y una reducción cercana a 11.360 tCO<sub>2</sub>e derivada del uso incremental de combustible biológico HVO en flotas y maquinaria de obra fueron las claves del resultado.

Solo en España se sustituyeron 1,5 millones de litros de diésel fósil, lo que equivale a una penetración del 15,2% en vehículos ligeros y del 45,7% en maquinaria. Asimismo, contribuyó a la reducción de emisiones la optimización de rutas del buque S.F. Levante, operado por Nordex, que ahora concentra su actividad exclusivamente entre el Norte de África y Europa y mantiene un régimen de operación deliberadamente reducido para minimizar el consumo de combustible.

En cuanto al uso de recursos, el porcentaje de materiales renovables y reciclados se incrementó en 14 puntos porcentuales, impulsado principalmente por el negocio de Construcción en Oceanía mediante la reutilización de tierras procedentes de otras obras (destacadamente en el proyecto Singleton Bypass) y el uso de áridos reciclados en proyectos como Suburban Rail Loop y M80 Ring Road.

Adicionalmente, se recalcularon los indicadores hídricos con el fin de alinear el perímetro de reporte con el perímetro financiero consolidado, reforzando la coherencia metodológica, la trazabilidad y la comparabilidad de la información reportada.

### **Gobernanza y financiación sostenible**

En materia de gobernanza, los sistemas de gestión de riesgo en la cadena de suministro se consolidan como una palanca para el control, la trazabilidad y la resiliencia operativa en un ecosistema compuesto por 29.822 proveedores activos con presencia en cerca de un centenar de países.

El modelo de *Supply Chain Risk Management* (SCRM), plenamente integrado como estándar del Grupo, alcanza ya el 98,8% del volumen total de compras. Este sistema refuerza los procesos de diligencia debida, incluyendo la ampliación de auditorías en proveedores de segundo nivel (tier 2), y se ve respaldado en 2025 por la certificación ISO 20400 en Compras Sostenibles. A ello se suman iniciativas como Confirming Verde y el reconocimiento “Shaping a Better Planet”, orientadas a elevar de forma sistemática el desempeño ESG de la cadena de valor y a fomentar relaciones de largo plazo basadas en estándares compartidos.

La financiación sostenible representa ya el 84% de la deuda corporativa bruta del Grupo, reflejando la plena integración de la sostenibilidad en la estructura de capital. Durante el ejercicio, ACCIONA firmó 1.453 millones de euros en nuevas financiaciones verdes y 576 millones de euros en instrumentos vinculados a la sostenibilidad. Por su parte, ACCIONA Energía emitió 418 millones de euros en bonos verdes públicos, líneas de crédito y pagarés. Con estas operaciones, el volumen total de financiación sostenible alcanza los 13.426 millones de euros.

En paralelo, ACCIONA continuó desarrollando soluciones bajo el *Sustainable Impact Financing Framework* (SIFF), consolidando su enfoque de “Impacto Dual”. Este modelo combina instrumentos *Green Use of Proceeds* y *Sustainability-Linked* con compromisos adicionales de impacto local, medibles y vinculados a colectivos beneficiarios específicos. De este modo, se refuerza la integración entre la estrategia financiera, la generación de impacto territorial y la disciplina en el cumplimiento de objetivos ambientales y sociales, alineando la creación de valor económico con la creación de valor compartido.

## Indicadores ESG

Sociales	2025	2024	Var (%)
Plantilla (FTE)	68.502	66.021	3,8%
Mujeres en posiciones gerenciales y directivas (%)	22,9%	23,1%	-0,2pp
Plantilla con discapacidad en España (%)	4,9%	4,6%	0,3pp
Índice de frecuencia - empleados y subcontratistas	1,4	1,4	-2,1%
Fallecidos - empleados propios (nº)	-	-	-
Fallecidos - empleados subcontratados (nº)	3 <sup>1</sup>	3 <sup>2</sup>	-
Proyectos con Gestión del impacto Social (nº)	314	303	3,6%
Horas de voluntariado de empleados	28.054	35.471	-20,9%
Ambientales	2025	2024	Var (%)
CAPEX alineado con Taxonomía UE - mitigación y adaptación (%)	98,2%	99,3%	-1,1pp
Emissiones evitadas (millones tCO <sub>2</sub> e)	15,7	14,4	9,4%
Emissiones GEI alcance 1+2 (tCO <sub>2</sub> e)	205.105	197.247	4%
Consumo de recursos reciclados o renovables (%)	25%	11%	13,7pp
Valoración de residuos (%)	96%	93%	3,1pp
Residuos a vertedero (kt)	600	1.096	-45,3%
Consumo de agua (hm <sup>3</sup> )	33,1	32,5 <sup>3</sup>	-1,8%
Plantaciones voluntarias (nº de árboles)	458.921	273.761	67,6%
Gobernanza - Ex Nordex	2025	2024	Var (%)
Proveedores totales (nº)	29.822	30.029	-0,7%
Proveedores auditados (%)	91,9%	93,1%	-1,2pp
Proveedores No Go (nº)	415	207	100,6%
Comunicaciones en canal ético (nº)	449	371	21%
Proceso de debida diligencia a terceras partes (nº)	2.313	2.298	0,7%
Financiación sostenible (%)	84%	81%	3pp
Controversias abiertas	3	-	3

1. Incluye tres trabajadores subcontratados en instalaciones propias

2. Incluye dos trabajadores subcontratados y uno de la cadena de suministro en instalaciones propias

3. A efectos de comparabilidad, la cifra de 2024 ha sido actualizada respecto a la publicada, presentándose conforme a los cambios metodológicos aplicados en 2025.

