



Informe de Auditoría de Acciona, S.A. y sociedades dependientes

**(Junto con las cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión consolidado
de Acciona, S.A. y sociedades dependientes
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 Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Acciona, S.A.

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Acciona, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España

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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos por grado de avance y estimación del margen Véanse notas 3.2(P), 15 y 26 de las cuentas anuales consolidadas

<i>Cuestión clave de la auditoría</i>	<i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i>
Una gran parte de los ingresos del Grupo corresponden a contratos por servicios de construcción de la división de Infraestructuras, así como a contratos de producción y venta de turbinas eólicas de la división Nordex, reconociéndose en ambos casos el ingreso por el método del grado de avance. El reconocimiento de estos ingresos requiere estimaciones del margen de cada uno de los contratos, de los costes pendientes de incurrir y de la probabilidad de que se perciban ingresos en relación con importes en proceso de reclamación, negociación o disputa con clientes, en su caso. El reconocimiento de los ingresos y los resultados de estos contratos requieren, por tanto, la aplicación de un elevado grado de juicio por parte de la dirección y los administradores y un control de las estimaciones realizadas y de las desviaciones que se puedan producir a lo largo de la duración de los mismos. Las estimaciones tienen en cuenta todos los costes e ingresos directamente relacionados con los contratos, incluyendo cualquier coste adicional al inicialmente presupuestado, así como el importe a registrar, en su caso, como ingreso por conceptos que se encuentren en proceso de reclamación o negociación con clientes. A este respecto, en cuanto a los ingresos correspondientes en procesos de reclamación o negociación con clientes, el Grupo sigue el criterio de reconocerlos por el importe que se considera altamente probable que no vaya a sufrir una reversión significativa cuando se resuelva la incertidumbre inherente, bien por estar en un estado de negociación avanzada, o bien porque existen informes técnicos y/o legales que así los respaldan. Debido a la incertidumbre asociada a las citadas estimaciones y a que los cambios en las mismas podrían dar lugar a diferencias materiales en los ingresos registrados, se ha considerado una cuestión clave de auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes: • Hemos llevado a cabo una evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de reconocimiento de ingresos por el método de grado de avance y con el proceso de control presupuestario. • A partir de determinados criterios de selección cuantitativos y cualitativos, hemos obtenido una muestra de contratos, sobre la que hemos evaluado las estimaciones más significativas utilizadas por el Grupo en el reconocimiento de ingresos, habiendo obtenido documentación soporte de dichas estimaciones y de la evidencia de los juicios realizados por la dirección y los administradores. • Hemos evaluado los juicios aplicados por la dirección y los administradores en relación con la razonabilidad de la obra ejecutada pendiente de certificar en proceso de reclamación o negociación con clientes y reconocida como ingreso al cierre del ejercicio, así como el juicio aplicado respecto del cálculo del importe de la contraprestación variable. A este respecto, hemos evaluado la situación de las negociaciones con los clientes para una selección de los principales expedientes y comprobado la razonabilidad y consistencia de la documentación que sustenta su reconocimiento contable, considerando en su caso, los informes técnicos y/o legales relacionados. • Hemos evaluado si las provisiones reconocidas al cierre del ejercicio reflejan de manera razonable las principales obligaciones y el nivel de riesgo de los contratos, evaluando el juicio realizado por la dirección y los administradores en dichas estimaciones. • Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Recuperabilidad del Inmovilizado material, intangible y activos por derecho de uso de la división de Energía

Véanse notas 3.2 (F), 4, 6, 7, 8 y 27 de las cuentas anuales consolidadas

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría
Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene registrado inmovilizado material, inmovilizado intangible y activos por derecho de uso de la división de Energía por importes de 10.323, 171 y 477 millones de euros, respectivamente, correspondientes, principalmente, a instalaciones de generación de electricidad a través de fuentes renovables de energía ubicados en diversas zonas geográficas y con diversos entornos regulatorios. Al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tiene pérdidas por deterioro acumuladas significativas registradas, principalmente, en ejercicios anteriores. El Grupo evalúa al cierre de cada ejercicio si se ha producido algún indicio de deterioro o de reversión de deterioro de valor, con el objeto de determinar si es necesario calcular el valor recuperable de los activos o las unidades generadoras de efectivo. Durante el ejercicio 2025, el Grupo, tras realizar su análisis, ha concluido que no existen indicios de deterioro en sus UGEs ni indicios de que deterioros previamente registrados deban ser revertidos, por lo que no ha realizado test de deterioro, si bien el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2025 pérdidas por deterioro de valor del inmovilizado por importe de 48 millones de euros, principalmente como consecuencia de la decisión de abandono de ciertos proyectos en curso. Debido al elevado grado de juicio y subjetividad en la determinación de la existencia de indicios de deterioro o reversión, así como la significatividad del valor del inmovilizado material, inmovilizado intangible y activos por derecho de uso de la división de Energía, se ha considerado su valoración una cuestión clave de nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría han comprendido, entre otros, los siguientes: • Hemos obtenido un entendimiento de los procesos seguidos por el Grupo para la evaluación e identificación de indicios de deterioro y para la estimación, en su caso, del importe recuperable del inmovilizado material, intangible y activos por derechos de uso de la división de Energía. Adicionalmente, hemos evaluado el diseño e implementación de los controles clave establecidos por el Grupo en relación a dichos procesos. • Obtención de la documentación soporte del análisis de indicios de deterioro realizado por la Sociedad, así como la evaluación de la razonabilidad de las conclusiones alcanzadas por la Dirección. • Para los proyectos en curso deteriorados, hemos revisado el análisis realizado por el Grupo para el abandono de estos proyectos y la razonabilidad del deterioro registrado por el Grupo. • Asimismo, hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre la información contenida en el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- Comprobar únicamente que el estado de la información no financiera consolidado, 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.



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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.



- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante 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 dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 los archivos digitales del formato electrónico único europeo (FEUE) de Acciona, S.A. y sociedades dependientes del ejercicio 2025 que comprenden el archivo XHTML en el que se incluyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio y los ficheros XBRL con el etiquetado realizado por la Sociedad dominante, que formarán 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 y marcado 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 consolidado.

Nuestra responsabilidad consiste en examinar los archivos digitales preparados por los administradores de la Sociedad dominante, 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 consolidadas incluidas en los citados archivos digitales se corresponde íntegramente con el de las cuentas anuales consolidadas que hemos auditado, y si el formato y marcado de las mismas y de los archivos antes referidos se ha realizado en todos los aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.



En nuestra opinión, los archivos digitales examinados se corresponden íntegramente con las cuentas anuales consolidadas auditadas, y éstas se presentan y han sido marcadas, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en el Reglamento FEUE.

Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad de la Sociedad dominante

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 dominante 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 del Grupo 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-Ermbden
26/02/2026

Inscrito en el R.O.A.C. nº 18.836

*Este informe se
corresponde con el sello
distintivo
nº 01/26/01942
emitido por el Instituto de
Censores Jurados de
Cuentas de España*

ACCIONA, S.A.
Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES
(Grupo Consolidado)

CUENTAS ANUALES
E
INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADOS
EJERCICIO 2025

INDICE

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

ESTADO CONSOLIDADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS 2025 Y 2024

1. ACTIVIDADES DEL GRUPO
2. BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES Y PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN
 - 2.1 Bases de presentación
 - 2.2 Principios de consolidación
3. INFORMACION MATERIAL SOBRE POLITICAS CONTABLES
 - 3.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas
 - 3.2 Normas de valoración
 - 3.3 Estimaciones y juicios contables
 - 3.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales
4. INMOVILIZADO MATERIAL
5. INVERSIONES INMOBILIARIAS
6. ARRENDAMIENTOS
7. FONDOS DE COMERCIO
8. OTROS ACTIVOS INTANGIBLES
9. PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS CONTABILIZADOS POR EL METODO DE LA PARTICIPACION
10. PARTICIPACIÓN EN OPERACIONES CONJUNTAS
11. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
12. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES
13. EXISTENCIAS
14. ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA
15. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
16. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS
17. PATRIMONIO NETO
18. PROVISIONES Y LITIGIOS
19. DEUDA FINANCIERA

20. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS
21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS
22. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES Y CORRIENTES
23. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A PAGAR
24. SITUACION FISCAL
25. GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS
26. INGRESOS
27. GASTOS
28. INFORMACION POR SEGMENTOS
29. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS Y OTROS RESULTADOS DEL EJERCICIO
30. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DEL RESULTADO
31. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES
32. BENEFICIO POR ACCION
33. HECHOS POSTERIORES
34. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS
35. RETRIBUCIONES Y OTRAS PRESTACIONES
36. OTRA INFORMACION REFERENTE AL CONSEJO DE ADMINISTRACION