## Hitos principales PDS 2025

En el periodo 2020–2025, ACCIONA cierra el PDS 2025 con resultados que consolidan una trayectoria ESG de ejecución y escala.

### - **Personas en el centro**

Refuerza la capacidad de ejecución mediante talento, diversidad, reconocimiento y seguridad, con 100% de cobertura del programa de liderazgo y del sistema de experiencia de empleado. En diversidad, alcanza 22,86% de mujeres en puestos gerenciales/directivos, reduce la brecha salarial de género en 2,48%, sitúa la plantilla con discapacidad en España en 4,85% y amplía los proyectos 50:50 (21 en Infraestructuras y 5 en Energía). Además, consolida el entorno y la seguridad con 100% de empresas del grupo en el Programa de Salud y Bienestar, Sistema Inteligente de Protección de los Trabajadores (SIPT) en el 100% de los centros y una reducción del índice de frecuencia en empleados propios del 3,32 al 1,61 (-51,5%).

### - **Planeta Positivo**

Consolida una asignación de capital alineada con la transición, con >90% del CAPEX destinado a actividades taxonómicas (98,2% en 2025), ha impulsado planes de descarbonización por negocio y ha identificado alternativas bajas en carbono en cuatro categorías clave, con una cobertura del 78% y un alcance del 66% en las emisiones A3. En Infraestructuras, evitó 233.535 tCO<sub>2</sub> (2021–2024) mediante electrificación, sustitución de IMT por tuneladoras y renovación de flota. Además, superó el objetivo de 1 millón de árboles (1.075.278 desde 2020), duplicó el uso de recursos renovables y reciclados (22,5% vs. 11% en 2020) y redujo los residuos a vertedero del 23,3% al 4,22%.

### - **Liderazgo Exponencial**

Refuerza capacidades de liderazgo, innovación, gobernanza y transparencia: Inclusión en el Dow Jones Sustainability Index (DJSI) de S&P, mejora del engagement con empleados del 69% al 74% (máximo del periodo), implantación del sistema Minerva para captura del 100% de los datos ESG de proyectos, superadas las 3 sesiones anuales de supervisión del Consejo (9 en 2025), avance de la representación femenina en órganos de gobierno del 33,3% al 41,6%, y en la parte de transparencia despliegue de la herramienta de reporte ESG por proyecto ACCIONA ATLAS que cuenta con información de 320 proyectos en todo el mundo.

### - **Integrar para Transformar**

Escala capacidades de transformación del negocio mediante soluciones integradas, alianzas y financiación de impacto: aumento del pipeline de proyectos con soluciones integradas y diferencia regenerativa, integración del sistema de monitoreo ambiental y social en licitaciones (100% de los proyectos que entran en pipeline), desarrollo de un playbook regenerativo por negocio, 116.028 horas de voluntariado acumuladas (vs. objetivo de 100.000), 183 alianzas locales y 37 instrumentos verdes y sostenibles por 13.426 M€ acumulados a cierre de 2025 bajo el Marco de Financiación de Impacto Sostenible (SIFF).

## Financiación sostenible

2025 ha supuesto un gran avance en la estrategia de financiación de ACCIONA con la publicación y consolidación del Sustainable Impact Financing Framework ("Marco de Financiación Sostenible") que cubre tanto la financiación verde como los instrumentos sustainability-linked. Además, introduce un nuevo acelerador de Impacto Local que, combinado con cualquiera de los dos tipos de instrumentos mencionados, da lugar a una estructura de "Doble Impacto":



**Tipo I (Green UoP).** En línea con la estructura tradicional de financiación verde, este tipo de financiación está destinada a apoyar actividades económicas alineadas con la Taxonomía de la UE mediante el fomento de proyectos específicos que contribuyen a objetivos medioambientales.



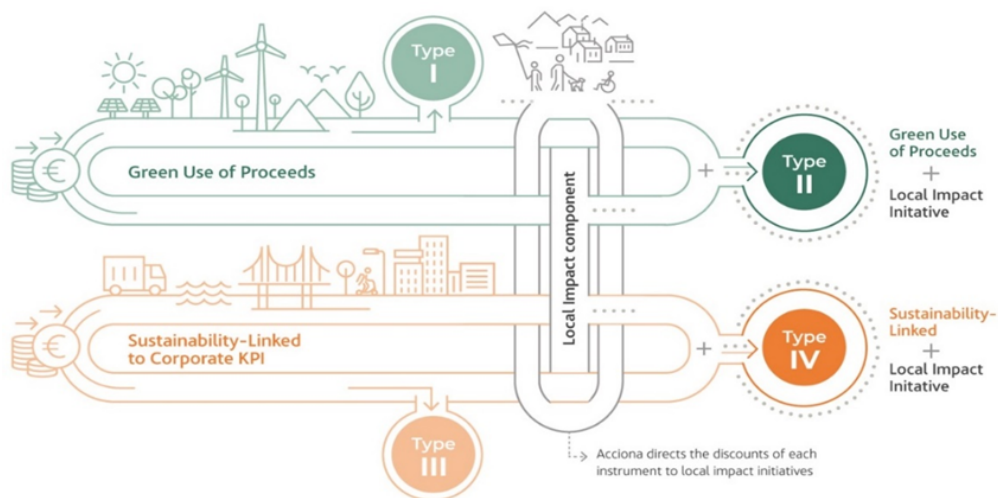
**Tipo II (Green UoP+Local Impact).** Esta estructura de financiación incorpora una estructura de Green UoP y por lo tanto, canaliza las inversiones hacia actividades alineadas con la Taxonomía de la UE, y adicionalmente apoya iniciativas con impacto medioambiental y/o social positivo a nivel local.



**Tipo III (SL).** En línea con la estructura tradicional de financiación vinculada a sostenibilidad, estos instrumentos están ligados a la consecución de objetivos de sostenibilidad significativos y ambiciosos definidos a nivel corporativo.



**Tipo IV (SL+Local Impact).** Este tipo de instrumento se basa en la estructura SL y, además, apoya iniciativas que generan un impacto medioambiental y/o social positivo a nivel local.



Por último, para incrementar la transparencia con el mercado, el Grupo ha incluido en el Marco de Financiación Sostenible una serie de normas claras que dan mayor confort a los inversores y entidades financieras.

## Operaciones de financiación sostenible




El siguiente cuadro refleja las nuevas operaciones emitidas en 2025 así como los instrumentos e importes totales.

Tipos de Financiación		Instrumentos 2025	Instrumentos Vivos	Importe 2025 (€M)	Importe Total (€M)
Financiación Verde	Tipo I	24	86	1.154	5.610
	Tipo II	5	18	718	3.975
Financiación orientada a objetivos	Tipo III				
	Tipo IV	8	21	576	3.842
<b>Total</b>		<b>37</b>	<b>125</b>	<b>2.447</b>	<b>13.426</b>

El Marco de Financiación Sostenible, con la inclusión de elementos innovadores, ha despertado mucho interés en el mercado y ha reforzado el posicionamiento de ACCIONA como compañía líder en el mercado de deuda sostenible. A cierre 2025, el 84% de la deuda corporativa bruta del Grupo está categorizada como Verde (70%) o Sustainability-Linked (14%).

## Calificación externa ESG

ACCIONA y ACCIONA Energía son evaluadas de forma periódica en materia de sostenibilidad. En 2025, la compañía ha vuelto a destacar en los ratings de las principales agencias:

Agencia	Escala	ACCIONA			ACCIONA ENERGÍA		
		Valoración	Media Industria	Industria	Valoración	Media Industria	Industria
 S&P Global	0 a 100	<b>86</b>	41	Elec. Utilities	N/D	N/D	N/D
 CDP	D- a A	<b>A</b>	C	Construcción	<b>A</b>	C	Elec. Utilities
 SUSTAINALYTICS	100 a 0	<b>19.9</b> <b>Low Risk</b>	32.3 High Risk	Utilities	<b>12.2</b> <b>Low Risk</b>	32.4 High Risk	Renewable Power
 MSCI	CCC a AAA	<b>AA</b>	A	Utilities	N/A	N/A	N/A
 ISS ESG	D- a A+	<b>C-</b>	D+	Construcción	<b>A - Prime</b>	<b>B-</b>	Electricidad Renovable
 ecovadis	0 a 100	<b>85</b> <b>Platinum</b>	N/A	Construcción de carreteras y ferrocarriles	<b>82</b> <b>Platinum</b>	N/A	Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado

ACCIONA, RECONOCIDA EN EL SUSTAINABILITY YEARBOOK AWARD 2026






En 2025, ACCIONA ha sido reconocida nuevamente por su liderazgo en sostenibilidad al ser incluida en el Sustainability Yearbook de S&P Global 2026. Este anuario destaca a las empresas con las mejores prácticas en sostenibilidad a nivel mundial.

En relación con los índices **Dow Jones Best-in-Class Europe Index** y **Dow Jones Best-in-Class World Index**, los resultados del último ejercicio están pendientes de publicación. ACCIONA continúa participando en el proceso de evaluación de S&P Global, manteniendo su compromiso con los más altos estándares en materia ambiental, social y de gobernanza.

S&P Global ha clasificado a ACCIONA en el top 5% de su Sustainability Yearbook 2026, situándola entre las mejores empresas del mundo en materia de sostenibilidad.

## Presencia en índices de sostenibilidad

ACCIONA forma parte de diversos índices bursátiles de sostenibilidad que incluyen a compañías líderes en este campo.

Proveedor	Nombre del Índice
<b>Bloomberg</b>	Bloomberg ESG Data Index
	Bloomberg ESG Score Deep History Index
	Bloomberg ESG Score Total Coverage Index
	Bloomberg Goldman Sachs Global Clean Energy Index Price Return
 German Index Engineering	Solactive Clean Energy Index NTR
	Solactive Custom DM Europe Mid & Small Cap ESG Index
	Solactive Corner European Family Owned ESG Company Index
 Clean Energy Index®	WilderHill Wind Energy Index (USD)
	WilderHill New Energy Global Innovation Index
 KAYNE ANDERSON	Kayne Anderson Renewable Infrastructure Index
<b>STOXX</b>	STOXX Europe Climate Impact Ex Global Compact CW & T
 index management	Foxberry SMS Global Sustainable Infrastructure USD Net Total Return Index
<b>MSCI</b> 	MSCI World custom ESG Climate Series A Net in EUR
	MSCI Europe Select ESG Leaders Low Carbon Impact
	MSCI ESG Universe: MSCI World Ratings