ANEXOS

- I.- SOCIEDADES DEL GRUPO
- II.- OPERACIONES CONJUNTAS INSTRUMENTADAS A TRAVES DE VEHICULOS SEPARADOS
- III.- SOCIEDADES INTEGRADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN
- IV.- MODIFICACIONES EN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION
- V.- DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES
- VI.- MARCO REGULATORIO DE LA DIVISIÓN DE ENERGÍA

INFORME DE GESTION

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de situación financiera consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 (Millones de euros)

ACTIVO	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Inmovilizado material	4	11.734	12.723
Inversiones inmobiliarias	5	127	20
Derechos de uso	6	839	876
Fondo de comercio	7	1.316	1.365
Otros activos intangibles	8	1.472	1.516
Activos financieros no corrientes	11	423	323
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9	978	798
Activos por impuestos diferidos	24	2.180	1.986
Otros activos no corrientes	12	1.050	775
ACTIVOS NO CORRIENTES		20.119	20.382
Existencias	13	2.643	2.651
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	15	4.847	4.310
Otros activos financieros corrientes	11	824	617
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	24	264	188
Otros activos corrientes	24,12	507	672
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	16	5.396	4.240
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	1.250	1.560
ACTIVOS CORRIENTES		15.731	14.238
TOTAL ACTIVO		35.850	34.620
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Capital	17.a)	55	55
Ganancias acumuladas	17.b)	4.641	4.672
Resultado atribuible a la sociedad dominante		803	422
Acciones propias	17.c)	-41	-46
Diferencias de conversión	17.d)	-752	-291
Dividendo a cuenta			
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	17	4.706	4.812
Intereses minoritarios	17.f)	1.579	1.564
PATRIMONIO NETO		6.285	6.376
Obligaciones y otros valores negociables	19	4.695	4.604
Deudas con entidades de crédito	19	5.614	3.657
Obligaciones por arrendamiento	6	742	754
Pasivos por impuestos diferidos	24	1.558	1.528
Provisiones	18	850	878
Otros pasivos no corrientes	22	2.867	2.581
PASIVOS NO CORRIENTES		16.326	14.002
Obligaciones y otros valores negociables	19	1.054	1.443
Deudas con entidades de crédito	19	973	1.391
Obligaciones por arrendamiento	6	132	136
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	23	8.294	6.939
Provisiones	18	684	793
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	24	205	148
Otros pasivos corrientes	22	1.272	1.954
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	14	625	1.438
PASIVOS CORRIENTES		13.239	14.242
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		35.850	34.620

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2025

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2025 y 2024 (Millones de euros)

	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Importe neto de la cifra de negocios	26	20.236	19.190
Otros ingresos	26	1.952	1.688
Variación de existencias de productos terminados o en curso	13	253	-269
Aprovisionamientos	27	-6.779	-6.790
Gastos de personal	27	-3.646	-3.423
Otros gastos de explotación	27	-8.940	-8.101
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4,5,6,7,8,27	-1.352	-1.274
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	7,27	-85	137
Otras ganancias o pérdidas	27	88	-2
Resultado método de participación – objeto análogo	9	135	160
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.862	1.316
Ingresos financieros	29	216	166
Gastos financieros	29	-682	-658
Diferencias de cambio		-8	-58
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable	27	5	1
Resultado método de participación – objeto no análogo	9	-1	-2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.392	765
Gasto por impuesto sobre beneficios	24	-263	-156
RESULTADO DEL EJERCICIO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		1.129	609
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas			
RESULTADO DEL EJERCICIO		1.129	609
Intereses minoritarios	17	-326	-187
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		803	422
 BENEFICIO BÁSICO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (Euros)	32	14,74	7,74
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIV. CONTINUADAS (Euros)	32	14,74	7,74
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN (Euros)	32	14,74	7,74
BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN (Euros)	32	14,74	7,74

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2025

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado consolidado de Ingresos y Gastos reconocidos de los ejercicios 2025 y 2024
(Millones de euros)

	Nota	2025	2024
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		1.129	609
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante		803	422
2. Intereses minoritarios		326	187
B) PARTIDAS QUE NO SERAN RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			1
1. Por revalorización / (reversión de la revalorización) del inmovilizado material y de activos intangibles			
2. Por valoración de instrumentos financieros			
3. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	18		1
4. Efecto impositivo			
C) PARTIDAS QUE PODRAN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS		-699	-296
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:		-683	-264
1. Por coberturas de flujos de efectivo	21	-212	-351
2. Diferencias de conversión		-524	-1
3. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
4. Efecto impositivo		53	88
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		-16	-32
1. Por coberturas de flujos de efectivo	21	-6	-42
2. Diferencias de conversión		-12	
3. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto			
4. Efecto impositivo		2	10
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)		430	314
a) Atribuidos a la sociedad dominante		195	146
b) Atribuidos a intereses minoritarios		235	168

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2025

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de cambios en el Patrimonio Neto consolidado a 31 de diciembre de 2025 (Millones de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
	Fondos Propios							
	Capital	Prima de emisión, reservas y dividendo a cta	Acciones y particip.en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor y diferencias de conversión	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto (nota 17)
Saldo inicial al 01.01.2025	55	4.853	-46	422		-472	1.564	6.376
Ajuste por cambios de criterio contable (Nota 3.3.1)		6				-6		
Ajuste por errores								
Saldo inicial ajustado	55	4.859	-46	422	0	-478	1.564	6.376
Total ingresos/(gastos) reconocidos				803		-608	235	430
Operaciones con socios o propietarios		-305	-4				-225	-534
Aumentos/(Reducciones) de capital								
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								
Distribución de dividendos		-288					-68	-356
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		3	-4					-1
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios							-4	-4
Otras operaciones con socios o propietarios (Nota 17.d)		-20					-153	-173
Otras variaciones de patrimonio neto		421	9	-422			5	13
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		1	9					10
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		422		-422				
Otras variaciones		-2					5	3
Saldo final al 31.12.25	55	4.975	-41	803		-1.086	1.579	6.285

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2025

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el Patrimonio Neto consolidado a 31 de diciembre de 2024 (Millones de euros)

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
	Fondos Propios						Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto (nota 17)
	Capital	Prima de emisión, reservas y dividendo a cta	Acciones y particip.en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros Instrumentos de patrimonio neto	Ajustes por cambio de valor y diferencias de conversión		
Saldo inicial al 01.01.2024	55	4.619	-10	541		-196	1.737	6.746
Ajuste por cambios de criterio contable								
Ajuste por errores								
Saldo inicial ajustado	55	4.619	-10	541		-196	1.737	6.746
Total ingresos/(gastos) reconocidos				422		-276	168	314
Operaciones con socios o propietarios		-311	-45				-348	-704
Aumentos/(Reducciones) de capital								
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto								
Distribución de dividendos		-266					-67	-333
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		-1	-45					-46
Incrementos/(Reducciones) por combinaciones de negocios								
Otras operaciones con socios o propietarios		-44					-281	-325
Otras variaciones de patrimonio neto		545	9	-541			7	20
Pagos basados en instrumentos de patrimonio			9					9
Traspasos entre partidas de patrimonio neto		541		-541				
Otras variaciones		4					7	11
Saldo final al 31.12.2024	55	4.853	-46	422		-472	1.564	6.376

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2025

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estado de Flujos de Efectivo consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 (Millones de euros)

	Nota	2025	2024
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION			
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		1.392	765
Ajustes al resultado:		776	1.372
Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros	4,5,6,7,8,13,27	1.372	1.139
Otros ajustes del resultado (netos)	9,26,27,29	-596	233
Cambios en el capital corriente		770	522
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		-790	-420
Pagos de intereses	29	-585	-598
Cobros de intereses	29	200	147
Cobros de dividendos	9	47	59
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	24	-337	-211
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	12,22	-115	183
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
	5,6,8,11	-334	-2.465
Pagos por inversiones:		-1.818	-2.731
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		-49	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y financieras	4,5,8,11	-1.769	-2.731
Cobros por desinversiones:		1.905	388
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		1.737	304
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y financieras	4,5,8,11	168	84
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		-421	-122
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		-421	-122
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION			
		-520	760
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	17		-46
Adquisición			-46
Enajenación			
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	19	498	1.751
Emisión		5.688	5.693
Devolución y amortización		-5.190	-3.942
Pagos de principal por arrendamientos operativos	6	-193	-156
Pagos por dividendos y remun. de otros instrumentos de patrimonio	17	-350	-333
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		-475	-456
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación	11,22	-475	-456
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO			
		-138	-8
AUMENTO/(DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES			
		1.156	526
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	16	4.240	3.714
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	16	5.396	4.240
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO			
Caja y bancos	16	3.768	2.970
Otros activos financieros	16	1.628	1.270
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		5.396	4.240

Las notas 1 a 36 descritas en la Memoria adjunta y los anexos forman parte integrante de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio 2025

MEMORIA DEL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

1. Actividades del Grupo

Acciona, S.A., sociedad constituida en España (en adelante, la “Sociedad Dominante” o la “Sociedad”) y sus sociedades filiales integran el Grupo Acciona (en adelante, “Acciona” o el “Grupo”). Acciona, S.A. tiene su domicilio social, fiscal y oficinas principales en la Avenida de la Gran Vía de Hortaleza, 3, 28033 (Madrid).

Las sociedades del Grupo Acciona participan en varios sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar Energía e Infraestructuras. El desglose completo de las actividades que conforman el Grupo es el siguiente:

- 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. Debido a su importancia estratégica en la economía y en la sociedad, la actividad de generación y comercialización de energía se encuentra sujeta a un alto grado de intervención por parte de las administraciones públicas. En el Anexo VI se describen las características principales de los distintos marcos regulatorios en los que se desarrolla esta actividad.
- 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 memoria adjunta incluye en la nota 28 *Información por segmentos*, información detallada sobre los activos, pasivos y operaciones realizadas en cada una de las actividades que conforman el Grupo Acciona.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales y principios de consolidación

2.1 Bases de presentación

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2025 han sido formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2026, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Estas cuentas anuales se han preparado de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y en particular, de acuerdo con los principios y criterios establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (International Financial Reporting Standards o IFRS), según han sido adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. En la nota 3 se resumen los principios contables y criterios de valoración de carácter obligatorio más significativos aplicados, las alternativas que la normativa permite a este respecto, así como las normas e interpretaciones emitidas no vigentes a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Estas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo. En dichos registros se integran las uniones temporales de empresas, agrupaciones y consorcios consideradas operaciones conjuntas, en las que participan las sociedades, mediante la incorporación en función del porcentaje de participación de los activos, pasivos y operaciones realizadas por las mismas, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como las operaciones del ejercicio.

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras correspondientes al ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior que han sido obtenidas mediante la aplicación consistente de las NIIF-UE.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona del ejercicio 2024 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2025. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio 2025, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones significativas.

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan, salvo indicación en contrario, en millones de euros. Las operaciones en moneda extranjera se incorporan de conformidad con las políticas establecidas en las notas 2.2 g) y 3.2 Q).

2.2 Principios de consolidación

a. Métodos de integración

La consolidación se ha realizado por el método de integración global para aquellas sociedades sobre las que se tiene control. Estas sociedades son consideradas entidades dependientes, se detallan en el Anexo I y el método de consolidación se explica en el apartado d. de esta misma nota.

En aquellos casos en los que se gestiona con terceros una operación conjunta y se concluye que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo, se aplica el criterio de integración proporcional que se explica en el apartado e. de esta misma nota. En el Anexo II se relacionan los acuerdos que otorgan el control conjunto por medio de vehículos separados.

Por último, aquellas sociedades, no incluidas en las anteriores, en las que se posee una capacidad de influencia significativa en la gestión, o bien, el acuerdo de control conjunto no otorga derechos y obligaciones sobre los activos y pasivos del acuerdo, son negocios conjuntos o entidades asociadas que se presentan valoradas por el método de participación (Anexo III). Este método de consolidación se explica en el apartado f. de esta misma nota.

Desde 2023, el Grupo consolida mediante el método de integración global la participación de su filial Nordex SE. Durante 2023 la participación de Nordex SE pasó de un 40,97 % a un 47,08%. Este porcentaje de participación, que se sitúa muy cerca del 50%, junto con otras consideraciones, impactó en la evaluación del control, concluyendo que con efectos 27 de marzo de 2023, se produjo la toma de control de Nordex, pasando a integrarse en los estados financieros del Grupo por el método de integración global.

Algunas de las principales consideraciones que se tuvieron en cuenta en dicha evaluación de control sobre Nordex, se refieren tanto a su poder sobre la participada que se pone de manifiesto al alcanzar prácticamente el 50% del capital, la posesión de la mayoría de los votos ante una dispersión elevada del resto del accionariado, así como la obtención de unos rendimientos variables de la misma por su intensa involucración en relación con la estructura de financiación.

Asimismo, de conformidad con la normativa contable de aplicación, desde 2023 el Grupo consolida mediante el método de integración global la participación de su filial Acciona Generación Renovable, S.A. (en adelante, AGR) en Energías Renovables Mediterráneas, S.A. (en adelante, RENOMAR). Esta sociedad está participada por AGR directamente en un 50%, e indirectamente en un 25% adicional, a través del 50% que posee en el vehículo Med Wind Energy, S.L., sociedad sobre la que no dispone de control y que es titular, a su vez, del restante 50% de RENOMAR.

Los administradores consideran que se dan todos los requisitos esenciales que acreditan la existencia de control sobre RENOMAR:

- AGR tiene el poder de dirigir las actividades relevantes de RENOMAR, en la medida en que tiene o ha nombrado a más de la mitad de los miembros de su Consejo de Administración,
- AGR tiene derecho a los rendimientos económicos variables por su implicación en la sociedad participada, derecho cuya efectividad se instrumenta a través de un acuerdo parasocial, y
- AGR tiene la capacidad para utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de esos rendimientos.

El mencionado acuerdo parasocial establece la obligación de distribuir la liquidez generada en RENOMAR. En consecuencia, los derechos económicos correspondientes al 25% de participación que no pertenece al Grupo se encuentran clasificados en la partida *Otros pasivos no Corrientes* del estado de situación financiera consolidado.

No obstante, un tercero cuestionó en ejercicios anteriores judicialmente la procedencia de la integración global de RENOMAR en el Grupo. Los servicios jurídicos del Grupo Acciona siguen considerando que la probabilidad de éxito de esta acción es remota. Cabe destacar que se ha dictado sentencia en 2025 que da la razón al Grupo. Dicha sentencia se encuentra recurrida.

b. Eliminaciones de consolidación

Todos los saldos y efectos de las transacciones significativos efectuados entre las sociedades dependientes han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el caso de las transacciones con asociadas y operaciones conjuntas, las ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital. Excepcionalmente, de acuerdo con la normativa contable, no se han eliminado los resultados por operaciones internas con sociedades del Grupo, operaciones conjuntas o asociadas relacionadas con determinadas actividades concesionales.

c. Homogeneización

Las políticas contables de las entidades dependientes se han adaptado a las políticas contables del Grupo, para transacciones y otros eventos que, siendo similares, se hayan producido en circunstancias parecidas. En el proceso de consolidación se han realizado todos los ajustes significativos necesarios para adaptar las cuentas individuales de las entidades a Normas Internacionales de Información Financiera y/o homogeneizarlas con criterios contables establecidos por el Grupo.

Los estados financieros de las entidades dependientes utilizados en el proceso de consolidación están referidos a la misma fecha de cierre y mismo periodo que los de la Sociedad.

d. Entidades dependientes

Se consideran entidades dependientes aquellas sobre las que la Sociedad tiene capacidad para ejercer control efectivo; capacidad que se manifiesta, en general, por la constatación de tres elementos que deben cumplirse: tener poder sobre la participada, la exposición o el derecho a obtener unos rendimientos variables por su implicación en la participada y la capacidad de utilizar dicho poder de modo que pueda influir en el importe de esos retornos.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, los activos y pasivos y los pasivos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición que da lugar a la toma de control según indica la NIIF 3- Combinaciones de negocios. Cualquier exceso del coste de adquisición respecto a los valores razonables de los activos netos identificados se reconoce como fondo de comercio. Si el coste de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos identificados, la diferencia se imputa a resultados en la fecha de adquisición.

La consolidación de los resultados de las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los generados desde la fecha de adquisición. Paralelamente, la consolidación de los resultados de las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los generados hasta la fecha de enajenación.

Adicionalmente, la participación de los accionistas minoritarios en la fecha de adquisición se establece en la proporción de los valores razonables de los activos y pasivos reconocidos.

La participación de terceros en el patrimonio de las participadas se presenta en el epígrafe *Intereses minoritarios* del estado de situación financiera consolidado, dentro del capítulo de *Patrimonio Neto* del Grupo. Análogamente, su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el epígrafe *Intereses minoritarios* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

e. Operaciones conjuntas

Acuerdos conjuntos son aquellos en los que la gestión de la entidad participada se realiza por una sociedad del Grupo y uno o varios terceros no vinculados al mismo, y donde las partes actúan conjuntamente para dirigir las actividades relevantes y donde las decisiones sobre dichas actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes.