## Otros reconocimientos en materia de sostenibilidad

Reconocimiento	Organización	Posición	Detalles
<b>Europe's Climate Leaders 2025</b>	Financial Times	Entre las 300 compañías más descarbonizadas	Ranking de las compañías con mayor reducción en intensidad de emisiones entre 2018-2023, combinado con un score de transparencia de las compañías en el reporting de Alcance 3 y los compromisos corporativos.
<b>New Energy Top 100 Green Utilities</b>	Energy Intelligence	2º utility del mundo	ACCIONA Energía ha revalidado por décimo año consecutivo su posición como una de las compañías de generación eléctrica más "verde" del mundo.
<b>Diversity Leaders 2025</b>	Financial Times	Entre las 850 compañías con mayor diversidad e inclusión	ACCIONA ha sido reconocida por tener la diversidad y la inclusión como una prioridad en su estrategia. El ranking se lleva a cabo entrevistando a más de 100.000 empleados de distintas empresas.
<b>Gaia Rating</b>	EthiFinance	n/a	Valoración del desarrollo social, medioambiental y de buen gobierno. La nota es de 79 sobre 100 (2025), por encima de la media del sector y destacando en aspectos sociales, ambientales y la relación con grupos de interés externos.
<b>SE Index Member</b>	Standard Ethics	EE- Sustainable Grade	El Índice tiene como objetivo medir, a lo largo del tiempo, la confianza de los mercados en las directrices e indicaciones voluntarias de la OCDE, la UE y la ONU sobre Sostenibilidad y Gobierno Corporativo.
<b>2025 Sustainability Rating</b>	EcoVadis	Platinum medal (Top 1%)	ACCIONA ha sido reconocida con la medalla de Platino con un score de 85/100 en el Sustainability Rating de EcoVadis, demostrando un sólido sistema de gestión que aborda la sostenibilidad de forma eficiente.

## INNOVACIÓN TRANSFORMACIONAL SOSTENIBLE

La innovación es un habilitador transversal a la estrategia corporativa de ACCIONA, permitiendo aumentar los impactos positivos de sus operaciones, en la economía, en el medioambiente y en el ámbito social. La Innovación transformacional sostenible marca el camino para liderar el sector de sostenibilidad empresarial, con un porfolio de soluciones 100% sostenibles.

La innovación en ACCIONA, abierta, disruptiva y digital, abarca y se implementa en todos los niveles de la compañía. Esto permite desarrollar las capacidades, productos, procesos y servicios necesarios para diseñar una realidad sostenible, accesible para todos y respetuosa con el medio ambiente y las comunidades de influencia de cada proyecto de la empresa.

En 2025, ACCIONA ha acreditado una cifra de innovación de 373,7 millones de euros, lo que representa un aumento del 11,8 % respecto al año anterior. La cartera de proyectos asciende en el año a 161 M€, de los cuales 18 M€ corresponden a I+D y 143 M€ a innovación. Además, la compañía ha realizado 16 proyectos

fuera de España por valor de 189,2 M€, lo que representa un 50,6 % del total de la cifra de innovación reportada.

### Evolución de la cifra de Innovación de Acciona

<i>En millones de euros</i>	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Cifra I+D+i (M€)</b>	<b>230,4</b>	<b>237</b>	<b>250,2</b>	<b>262,8</b>	<b>287,5</b>	<b>334,2</b>	<b>373,7</b>

\*Cifras en millones de euros

### PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES

A efectos de lo previsto en el artículo 262.1 del Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la información relativa al periodo medio de pago proveedores figura en la nota 23 de la Memoria. Asimismo, esta información que forma parte de este Informe de Gestión Consolidado, también se encuentra disponible en la página web de la Sociedad ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

### INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

El informe Anual de Gobierno Corporativo, que forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web de la Sociedad, ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

Asimismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo será comunicado como Otra Información Relevante (OIR) ante la CNMV.

### INFORME ANUAL DE REMUNERACIONES DEL CONSEJO

El informe Anual de Remuneraciones del Consejo, que forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web de la Sociedad, ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

Asimismo, el Informe Anual de Remuneraciones del Consejo será comunicado como Otra Información Relevante (OIR) ante la CNMV.

### ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA

El Estado de Información no Financiera, elaborado según lo requerido por la ley 11/2018, del 28 de diciembre, de trasposición al ordenamiento jurídico español de la Directiva 2014/95/UE del Parlamento Europeo, forma parte del presente Informe de Gestión Consolidado, y se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) y en la página web de la Sociedad, ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

Asimismo, el Estado de Información no Financiera será comunicado como Otra Información Relevante (OIR) ante la CNMV.

### DEFINICIÓN DE ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES (AMPs)

A continuación, se muestran las magnitudes del rendimiento y situación financiera incluidas en el Informe de Gestión Consolidado que cumplen con el concepto de APM para el Grupo Acciona, conforme a las directrices

emitidas por ESMA. En los cuadros de conciliación de esos APM que se insertan a continuación se emplean abreviaturas o expresiones con el siguiente significado:

Expresión	Significado
P&L	Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada
BS	Estado de Situación Financiera Consolidado
ECPN	Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
EFE	Estado de Flujos de Efectivo Consolidado
APM	Medida Alternativa de Rendimiento definida anteriormente
Nota xx	Referencia a nota de la Memoria Consolidada
DNO	Dato no observable directamente en las cuentas anuales

Cabe destacar que el cálculo de determinados APM relativos al Cashflow se realiza por el método indirecto (es decir, a partir de variaciones de saldos). Esto hace que su formulación sea compleja y requiriera de un nivel de detalle que hace impracticable que se obtenga, exclusivamente, a partir de datos directamente observables de los estados financieros. Entre los datos no directamente observables, cabe mencionar, por ejemplo, los ajustes que se practican para neutralizar variaciones de saldos que no representan flujos de efectivo, tales como reclasificaciones y, en relación con las cuales, debido a su inmaterialidad, no se presenta desglose en las notas de la memoria consolidada. No obstante, el empleo de datos no directamente observables representa una fracción no significativa. Estos datos no observables se identifican mediante la expresión *DNO*.

**EBITDA o Resultado bruto de explotación:** Constituye una medida del desempeño operativo (antes de dotaciones y provisiones) que se utiliza ampliamente en el mundo de los negocios como una aproximación de la capacidad de generación de caja operativa, antes de impuestos sobre las ganancias y que permite realizar comparaciones homogéneas entre negocios, tanto sectoriales como intersectoriales. También resulta útil como medida de solvencia, especialmente cuando se pone en relación con la *Deuda financiera neta* (véase definición más adelante).