Se consideran operaciones conjuntas a los acuerdos conjuntos en los que se ha concluido que el partícipe tiene derechos y obligaciones directas por su parte proporcional de los activos y pasivos del acuerdo.

Los estados financieros de las operaciones conjuntas se consolidan con los de la Sociedad siguiendo un criterio de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar sólo en proporción a la participación que posee el Grupo en los activos y pasivos, así como en los ingresos y gastos de esas operaciones, siempre que se consideren realizadas frente a terceros o con el otro operador.

Los activos y pasivos de las operaciones se presentan en el estado de situación financiera consolidado clasificado de acuerdo con su naturaleza específica. De la misma forma, los ingresos y gastos con origen en operaciones conjuntas se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su propia naturaleza.

Ante un incremento en el porcentaje de participación en una operación conjunta, la participación previa en los activos y pasivos individuales no es objeto de revalorización, en la medida en que el Grupo mantiene control conjunto.

f. Entidades asociadas y negocios conjuntos

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas y los negocios conjuntos (acuerdos conjuntos que dan derecho a los activos netos del acuerdo) se registran por el método de participación, es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales.

El valor de estas participaciones en el estado de situación financiera consolidado incluye de manera implícita, en su caso, el fondo de comercio puesto de manifiesto en la adquisición de estas.

Cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas arroje pérdidas, y la inversión neta haya quedado reducida a cero, solo se reconocerán las obligaciones implícitas adicionales que haya asumido el Grupo, en caso de existir, en las filiales que se integran por el método de la participación, en el epígrafe *Provisiones no corrientes* del estado de situación financiera.

Con objeto de presentar de una forma homogénea los resultados, las entidades asociadas se desglosan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada antes y después de impuestos.

El Grupo registra en el epígrafe *Resultado método de participación – objeto análogo*, considerado como parte integrante del resultado de explotación, el resultado de asociadas y negocios conjuntos que desarrollen actividades contempladas dentro del objeto social del Grupo y en las cuales el Grupo tiene una alta involucración. Por su parte, los resultados de inversiones en asociadas y negocios conjuntos que, por desarrollar actividades ajenas a los negocios del Grupo, tienen para el Grupo un carácter más próximo al de una inversión financiera, se registran por debajo del resultado de explotación, específicamente en el epígrafe *Resultado método de participación – objeto no análogo*.

g. Diferencias de conversión

En el proceso de consolidación, los activos y pasivos de las sociedades del Grupo con moneda funcional distinta del euro, se convierten según los tipos de cambio vigentes en la fecha del estado de situación financiera. Las partidas de ingresos y gastos se convierten según los tipos de cambio medios del período, a menos que éstos fluctúen de forma significativa. Las cuentas de capital y reservas se convierten a los tipos de cambio históricos. Las diferencias de cambio que resulten, en su caso, se clasifican como patrimonio neto. Dichas diferencias de conversión se reconocen como ingresos o gastos en el período en que se realiza o enajena la inversión.

h. Variaciones del perímetro de consolidación e intereses minoritarios

En los Anexos I, II y III se facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, operaciones conjuntas instrumentadas a través de vehículos separados y entidades asociadas y negocios conjuntos del Grupo Acciona. En el Anexo IV se muestran las modificaciones en el perímetro de consolidación habidas en el ejercicio. Durante el periodo de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2025, se han producido las siguientes variaciones de perímetro de consolidación significativas:

- En febrero de 2025, el Grupo completó la venta a Endesa Generación, S.A.U. de la sociedad Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U., que en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2024 se encontraba clasificada en los epígrafes de *Activos no corrientes mantenidos para la venta* y *Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta*. Esta sociedad posee un total de 34 centrales hidroeléctricas, con un total de 626 megavatios de capacidad instalada, situadas en Aragón, Soria, Valencia y Navarra, con acuerdos de concesión a largo plazo con una vida media restante de en torno a los 30 años.

El precio obtenido en la transacción ascendió a 964 millones de euros, de los que 6 millones se encuentran pendientes de cobro, registrándose un resultado por importe de 491 millones de euros registrada en el epígrafe *Otros ingresos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El detalle de los activos netos dados de baja a la fecha de la transacción es el siguiente (en millones de euros):

Detalle de activos netos	Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.
Activos no Corrientes	483
Activos Corrientes	37
Total activos	520
Pasivos no Corrientes	2
Pasivos Corrientes	45
Total pasivos	47
Total activos netos	473

El importe neto de la cifra de negocios y el beneficio después de impuestos de Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U. en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 23 y 10 millones de euros, respectivamente.

- En diciembre de 2025, el Grupo ha cerrado la venta al Grupo Opdenenergy (participado por el fondo Antin Infrastructure Partners) de la cartera de proyectos eólicos pertenecientes a las sociedades Acciona Eólica de Castilla la Mancha, S.L., Parque Eólico Villamayor, S.L., Acciona Eólica del Levante, S.L., Energías Renovables Peñanebina, S.L., Energías Renovables de Ricobayo, S.A., Empordavent, S.L.U., Aprofitament d'Energies Renovables de l'Ebre, S.L., y KW Tarifa, S.A. El total de la cartera eólica asciende a 440 Mw con 13 parques eólicos situados en Albacete, Cádiz, Cuenca, Lérida, Valencia y Zamora con una antigüedad promedio de 15 años. El acuerdo incluye, además, una cartera de proyectos fotovoltaicos en desarrollo de hasta 351MWp, asociada al potencial de hibridación de los parques eólicos incluidos en la operación.

El precio obtenido en la transacción ha ascendido a 531 millones de euros, de los que 2 millones se encuentran pendientes de cobro, registrándose un resultado por importe de 203 millones de euros registrada en el epígrafe de *Otros ingresos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El detalle de los activos netos dados de baja a la fecha de la transacción es el siguiente (en millones de euros):

Detalle de activos netos	Cartera eólica España
Activos no Corrientes	336
Activos Corrientes	45
Total activos	381
Pasivos no Corrientes	48
Pasivos Corrientes	5
Total pasivos	53
Total activos netos	328

El importe neto de la cifra de negocios y el beneficio después de impuestos de las sociedades vendidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 68 y 36 millones de euros, respectivamente.

- Adicionalmente, también en diciembre de 2025, se ha culminado la venta de la sociedad peruana Energías Renovables del Sur SA, propietaria del parque eólico de San Juan de Marcona con una capacidad instalada de 136 Mw a la sociedad Luz del Sur S.A.A. El precio de la transacción ha ascendido a 218 millones de euros, de los que 7 millones de euros están pendientes de cobro. El resultado, registrado en el epígrafe de *Otros ingresos*, asciende a 4 millones de euros. El detalle de los activos netos dados de baja a la fecha de la transacción es el siguiente (en millones de euros):

Detalle de activos netos	San Juan de Marcona
Activos no Corrientes	195
Activos Corrientes	43
Total activos	238
Pasivos no Corrientes	16
Pasivos Corrientes	8
Total pasivos	24
Total activos netos	214

El importe neto de la cifra de negocios y el beneficio después de impuestos de este proyecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 17 y 5 millones de euros, respectivamente.

- En 2024, en la división de Infraestructuras, las sociedades Acciona Industrial Perú, S.A.C. (dependiente al 100% de Acciona Industrial, S.A.U.) y Acciona Infraestructuras de Transmisión, S.A.C. (dependiente al 100% de Acciona Concesiones, S.L.U.) formalizaron la compra del 100% de las acciones de Omega Industrial Perú, S.A.C., Omega Perú Operación y Mantenimiento, S.A. y ATN1, S.A. por importe de 12,3 millones de euros.

Las sociedades adquiridas incluían, principalmente, el negocio de construcción y de operación y mantenimiento de líneas de transmisión de alta tensión en Perú y se correspondía a la primera fase de una operación completada en 2025, según se explica más adelante.

Dichas sociedades son titulares de contratos de construcción de tendido de alta tensión (500Kv y 220Kv) y contratos de operación y mantenimiento de subestaciones en Perú, e incluyen personal de ingeniería, compras, construcción y operación y mantenimiento, con experiencia contrastada en la gestión de más de 4.200 kilómetros de líneas de transmisión y 30 subestaciones.

En el ejercicio 2025, el Grupo ha completado la segunda fase de la operación, con la adquisición del proyecto de concesión “Machupicchu-Quencoro-Onocora-Tintaya” que incluye la construcción y operación de 300 kilómetros de líneas de transmisión por un periodo de 30 años por importe 24 millones de euros, considerando la cancelación de las obligaciones financieras existentes en la sociedad adquirida en la fecha de transacción.

El precio acordado por ambas fases comprende (i) la entrega de un importe en efectivo y (ii) un importe retenido asociado a una serie de garantías que serán liberadas en función del cumplimiento de las contingencias identificadas en la transacción.