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	P&L	20.236	19.190
Otros ingresos	P&L	1.952	1.688
Variación de existencias de productos terminados o en curso	P&L	253	-269
Aprovisionamientos	P&L	-6.779	-6.790
Gastos de personal	P&L	-3.646	-3.423
Otros gastos de explotación	P&L	-8.940	-8.101
Resultado método de participación - objeto análogo	P&L	135	160
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>		<b>3.211</b>	<b>2.455</b>

**Margen EBITDA:** Ratio que expresa la rentabilidad de las actividades operativas en relación con las ventas. Es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios del Grupo a lo largo del tiempo y es ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas. Se calcula como el cociente entre el EBITDA y el importe neto de la cifra de negocios.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2025
EBITDA	APM	3.211	2.455
Importe neto de la cifra de negocios	P&L	20.236	19.190
Margen EBITDA (%)		15,9%	12,8%

**Margen BAI:** Ratio que expresa la rentabilidad del conjunto de actividades, teniendo en cuenta el total de los costes en relación con las ventas. Es un indicador utilizado por la Dirección para comparar los resultados ordinarios del Grupo a lo largo del tiempo y es ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar los resultados de distintas empresas. Se calcula como el cociente entre el resultado antes de impuestos de actividades continuadas y el importe neto de la cifra de negocios.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas (BAI)	P&L	1.392	765
Importe neto de la cifra de negocios	P&L	20.236	19.190
Margen BAI (%)		6,9%	4,0%

**Deuda financiera neta (DFN):** Expresa el endeudamiento en que incurre el Grupo para financiar los activos y operaciones expresado en términos netos, es decir, detrayendo los saldos mantenidos en efectivo y equivalentes, así como los activos financieros corrientes, por tratarse de partidas líquidas con capacidad virtual de reducir el endeudamiento. Es un indicador ampliamente utilizado en los mercados de capitales para comparar empresas y analizar su liquidez y solvencia.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2.025	2024
Deudas con entidades de crédito no corrientes	BS	5.614	3.657
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	BS	4.695	4.604
Deudas con entidades de crédito corrientes	BS	973	1.391
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	BS	1.054	1.443
<b>Deuda financiera</b>		<b>12.336</b>	<b>11.095</b>
Obligaciones por arrendamiento no corrientes	BS	742	754
Obligaciones por arrendamiento corrientes	BS	132	136
<b>Obligaciones por arrendamiento</b>		<b>874</b>	<b>890</b>
Otros activos financieros corrientes	BS	-824	-617
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	BS	-5.396	-4.240
<b>Efectivo y activos financieros corrientes</b>		<b>-6.220</b>	<b>-4.857</b>
<b>Deuda financiera neta</b>		<b>6.989</b>	<b>7.128</b>

**Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16 (DFN Excl. NIIF16):** Es otra medida de endeudamiento que se diferencia de *Deuda financiera neta* en que no incluye las *Obligaciones por arrendamiento*. Esta magnitud se

utiliza para medir el nivel de endeudamiento en que incurre el Grupo en virtud de instrumentos de deuda, expresada en términos netos.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Deuda financiera neta	APM	6.989	7.128
Obligaciones por arrendamiento corrientes y no corrientes	BS	-874	-890
Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16		6.115	6.238

**Deuda sin recurso (deuda proyecto):** se corresponde con aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Deuda con entidades de crédito sin recurso corriente y no corriente	Nota 19.a	141	238
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	Nota 19.b	136	171
Deuda sin recurso (deuda proyecto)		277	409

**Deuda con recurso (deuda corporativa):** aquella deuda con algún tipo de garantía corporativa.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Deuda con entidades de crédito con recurso corriente y no corriente	Nota 19.a	6.446	4.810
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	Nota 19.b	5.613	5.876
Deuda con recurso (deuda corporativa)		12.058	10.686

**Apalancamiento financiero:** muestra la relación que existe entre el endeudamiento neto del Grupo y su patrimonio y es un indicador de solvencia y de estructura de capital comparable con otras empresas ampliamente utilizado en el mercado de capitales. Se calcula dividiendo las siguientes partidas: *Deuda financiera neta* (calculada como se explica anteriormente) entre *Patrimonio neto*.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Deuda financiera neta	APM	6.989	7.128
Patrimonio Neto	BS	6.285	6.376
Apalancamiento financiero		111%	112%

**Desinversiones:** Expresa el precio de venta obtenido por la enajenación de negocios o unidades generadoras de efectivo (UGEs) significativas que, dado que se realizan en el marco de una estrategia de desinversión, se informan de forma diferenciada para no desvirtuar el cómputo de la *Inversión Ordinaria*, magnitud que se define más adelante. Para cada periodo, en las notas de la memoria se identifican las operaciones de venta

que satisfacen el criterio de *Desinversiones* y la contraprestación obtenida, así como el resto de circunstancias en que se realizan esas desinversiones significativas.

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	2025	2024
Desinversión rotación de activos	Nota 2	1.737	293
Pago deuda asociada a la desinversión	DNO	-657	
Otros	DNO	-15	21
<b>Desinversiones</b>		<b>1.065</b>	<b>314</b>

**Inversión ordinaria:** Expresa las cantidades aplicadas durante el periodo a adquisiciones de elementos del inmovilizado material, inversiones inmobiliarias, derechos de uso de contratos de arrendamiento financiero, fondo de comercio, otros activos intangibles, activos financieros no corrientes e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, necesarias para el mantenimiento y crecimiento de las operaciones, incluyendo los pagos por adquisición de sociedades o negocios. En este último caso, también se computan como inversión los saldos de Deuda Financiera incorporados en esas sociedades o negocios, así como los saldos de *Efectivo y equivalentes* y *Otros activos financieros corrientes*, siempre que estos no formen parte de su capital circulante.