Tras completar la transacción, el Grupo ha adquirido el control de las sociedades descritas pasando a integrarse por el método de consolidación global. El detalle de la combinación de negocios es el que sigue (en millones de euros):

Subgrupos	Coste de adquisición	Porcentaje adquirido	Valor razonable de activos netos adquiridos	Goodwill/(Badwill)
Subgrupo Construcción e Industrial	8	100%	8	0
Subgrupo Concesiones	28	100%	75	-46
Total	36		83	-46

A continuación, se muestra el detalle de activos y pasivos para cada subgrupo en el momento de la toma de control (en millones de euros):

	Subgrupo Construcción e Industrial	Subgrupo Concesiones
ACTIVO		
Activos no corrientes	9	94
Activos corrientes	8	6
Total Activo	17	100
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Patrimonio neto	8	75
Pasivos no corrientes	2	1
Pasivos corrientes	7	24
Total Pasivo y Patrimonio Neto	17	100

Como parte del proceso para la asignación del precio de compra se ha comparado el coste de adquisición contra el valor razonable, neto de sus correspondientes efectos fiscales, identificado en los contratos de construcción y de concesión que ostentan las sociedades adquiridas por importe de 3,3 y 71,5 millones de

euros, respectivamente, y el patrimonio neto de dichas entidades, obteniéndose una diferencia negativa de consolidación resultante de la combinación de negocios por importe de 46,2 millones de euros.

El importe neto de la cifra de negocios y resultado positivo después de impuestos aportado al Grupo en el ejercicio 2025 por el negocio adquirido ha ascendido a 48,5 millones euros y 2,6 millones de euros, respectivamente.

Durante el presente ejercicio no se han producido más altas o bajas significativas en el perímetro de consolidación adicionales a lo descrito en los párrafos anteriores.

Por otro lado, en el Anexo IV se muestran estos y el resto de los cambios no significativos habidos en los ejercicios 2025 y 2024 en el perímetro de consolidación. Los impactos en las cuentas anuales consolidadas adjuntas se muestran en las correspondientes notas de esta memoria.

3. Información material sobre políticas contables

3.1 Adopción de nuevas normas e interpretaciones emitidas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Durante el ejercicio 2025 ha entrado en vigor la siguiente modificación de norma contable , sin impacto significativo en el Grupo por tratar aspectos no materiales a las operaciones de Acciona:

Normas y modificaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Adoptadas por la UE		
Modificación a la NIC 21 - Ausencia de convertibilidad.	Esta modificación establece un enfoque que especifica cuándo una moneda puede ser intercambiada por otra, y en caso de no serlo, la determinación del tipo de cambio a utilizar.	1 de enero de 2025

Excepto por lo indicado en los párrafos siguientes, las modificaciones anteriores se han aplicado sin que hayan tenido impactos significativos ni en las cifras reportadas ni en la presentación y desglose de la información, bien por no suponer cambios relevantes, bien por referirse a hechos económicos que no afectan al Grupo Acciona.

Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A 31 de diciembre de 2025, las siguientes son las normas y modificaciones más significativas que han sido publicadas por el IASB, pero no han entrado aún en vigor, bien porque su fecha de efectividad es posterior a la fecha de las cuentas anuales consolidadas, o bien porque no han sido aún adoptadas por la Unión Europea:

Normas y modificaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Aprobadas por la UE		
Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 - Clasificación y valoración de instrumentos financieros.	Esta modificación aclara los criterios para la clasificación de ciertos activos financieros, así como, los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Asimismo, introduce requerimientos de desglose adicionales.	1 de enero de 2026
Modificación a la NIIF 9 y NIIF 7 - Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza	Esta modificación aclara cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros.	1 de enero de 2026
Mejoras anuales (vol.11).	El objetivo de estas mejoras es la calidad de las normas, modificando las NIIF existentes para aclarar o corregir aspectos menores.	1 de enero de 2026
NIIF 18 - Presentación y desgloses de estados financieros.	El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación y desglose de los estados financieros, reemplazando con ello a la NIC1, actualmente en vigor.	1 de enero de 2027
No aprobadas todavía por la UE		
NIIF 19 - Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública.	El objetivo de esta nueva norma es detallar los desgloses que una subsidiaria puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros.	1 de enero de 2027
Modificación a la NIIF 19 - Desgloses de subsidiarias sin contabilidad pública.	Esta modificación tiene como objetivo simplificar las obligaciones de información, facilitando la elaboración de los estados financieros de estas entidades.	1 de enero de 2027
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las valoraciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria.	Esta modificación aclara cómo una entidad debe convertir sus estados financieros cuando la moneda de presentación es hiperinflacionaria, incluso si la moneda funcional no lo es. Establece un método consistente de conversión para mejorar la comparabilidad y la utilidad de la información financiera.	1 de enero de 2027

Con respecto a la “Modificación a la NIIF 7 y NIIF 9 -Clasificación y valoración de instrumentos financieros” adoptada por la UE mediante el reglamento UE 2025/1266 de la Comisión de 30 de junio de 2025, cuya aplicación es obligatoria a partir del 1 de enero de 2026, el Grupo ha adoptado su aplicación anticipada de acuerdo con lo permitido en la norma, desde el 1 de enero de 2025. Esta modificación normativa se centra en los contratos de energía renovable “pay-as-produced” en los que la cantidad de energía depende de la producción real que el activo renovable genere, es decir, cuando el suministro no está garantizado.

De este modo, el Grupo, para ciertos contratos de cobertura de precios de venta de energía, principalmente en Australia, designa como elemento cubierto un volumen variable de transacciones previstas, y elimina el requisito de alta probabilidad, siempre y cuando se designe como elemento cubierto un porcentaje de las transacciones de venta del activo vinculado al PPA. Debido a la aplicación anticipada de esta modificación, el Grupo ha dejado de registrar una parte de la valoración de estos derivados como de no cobertura, pasando a ser plenamente eficaces, y ha reclasificado a 1 de enero de 2025 un importe negativo de 6 millones de euros de la partida *Prima de emisión, reservas y dividendo a cuenta* a la partida *Ajustes por cambio de valor* (véase Estado de cambios en el patrimonio consolidado a 31 de diciembre de 2025) correspondiente a los importes inefectivos registrados en ejercicios anteriores.

Con respecto a la nueva norma NIIF 18 es relevante destacar que no afecta al reconocimiento ni a la medición de los elementos del estado de situación financiera, pero sí introduce cambios importantes en la presentación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El Grupo se encuentra en la actualidad evaluando el impacto de esta nueva estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los Administradores del Grupo no esperan impactos significativos por la introducción de las normas, modificaciones y mejoras resumidas en la tabla anterior publicadas pero que no han entrado en vigor, al ser aplicaciones de carácter prospectivo, modificaciones de presentación y desglose y/o tratar aspectos no aplicables o no significativos a las operaciones del Grupo.

3.2 Normas de valoración

Las principales normas de valoración utilizadas en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea, han sido las siguientes:

A) Inmovilizado material

Los bienes de inmovilizado material adquiridos para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el estado de situación financiera al menor importe entre el coste de adquisición o coste de producción menos su amortización acumulada, y su valor recuperable.

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se activan como mayor coste. El coste de adquisición incluye los honorarios profesionales, así como los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

La capitalización de los intereses comienza cuando se ha incurrido en los gastos relacionados con los activos, se han incurrido los intereses y se están llevando a cabo las actividades necesarias para preparar los activos o partes de estos para su uso deseado y finaliza cuando se han completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para preparar los activos o partes de activos para su uso pretendido. No obstante, la capitalización de intereses es suspendida durante los períodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades si estos se extienden de manera significativa en el tiempo, salvo que el retraso temporal sea necesario para poner el activo en condiciones de funcionamiento.

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso y con propósitos distintos de la producción de existencias.

Los elementos adquiridos con anterioridad a 31 de diciembre de 2003 incluyen en el coste de adquisición, en su caso, las revalorizaciones de activos permitidas en los distintos países para ajustar el valor del inmovilizado material con la inflación registrada hasta esa fecha.

Los bienes y elementos retirados, ya sea por su sustitución o por cualquier otra causa, se contabilizan dando de baja los saldos que presentan en las correspondientes cuentas de coste y de amortización acumulada.

Los trabajos que el Grupo realiza para su propio inmovilizado se reflejan al coste acumulado que resulta de añadir a los costes externos, los costes internos incurridos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

La amortización se calcula, generalmente, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida útil indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las sociedades amortizan su inmovilizado material distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, resultando los siguientes porcentajes de amortización anual para el ejercicio 2025:

Porcentajes de amortización anual	
Construcciones	2% - 10%
Instalaciones especiales:	
Parques Eólicos	3,33%
Centrales Hidroeléctricas	1% - 4%
Solar Fotovoltaica	3,33%
Resto Instalaciones	4% - 33%
Maquinaria	5% - 40%
Mobiliario	5% - 20%
Equipos para procesos de información	13% - 25%
Elementos de transporte	10% - 32%
Otro inmovilizado	5% - 33%

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en un deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad se detallan en el epígrafe F) de esta misma nota.

B) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe *Inversiones inmobiliarias* del estado de situación financiera consolidado adjunto recoge los valores netos de amortización acumulada y correcciones de valor de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen, bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta.

Las inversiones inmobiliarias se presentan valoradas a su coste de adquisición, siguiendo a todos los efectos los mismos criterios que con los elementos de la misma clase de inmovilizado material.

El Grupo determina anualmente el valor razonable de los elementos de inversiones inmobiliarias apoyándose en valoraciones realizadas por expertos independientes (véase nota 5).

Las inversiones inmobiliarias se amortizan distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada que constituyen el período en que las sociedades esperan utilizarlos. El porcentaje promedio de amortización de estos se expone a continuación:

Porcentaje de amortización anual	
Edificios en alquiler	2% - 5%

C) Arrendamientos y derechos de uso

Se entiende que un contrato contiene un arrendamiento, siempre que exista la transmisión del derecho a dirigir el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una contraprestación.

Derechos de uso identificados en contratos de arrendamiento

En la fecha de inicio de un arrendamiento, se reconoce un pasivo por los pagos a realizar por el arrendamiento, incluyendo en el momento inicial las prórrogas cuyo ejercicio se consideren razonablemente ciertas, y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento.

El Grupo valora el pasivo por arrendamiento por el valor actual de los pagos por arrendamiento que estén pendientes de pago en la fecha de comienzo del arrendamiento. El Grupo descuenta los pagos por arrendamiento al tipo de interés incremental apropiado, salvo que pueda determinar con fiabilidad el tipo de interés implícito del arrendador.

Los pagos por arrendamiento pendientes se componen de los pagos fijos, menos cualquier incentivo a cobrar, los pagos variables que dependen de un índice o tasa, valorados inicialmente por el índice o tasa aplicable en la fecha de comienzo, los importes que se espera pagar por garantías de valor residual, el precio de ejercicio de la opción de compra cuyo ejercicio sea razonablemente cierto y los pagos por indemnizaciones por cancelación de contrato, siempre que el plazo de arrendamiento refleje el ejercicio de la opción de cancelación. Los pagos variables que no se han incluido en la valoración inicial del pasivo se reconocen en resultados del periodo en el que se produce su devengo.

Con posterioridad al registro inicial el Grupo valora el pasivo por arrendamiento incrementándolo por el gasto financiero devengado, disminuyéndolo por los pagos realizados y reestimando el valor contable por las modificaciones del arrendamiento o para reflejar las actualizaciones de los pagos fijos.

El activo por derecho de uso se reconoce inicialmente por el valor actual del pasivo por arrendamiento, más cualquier pago por arrendamiento realizado en o con anterioridad a la fecha de comienzo, menos los incentivos recibidos, los costes iniciales directos incurridos y una estimación de los costes de desmantelamiento o restauración a incurrir. Los activos se reconocen en el epígrafe *Derechos de uso* y se clasifican de acuerdo a la naturaleza del activo subyacente.

Posteriormente, los activos por derechos de uso se valoran al coste, menos las amortizaciones y pérdidas por deterioro acumuladas (véase epígrafe F)). Estos activos se amortizan linealmente de acuerdo a la vida del contrato, salvo cuando la vida útil del activo sea inferior a la del contrato o cuando se estime ejercer una opción de compra sobre el activo, en cuyo caso, el plazo de amortización será coincidente con la vida útil del bien.

El pasivo se revalúa, generalmente como ajuste en el activo por derecho de uso, siempre que existan modificaciones posteriores al contrato como por ejemplo en los siguientes casos: cambios en los plazos del arrendamiento, cambios en los pagos futuros por actualización de los índices indicados en contrato, modificaciones de cuotas futuras, cambio en la expectativa de ejercicio de la opción de compra, entre otras. Ante modificaciones que alteren el plazo del arrendamiento o modificaciones sustanciales sobre el alcance del contrato de arrendamiento, se revalúa el pasivo del contrato teniendo en consideración una tasa de descuento actualizada. El Grupo registra las reestimaciones del pasivo como un ajuste al activo por derecho de uso, hasta que éste se reduce a cero y posteriormente en resultados.

En los contratos de arrendamiento de terrenos, que representa la práctica mayoría de los contratos de arrendamiento de la división de Energía, tanto en volumen como en valoración, el plazo de arrendamiento del contrato, incluyendo las prórrogas establecidas en el mismo, se ajusta a la vida útil de las instalaciones siempre que se celebren por un periodo de vida indeterminado, en los cuales la fecha de finalización se encuentre vinculada expresamente al periodo de duración de la actividad por parte del arrendatario o las prórrogas se extiendan a través de un ejercicio de mera notificación de extensión del plazo por parte del arrendatario. En los casos residuales en los que no existe tal unilateralidad por parte del arrendatario se considera que razonablemente se ejercitarán de forma acordada entre las partes. Sólo se consideran dentro del periodo de arrendamiento aquellas prórrogas estipuladas en contrato.

Existen dos excepciones al reconocimiento del activo y pasivo por arrendamiento para los cuales se registra el gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo a su devengo:

- Arrendamientos de bajo valor: Se refiere a aquellos arrendamientos poco significativos, es decir, aquellos contratos a cuyo activo subyacente se le atribuye un valor como nuevo poco relevante. El Grupo ha establecido como importe de referencia para determinar el límite superior de dicho valor en 5.000 euros.
- Arrendamientos de corto plazo: Aquellos contratos cuyo plazo estimado de alquiler sea inferior a 12 meses.

Perspectiva del arrendador - Arrendamientos financiero

La contabilización de los contratos de arrendamiento donde el Grupo actúa como arrendador se efectúa con arreglo a los siguientes criterios:

En aquellos contratos de arrendamiento donde el Grupo mantiene la propiedad del activo y cede sustancialmente los riesgos y beneficios sobre el bien objeto de alquiler, el Grupo da de baja el inmovilizado sujeto a alquiler y reconoce en la fecha de comienzo, una partida por cobrar, por un importe igual al de la inversión neta en el activo, teniendo en consideración la tasa de interés implícita del contrato.

El Grupo reconoce los ingresos financieros a lo largo del plazo del arrendamiento, sobre la base de una pauta que refleje una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el Grupo ha realizado en el arrendamiento.

D) Fondo de comercio

Las combinaciones de negocios en las que el Grupo adquiere el control de uno o varios negocios se registran por el método de adquisición de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 3 Combinaciones de negocio.

Como parte del proceso llevado a cabo en una combinación de negocios, el exceso existente entre la contraprestación entregada, que incluye los costes de transacción asociados, más el valor asignado a las participaciones no dominantes y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos valorados a valor razonable, se registra como fondo de comercio. El valor asignado a las participaciones no dominantes se determina por aplicación de su porcentaje de participación en el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada, el valor asignado a las participaciones no dominantes y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos a valor razonable se reconoce en resultados.

La valoración de los activos y pasivos adquiridos se realiza de forma provisional en la fecha de toma de control de la sociedad, revisándose la misma en el plazo máximo de un año a partir de la fecha de adquisición.

El fondo de comercio no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. A estos efectos, el fondo de comercio resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de UGEs del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación. Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso y representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

En el caso de fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades cuya moneda funcional es distinta del euro, la conversión a euros de estos se realiza al tipo de cambio vigente en la fecha del estado de situación financiera consolidado.

E) Otros activos intangibles

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las reducciones necesarias para reflejar las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de esta, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

Porcentaje de amortización anual	
Desarrollo	20%
Concesiones administrativas	2% - 25%
Aplicaciones informáticas	10% - 33%
Otros activos intangibles	10% - 33%

Las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos por disminuciones del valor recuperable, utilizándose como contrapartida el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones que de éstas puedan producirse con posterioridad, se detallan en el epígrafe F) de esta misma nota.

Investigación y desarrollo

Los costes de actividades de investigación se reconocen como gasto en el período en que se incurren como criterio general, salvo en aquellos proyectos de desarrollo en los que se crea un activo identificable, es probable que genere beneficios económicos en el futuro y el coste de desarrollo del activo pueda evaluarse de forma fiable. Los gastos de desarrollo del Grupo, fundamentalmente los relacionados con el desarrollo de proyectos de generación de energía renovable, únicamente se reconocen como activo si es probable que generen beneficios económicos en el futuro y si el coste de desarrollo del activo puede evaluarse de forma fiable.