También incluye las cantidades percibidas por enajenaciones marginales de esos mismos elementos, siempre no se realicen en el marco de una estrategia de desinversión, conforme a la definición establecida en el APM *Desinversiones*.

Esta magnitud muestra, por tanto, la capacidad de crecimiento del Grupo como resultado del incremento en la capacidad de generación de caja y resultados a partir de las inversiones netas realizadas en activos fijos.

Se expresa en términos netos, es decir, después de detraer (en su caso, sumar) la variación de saldos del periodo de proveedores de inmovilizado.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	2025	2024
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>EFE</b>	<b>-334</b>	<b>-2.465</b>
Cobro por desinversiones empresas del grupo	EFE	-1.737	-314
Variaciones de DFN asociada a sociedades o negocios adquiridos/dispuestos	DNO	-195	
<b>Inversión ordinaria</b>		<b>-2.252</b>	<b>-2.779</b>

**Cashflow Neto de Inversión o inversión neta:** Expresa el flujo de Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16 empleado/obtenido en/de todas las actividades de inversión/desinversión, incluyendo el procedente del negocio de promoción inmobiliaria pues, al encontrarse en fase de expansión, su inclusión dentro del capítulo de inversiones permite capturar el esfuerzo inversor total del Grupo (en adelante, *Existencias inmobiliarias*).

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	2025	2024
<b>Inversión ordinaria</b>	<b>APM</b>	<b>-2.252</b>	<b>-2.779</b>
Variación existencias inmobiliarias	Nota 13	134	96
Variación provisión existencias inmobiliarias	Nota 13	1	9
Variación por diferencias de conversión y otros existencias	Nota 13	3	-27
Traspaso existencias a inmovilizado	DNO	-26	
Otros	DNO	2	-13
<b>Existencias inmobiliarias</b>		<b>114</b>	<b>65</b>
<b>Desinversiones</b>	<b>APM</b>	<b>1.065</b>	<b>314</b>
<b>Cashflow neto de inversión</b>		<b>-1.074</b>	<b>-2.401</b>

**Cashflow Operativo:** Representa la capacidad de los activos y operaciones de generar recursos en términos de *Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16*. La formulación de este APM también contiene datos que no son directamente observables en los estados financieros, si bien, su importe no es significativo.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	2025	2024
<b>EBITDA</b>	<b>APM</b>	<b>3.211</b>	<b>2.455</b>
Pagos/cobros por intereses	EFE	-385	-451
<b>Financieros</b>		<b>-385</b>	<b>-451</b>
Cambios en el capital corriente	EFE	770	522
Existencias inmobiliarias	APM	-114	-65
<b>Variación de circulante</b>		<b>656</b>	<b>457</b>
<i>Correcciones sistemáticas:</i>			
Resultado método de participación - objeto análogo	PyG	-135	-160
Cobros de dividendos	EFE	47	59
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	EFE	-337	-211
Variación en activo / pasivo no corriente operativo	EFE	-115	183
Plusvalía rotación de activos	Nota 2	-702	-84
Plusvalía venta Ombú	DNO	-37	
Reversión provisión	DNO	-118	
Devoluciones al tax equity investor	DNO	-19	
Otros flujos de explotación	DNO	-39	-74
<b>Otros Explotación</b>		<b>-1.455</b>	<b>-287</b>
<b>Cashflow operativo</b>		<b>2.026</b>	<b>2.173</b>

**Cash flow de financiación y otros:** Representa, con carácter general, la variación de *Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16* motivada por causas distintas a las actividades operativas y de inversión. Entre otros conceptos, incluye: (i) el pago del dividendo a los accionistas de la matriz del Grupo y a los socios minoritarios, (ii) pago de la parte principal de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidos por la aplicación NIIF 16, (iii) alta/baja de saldos de *Deuda financiera neta excluyendo NIIF16* por incorporación/baja al/del perímetro de consolidación de sociedades, distintos de los incluidos en la magnitud *Inversión ordinaria*, (iv) cambios motivados por variación de valor de los instrumentos financieros derivados de deuda y tipo de cambio y (v) otras variaciones residuales.

A continuación, se presenta su conciliación con las cuentas anuales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	<b>Origen de la información</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio</b>	EFE		<b>-46</b>
Variación de valor de pasivos no corrientes y corrientes por	Nota 21	-126	-36
Variación de valor de activos corrientes por derivados financieros	Nota 21	-10	5
Variación de valor de activos corrientes por derivados financieros	Nota 11	56	
Liquidación derivados	DNO	67	
Otros	DNO	6	4
<b>Variación de DFN excl. NIIF16 por derivados</b>		<b>-7</b>	<b>-27</b>
<b>Variación de DFN Excl. NIIF16 por diferencia de cambio</b>	DNO	<b>54</b>	<b>-25</b>
<b>Distribución de dividendos</b>	ECPN	<b>-288</b>	<b>-266</b>
Distribución de dividendos intereses minoritarios	ECPN	-68	-67
Traspaso de DFN Excl. NIIF16 a mantenidos para la venta	DNO	-68	732
Integración DFN por variaciones de perímetro	DNO	6	-29
Equity swap sobre CAER	Nota 17.d	-183	-295
Pago por arrendamientos operativos	EFE	-193	-156
Otros	DNO	-84	-45
<b>Cambio de perímetro y otros</b>		<b>-590</b>	<b>94</b>
<b>Cashflow de financiación y otros</b>		<b>-830</b>	<b>-271</b>

**Cartera:** Cifra de negocios futura relativa a pedidos y contratos formalizados con clientes. Se calcula como la diferencia entre la cuantificación, expresada en unidades monetarias, de los pedidos y contratos de servicios suscritos con clientes que aún no han sido servidos/ejecutados en su totalidad menos la parte que ya ha sido reconocida como ingreso en la partida *Importe neto de la cifra de negocios* en el ejercicio corriente o en ejercicios anteriores.

La Dirección utiliza estos APMs en la toma de decisiones financieras, operativas y de planificación, así como para evaluar el rendimiento del Grupo y de sus filiales.

La Dirección considera que estos APMs proporcionan información financiera adicional que resulta útil y apropiada para evaluar el rendimiento del Grupo y de sus filiales, así como para la toma de decisiones por parte de los usuarios de la información financiera.

## ANEXO I: DETALLE DE MW INSTALADOS

31-dic-25	FY 2025 Capacidad Instalada (MW)					FY 2024 Capacidad Instalada (MW)					Var MWs		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
<b>España</b>	<b>4.759</b>	<b>4.231</b>	<b>252</b>	<b>-154</b>	<b>4.328</b>	<b>5.718</b>	<b>5.191</b>	<b>252</b>	<b>-154</b>	<b>5.288</b>	<b>-960</b>	<b>-960</b>	<b>-960</b>
Eólico	4.248	3.735	246	-152	3.829	4.630	4.116	246	-152	4.210	-381	-381	-381
Hidráulico	64	64	0	0	64	693	693	0	0	693	-628	-628	-628
Solar Fotovoltaica	333	318	6	0	324	333	318	6	0	325	0	0	0
Biomasa	111	111	0	-2	109	61	61	0	-2	59	50	50	50
Almacenamiento	2	2	0	0	2	2	2	0	0	2	0	0	0
<b>Internacional</b>	<b>9.845</b>	<b>8.651</b>	<b>391</b>	<b>-815</b>	<b>8.227</b>	<b>9.635</b>	<b>8.439</b>	<b>371</b>	<b>-801</b>	<b>8.009</b>	<b>210</b>	<b>212</b>	<b>219</b>
<b>Eólico</b>	<b>5.653</b>	<b>5.050</b>	<b>96</b>	<b>-618</b>	<b>4.528</b>	<b>5.781</b>	<b>5.176</b>	<b>76</b>	<b>-636</b>	<b>4.615</b>	<b>-128</b>	<b>-126</b>	<b>-88</b>
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	1.431	1.281	23	-141	1.162	-3	-3	-3
Australia	1.513	1.174	31	-67	1.138	1.515	1.174	32	-68	1.139	-2	0	-1
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	398	368	0	-38	330	63	63	63
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	0	0	0	0	0	50	50	0	-17	32	-50	-50	-32
Chile	312	312	0	-11	301	312	312	0	-11	301	0	0	0
Croacia	102	102	0	-8	95	102	102	0	-8	95	0	0	0
Hungría	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Vietnam	84	0	42	0	42	84	0	21	0	21	0	0	21
Perú	0	0	0	0	0	136	136	0	0	136	-136	-136	-136
<b>Solar Fotovoltaica</b>	<b>3.938</b>	<b>3.347</b>	<b>295</b>	<b>-181</b>	<b>3.462</b>	<b>3.600</b>	<b>3.009</b>	<b>295</b>	<b>-149</b>	<b>3.155</b>	<b>338</b>	<b>338</b>	<b>306</b>
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.	1.316	1.316	0	0	1.316	1.313	1.313	0	0	1.313	3	3	3
Rep. Dominicana	284	284	0	-110	173	221	221	0	-80	141	63	63	32
Australia	485	485	0	0	485	380	380	0	0	380	105	105	105
India	413	413	0	0	413	245	245	0	0	245	167	167	167
Solar Termoelectrica (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
<b>Total capacidad instalada</b>	<b>14.604</b>	<b>12.882</b>	<b>643</b>	<b>-969</b>	<b>12.556</b>	<b>15.354</b>	<b>13.630</b>	<b>623</b>	<b>-956</b>	<b>13.297</b>	<b>-750</b>	<b>-748</b>	<b>-742</b>
Total Eólico	9.902	8.785	341	-770	8.356	10.411	9.292	321	-788	8.825	-509	-507	-469
Total otras tecnologías	4.702	4.097	301	-199	4.199	4.943	4.338	302	-168	4.472	-241	-241	-272