Los costes de desarrollo se amortizan linealmente a lo largo de sus vidas útiles. Cuando no cumplen los criterios anteriormente mencionados, los costes de desarrollo se reconocen como gasto en el período en que se incurren.

Concesiones administrativas e Inmovilizado intangible en proyectos de infraestructuras

El Grupo Acciona, desde la adopción de la CINIIF 12, incluye en este epígrafe de concesiones administrativas el inmovilizado asociado a actividades concesionales en los que el riesgo de recuperación de la inversión es asumido por el Grupo según se detalla en el apartado H) de esta misma nota. En el anexo V se detallan los plazos de duración (y por tanto de amortización) de las principales concesiones.

Aplicaciones informáticas

Los costes de adquisición y desarrollo incurridos en relación con los sistemas informáticos básicos en la gestión del Grupo se registran por su coste de adquisición bajo el epígrafe *Otros activos intangibles* del estado de situación financiera consolidado.

Los costes de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

F) Deterioro del valor de los activos no corrientes

En la fecha de cierre de cada estado de situación financiera, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos materiales, inversiones inmobiliarias, derechos de uso, activos intangibles, e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación, para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, el Grupo calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo más pequeña identificable a la que pertenece el activo.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se incrementa a 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 de valor para el activo (o unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores.

En el caso de fondos de comercio, como mínimo con ocasión de cada cierre contable, se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el coste de venta y el valor de uso. La metodología empleada para la estimación del valor recuperable varía en función del tipo de activo de que se trate. A estos efectos, el Grupo considera por su relevancia las especificidades de tres tipos de activos: activos inmobiliarios (activos en renta y existencias), fondos de comercio de sociedades y activos con una duración limitada (principalmente activos de generación eléctrica y concesiones de infraestructuras) cuya metodología de valoración se explica a continuación.

Activos inmobiliarios (inversiones inmobiliarias y existencias)

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden a inmuebles destinados a su explotación en alquiler. El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de enajenación o disposición por otra vía y su valor en uso. El Grupo determina el valor recuperable de sus inversiones inmobiliarias a partir de estimaciones de su valor razonable a 31 de diciembre de 2025 apoyándose en las valoraciones realizadas por los expertos independientes Savills Aguirre Newman Valoraciones y Tasaciones, S.A.U. (siendo emitido el informe el pasado 24 de febrero de 2026 como experto independiente) y CB Richard Ellis, S.A. (informe emitido con fecha 9 de febrero de 2026).

Dichas valoraciones se realizan de acuerdo con los Estándares de Valoración y Tasación publicados por la Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) de Gran Bretaña, y de acuerdo con los Estándares Internacionales de Valoración (IVS) publicados por el Comité Internacional de Estándares de Valoración (IVSC).

La valoración de este tipo de activos se realiza mediante la actualización de las rentas en base a tasas de actualización que varían en función de la tipología de los edificios y de las características concretas de los mismos. En proporción al valor neto contable de las inversiones inmobiliarias, estas se pueden clasificar como oficinas (66,85%), hoteles (26,85%) y otros inmuebles (6,30%) (centros comerciales, aparcamientos, etc.) Las tasas de actualización utilizadas para cada tipo de inmueble se sitúan en los siguientes rangos: oficinas (7,25-10%), hoteles (20%) y otros inmuebles (5,50-8,75%).

La metodología utilizada para calcular el valor de mercado de inversiones inmobiliarias consiste en la preparación de diez años de proyecciones de los ingresos y los gastos de cada activo que luego se actualizará a la fecha del estado de situación financiera, mediante una tasa de descuento de mercado. La cantidad residual al final del año diez se calcula aplicando una tasa de retorno ("Exit yield" o "cap rate") de las proyecciones de los ingresos netos del año once. Los valores de mercado así obtenidos son analizados mediante el cálculo y el análisis de la capitalización de rendimiento que está implícito en esos valores. Las proyecciones están destinadas a reflejar la mejor estimación sobre el futuro de ingresos y gastos de los activos inmobiliarios. La tasa de retorno y la tasa de descuento se definen de acuerdo a las condiciones del mercado.

Para el cálculo del valor razonable de suelos y promociones en curso se ha utilizado el método residual dinámico. Este método consiste en estimar el valor del producto final apoyándose en el método de comparación o de descuento de flujo de caja, y de este valor se restan los costes pendientes de desarrollo que incluyen el coste de urbanización, de construcción, honorarios, tasas, así como todos los costes necesarios para llevar a cabo del desarrollo previsto. Los ingresos y costes se distribuyen en el tiempo según los periodos de desarrollos y de ventas estimados por el valorador. Se utiliza como tipo de actualización aquél que represente la rentabilidad media anual del proyecto, sin tener en cuenta la financiación ajena, que exigiría un promotor medio en una promoción de las características de la analizada. Este tipo de actualización se calcula sumando al tipo libre de riesgo la prima de riesgo (determinada mediante la evaluación del riesgo de la promoción teniendo en cuenta el tipo de activo inmobiliario a construir, su ubicación, liquidez, plazo de ejecución, así como el volumen de la inversión necesaria). Cuando en la determinación de los flujos de caja se tiene en cuenta la financiación ajena, la prima de riesgo antes mencionada se incrementa en función del porcentaje de dicha financiación (grado de apalancamiento) atribuida al proyecto y de los tipos de interés habituales del mercado hipotecario.

Para el cálculo del valor razonable de las promociones terminadas se ha utilizado el método de comparación o de descuento de flujo de caja.

El valor en libros de los activos inmobiliarios se corrige al cierre de cada ejercicio, mediante la correspondiente provisión por deterioro, para adecuar el valor en libros al importe recuperable o al valor neto realizable, cuando este valor ha sido inferior al valor en libros, ajustando la provisión con dotaciones o reversiones de valor.

Las correcciones valorativas por deterioro de activos, así como su reversión cuando las circunstancias que las motivaron hubieran cesado, se reconocen como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Tomando como referencia las valoraciones realizadas se contabilizan, si procede, los correspondientes deterioros, registrándose en el epígrafe *Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para el caso de las inversiones inmobiliarias (véase nota 5), y en los epígrafes *Variación de existencias de productos terminados o en curso* y *Aprovisionamientos* para el caso de las existencias (véase nota 13).

Fondos de comercio

Para realizar el test de deterioro del fondo de comercio se evalúa la capacidad global de generación de flujos de caja futuros de las distintas unidades generadoras de efectivo.

El Grupo prepara las previsiones de flujos de caja de la unidad generadora de efectivo para un período de cinco años, incorporando las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Asimismo, se calcula un valor residual en función del flujo de caja normalizado del último año de proyección, al cual se aplica una tasa de crecimiento a perpetuidad que en ningún caso supera las tasas de crecimiento de los años anteriores, ni los estimados a largo plazo para el mercado en el que se localiza la unidad generadora de efectivo. El flujo de caja utilizado para el cálculo del valor terminal tiene en cuenta las inversiones de reposición que resultan necesarias para la continuidad del negocio a futuro a la tasa de crecimiento estimada.

Para el descuento de los flujos de caja se utiliza el coste medio ponderado del capital (WACC), que variará en función del tipo de negocio y del mercado en el que se desarrolla. Para el cálculo del WACC se tiene en cuenta el nivel de apalancamiento medio durante el periodo de proyección.

Asimismo, se determinan: i) el coste efectivo de la deuda, que considera el escudo fiscal que la misma genera, en base a las tasas impositivas medias de cada país; y ii) el coste estimado del capital propio, en base a una tasa libre de riesgo (tomando habitualmente como referencia la rentabilidad del bono de cada mercado a 10 años), la beta (que considera el nivel de apalancamiento y el riesgo del activo) y una prima de mercado (estimada en base a las rentabilidades históricas de los mercados de capitales). Estas variables se contrastan con estudios recientes sobre primas exigidas a largo plazo, compañías comparables del sector y tasas generalmente utilizadas por bancos de inversión.

Inmovilizado asociado a proyectos

Bajo este concepto se agrupan los activos de generación de energía, los activos concesionales y, en general, aquellos proyectos con una duración limitada que se caracterizan por contar con una estructura contractual que permite determinar con cierta claridad los costes que tendrá el proyecto (tanto en la fase de inversión inicial como en la fase de operación) así como proyectar de manera razonable los ingresos durante toda la vida de este. Se encuentran registrados en los epígrafes inmovilizado material, fundamentalmente en el apartado instalaciones de generación eléctrica, y en otros activos intangibles en el apartado concesiones intangibles (CINIIF 12).