## ANEXO II: DETALLE DE PRODUCCIONES

31-dic-25	FY 2025 Producción (GWh)					FY 2024 Producción (GWh)					Var % GWh		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
<b>España</b>	<b>9.604</b>	<b>8.449</b>	<b>553</b>	<b>-241</b>	<b>8.761</b>	<b>12.353</b>	<b>11.123</b>	<b>591</b>	<b>-273</b>	<b>11.440</b>	<b>-22%</b>	<b>-24%</b>	<b>-23%</b>
Eólico	8.423	7.287	545	-223	7.609	9.124	7.914	582	-258	8.237	-8%	-8%	-8%
Hidráulico	355	355	0	0	355	2.509	2.509	0	0	2.509	-86%	-86%	-86%
Solar Fotovoltaica	396	377	8	0	385	342	322	9	0	331	16%	17%	16%
Biomasa	431	431	0	-18	413	378	378	0	-15	363	14%	14%	14%
Almacenamiento (*)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
<b>Internacional</b>	<b>18.044</b>	<b>15.940</b>	<b>712</b>	<b>-1.863</b>	<b>14.789</b>	<b>14.355</b>	<b>12.698</b>	<b>690</b>	<b>-1.684</b>	<b>11.704</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>	<b>26%</b>
<b>Eólico</b>	<b>12.789</b>	<b>11.641</b>	<b>234</b>	<b>-1.639</b>	<b>10.236</b>	<b>10.019</b>	<b>9.424</b>	<b>159</b>	<b>-1.519</b>	<b>8.064</b>	<b>28%</b>	<b>24%</b>	<b>27%</b>
México	3.055	3.055	0	-527	2.528	2.701	2.701	0	-466	2.235	13%	13%	13%
EE.UU.	3.083	2.663	63	-270	2.456	1.968	1.884	12	-202	1.693	57%	41%	45%
Australia	2.391	2.009	76	-194	1.891	1.423	1.287	67	-183	1.171	68%	56%	62%
India	414	414	0	-55	360	362	362	0	-46	315	14%	14%	14%
Italia	208	208	0	-52	156	230	230	0	-58	173	-10%	-10%	-10%
Canadá	974	894	0	-107	788	497	413	0	-100	313	96%	116%	151%
Sudáfrica	326	326	0	-192	134	340	340	0	-200	140	-4%	-4%	-4%
Portugal	268	268	0	-82	187	288	288	0	-88	200	-7%	-7%	-6%
Polonia	192	192	0	-48	144	224	224	0	-56	168	-14%	-14%	-14%
Costa Rica	210	210	0	-74	137	212	212	0	-74	138	-1%	-1%	-1%
Chile	710	710	0	-23	687	798	798	0	-27	771	-11%	-11%	-11%
Croacia	123	123	0	-17	105	74	74	0	-18	55	66%	66%	91%
Hungría	0	0	0	0	0	31	0	15	0	15	-100%	n.a	-100%
Vietnam	265	0	95	0	95	260	0	65	0	65	2%	n.a	47%
Perú	569	569	0	0	569	611	611	0	0	611	-7%	-7%	-7%
<b>Solar Fotovoltaica</b>	<b>5.165</b>	<b>4.209</b>	<b>478</b>	<b>-202</b>	<b>4.486</b>	<b>4.243</b>	<b>3.181</b>	<b>531</b>	<b>-141</b>	<b>3.571</b>	<b>22%</b>	<b>32%</b>	<b>26%</b>
Chile	852	852	0	0	852	1.064	1.064	0	0	1.064	-20%	-20%	-20%
Sudáfrica	183	183	0	-107	75	201	201	0	-118	83	-9%	-9%	-9%
Portugal	66	66	0	-16	49	76	76	0	-19	57	-13%	-13%	-13%
México	530	0	265	0	265	636	0	318	0	318	-17%	n.a	-17%
Egipto	426	0	213	0	213	427	0	213	0	213	0%	n.a	0%
Ucrania	110	110	0	-4	106	112	112	0	-4	107	-2%	-2%	-2%
EE.UU.	2.141	2.141	0	0	2.141	1.633	1.633	0	0	1.633	31%	31%	31%
Rep. Dominicana	238	238	0	-74	164	96	96	0	0	96	148%	148%	71%
Australia	265	265	0	0	265	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
India	355	355	0	0	355	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	90	90	0	-22	67	92	92	0	-23	69	-3%	-3%	-3%
Almacenamiento (EE.UU.) (*)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
<b>Total Producción</b>	<b>27.648</b>	<b>24.390</b>	<b>1.265</b>	<b>-2.104</b>	<b>23.550</b>	<b>26.708</b>	<b>23.821</b>	<b>1.281</b>	<b>-1.957</b>	<b>23.144</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
Total Eólico	21.212	18.928	779	-1.862	17.845	19.143	17.338	741	-1.778	16.301	11%	9%	9%
Total otras tecnologías	6.436	5.462	486	-242	5.705	7.565	6.483	540	-180	6.843	-15%	-16%	-17%

\*Nota: No se reportan datos de producción para proyectos de almacenamiento.

## ANEXO III: DETALLE DE LAS 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
	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 Trazal(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
	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 Canal	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	Hospital de Leon Bajo	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (184 camas)	2005 - 2030	México	100%	Operación	Integración global	Activo financiero
	Hospital La Serena	Diseño, construcción, equipamiento y O&M del hospital (668 camas)	2022 - 2042	Chile	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
WTE	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 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	LT Reque - Nueva Carhuauquero 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 (Reque) Operación (Tumbes)	Integración global	Activo financiero
	LT ICA - Poroma LT Cálclit - 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) LT San Isidro (Bella Unión) - Pampa (Chala)	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
	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

## ANEXO IV: DETALLE DE LAS 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

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) los Consejeros de ACCIONA, S.A., realizan la siguiente **declaración de responsabilidad**:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Por lo que, en prueba de conformidad, la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de ACCIONA, S.A formula las cuentas anuales e informe de gestión individuales correspondientes al ejercicio 2025 en su sesión de 26 de febrero de 2026:

D. José Manuel Entrecanales Domecq  
Presidente

---

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco  
Vicepresidente

---

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero\*  
Consejero Coordinador

---

D. Daniel Entrecanales Domecq  
Vocal

---

D. Javier Entrecanales Franco  
Vocal

---

Dña. Sonia Dulá  
Vocal

---

D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo  
Vocal

---

Dña. Teresa Sanjurjo González  
Vocal

---

Dña. María Dolores Dancausa Treviño  
Vocal

---

D. Carlo Clavarino\*  
Vocal

---

Dña. Maite Arango García-Urtiaga\*  
Vocal

---

Dña. María Salgado Madriñán  
Vocal

---

\* Diligencia: por la que se hace constar que estos Consejeros no firman la presente Declaración de Responsabilidad por imposibilidad, habiendo dado su conformidad para la suscripción de la misma, suscribiéndola en su lugar el Secretario del Consejo de Administración, D. Jorge Vega-Penichet López, en virtud de las instrucciones expresas impartidas por los Consejeros a tal fin.