Para calcular el valor en uso de este tipo de activos se realiza una proyección de los flujos de caja esperados hasta el final de la vida del activo, y no se considera, por tanto, ningún valor terminal. Esto es posible porque:

- Se trata de activos con una producción estable a largo plazo, lo que permite realizar estimaciones fiables en el largo plazo.
- Existen amplias series históricas procedentes de fuentes externas fiables.
- En relación con la división de energía, para la determinación de los ingresos, las estimaciones de precios utilizadas se basan en un profundo conocimiento del mercado y en el análisis de los parámetros que determinan los precios del “pool”.
- Tienen costes de explotación conocidos y con escasa variabilidad.
- Un gran número de ellos han sido financiados con deuda a largo plazo y con condiciones fijas y conocidas que permiten proyectar fácilmente las salidas de caja necesarias para atender el servicio de la deuda.

La Unidad Generadora de Efectivo (UGE) establecida para este cálculo es, con carácter general, la sociedad propietaria de instalaciones operativas o activos concesionales ya que, tras los análisis realizados, esta sería la unidad mínima cuyos flujos de caja, tanto de entrada como de salida, son identificables e independientes de otros flujos. El valor neto contable de cada una de las UGE considera la asignación tanto de los activos como de los pasivos identificables con cada una de ellas, incluidas aquellas partidas de activo y pasivo derivados de arrendamientos dentro del alcance de la NIIF 16 y siempre que el comprador deba asumir los contratos de arrendamiento en caso de transmisión.

En el caso de que la proyección de flujos empleada en el cálculo del valor en uso no incluya los flujos asociados a contratos de arrendamiento bajo NIIF 16, el valor contable del pasivo por arrendamiento a la fecha de valoración se minora tanto del capital invertido de la UGE como de su valor en uso.

Las proyecciones incorporan tanto los datos conocidos (en base a los contratos del proyecto) como hipótesis fundamentales soportadas por estudios específicos realizados por expertos o por datos históricos (de demanda, de producción, etc.). Asimismo, se proyectan datos macroeconómicos: inflación, tipos de interés, etc. utilizando los datos aportados por fuentes especializadas independientes (Ej.: Bloomberg).

Los flujos de caja futuros son los esperados que se derivarán de la utilización del activo. Las tasas de descuento reflejan las expectativas sobre la posible variabilidad en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

Se considera que la inversión neta en una asociada ha sufrido un deterioro, y que se ha incurrido en pérdidas por deterioro del valor, si existe evidencia objetiva de un deterioro resultante de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de la inversión neta y ese evento o eventos causantes de pérdidas tienen un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión neta que pueda estimarse de manera fiable.

El fondo de comercio que forma parte del importe en libros de una inversión neta en una asociada no se reconoce por separado, por lo que tampoco se comprobará el deterioro de su valor por separado. En lugar de ello, se comprobará el deterioro del valor de la totalidad del importe en libros de la inversión, como si fuera un solo activo, mediante la comparación de su importe recuperable (el mayor de entre el valor de uso y el valor razonable, menos los costes de venta) con su importe en libros.

Una pérdida por deterioro del valor reconocida en esas circunstancias no se atribuirá a ningún activo, incluyendo el fondo de comercio, que forme parte del importe en libros de la inversión neta en la asociada. Por consiguiente, toda reversión de esa pérdida por deterioro del valor se reconocerá en la medida en que el importe recuperable de la inversión neta se incremente con posterioridad. Para determinar el valor de uso de la inversión neta, el Grupo estima: (a) la parte que le corresponde del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados que se espera que generen la asociada o el negocio conjunto, que comprenderán los flujos de efectivo por las actividades de explotación de la asociada o el negocio conjunto y los importes resultantes de la enajenación final o disposición por otra vía de la inversión, o; (b) el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados que se espere que generen los dividendos a recibir por la inversión y la enajenación final o disposición por otra vía de la misma.

G) Otros activos no corrientes

Se incluyen dentro de *Otros activos no corrientes* las cuentas a cobrar por operaciones de tráfico con vencimiento a largo plazo, principalmente con administraciones públicas, así como las retenciones de créditos comerciales, procedente en su mayor parte de la división de infraestructuras.

También incluye el importe asociado a actividades concesionales en las que no existe riesgo de demanda para el Grupo, según se detalla en el apartado siguiente de esta misma nota.

H) Inversiones en Concesiones de Infraestructuras

El Grupo es titular de forma directa o indirecta de acuerdos de servicio público (infraestructuras de transporte, líneas de transmisión eléctrica, instalaciones de tratamiento y/o suministro de agua, hospitales y otras infraestructuras), que tienen por objeto general el diseño, construcción (y/o rehabilitación o mejora), operación, mantenimiento y financiación de infraestructuras, a través de una sociedad concesionaria (la concesionaria o concesionario) que opera o proporciona un servicio público durante un periodo de tiempo determinado.

Las principales características comunes de estos contratos de concesión son:

- Las infraestructuras son propiedad del ente concedente (entidad del sector público o del sector privado en la que se ha delegado la responsabilidad del servicio), que controla y regula el servicio a través del contrato de concesión.
- Durante el periodo de duración del contrato la concesionaria tiene acceso a la explotación de la infraestructura para prestar el servicio público en nombre del ente público, de acuerdo con las

condiciones estipuladas en el contrato. Al finalizar dicho periodo, la concesionaria está obligada a entregar la infraestructura al ente concedente en unas condiciones acordadas.

- El ente concedente regula el precio que debe aplicarse por el uso de la infraestructura. Asimismo, mediante el contrato, regula cómo serán recaudados los ingresos.

Se destacan dos fases relevantes en el periodo de concesión (en determinadas ocasiones coinciden en el tiempo): una primera fase en la que el concesionario presta directa o indirectamente los servicios de diseño, construcción y financiación de la infraestructura y una segunda fase en la que presta los servicios de operación y mantenimiento de esta. Los ingresos de los servicios prestados en cada fase se reconocen de acuerdo con la NIIF 15.

El Grupo realiza este tipo de acuerdos a través de sociedades dependientes, operaciones o negocios conjuntos, donde, con carácter general, la construcción es realizada por entidades en las que el Grupo participa. En este sentido, los ingresos y gastos relacionados con los servicios de construcción de la infraestructura se registran por su importe bruto (registro de ventas y el coste de las ventas en el consolidado del Grupo) reconociéndose en las cuentas anuales consolidadas el margen de construcción.

La CINIIF 12 regula el tratamiento contable de este tipo de acuerdos de participación público-privada (PPP), de tal forma que los diferencia en función del derecho que recibe la concesionaria para la recaudación del pago por la prestación del servicio a través del contrato:

- Derecho a realizar cargos a los usuarios del servicio público por los servicios de construcción, operación y mantenimiento de la infraestructura, cuando el cobro esté condicionado al grado de uso del servicio por parte del usuario. En este caso, el derecho se reconoce como un activo intangible.
- Derecho contractual incondicional a recibir efectivo u otro activo financiero del ente concedente, o por orden de este, por los servicios de construcción, operación y mantenimiento de la infraestructura (por tener garantizado el cobro del derecho al existir, generalmente, una garantía del, o través del, ente concedente para que el cobro se produzca). En este caso, el derecho se reconoce como un activo financiero.
- Derecho mixto o bifurcado, por el cual existe un derecho incondicional a recaudar del ente concedente, junto con derechos a recibir efectivo del usuario condicionados al grado de uso de la infraestructura, de forma que se reconoce una parte como activo financiero y otra parte como activo intangible, respectivamente.

Activo Intangible:

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo en relación con los proyectos concesionales en los que la recuperación de la inversión depende del grado de uso de la infraestructura, es decir, existe un riesgo de demanda asumido por la concesionaria, son los siguientes:

- El inmovilizado se reconoce inicialmente por los costes directamente imputables a la construcción de la infraestructura hasta su puesta en condiciones de explotación, así como por las inversiones futuras comprometidas acordadas contractualmente, firmes e irrevocables, que no supongan un aumento de la capacidad de la infraestructura. Adicionalmente, en el caso de que exista un canon pagado a la administración por la adquisición del derecho de explotación, éste también se reconoce en el activo intangible.
- Se capitalizan los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción. No se activan los gastos financieros posteriores a la puesta en explotación.

- Se aplica un criterio de amortización lineal o en función del patrón de consumo esperado de la infraestructura durante la vida de esta, de forma que quede totalmente amortizada al finalizar el periodo de concesión.
- Las provisiones necesarias para las obligaciones de reposición de la infraestructura se contabilizan periódicamente en resultados en función del periodo de devengo, hasta que se produce la obligación de reposición. Se tiene en cuenta la actualización financiera de las citadas provisiones.
- Durante la etapa de explotación, se reconocen en el inmovilizado intangible las inversiones que supongan una mejora de la capacidad de la infraestructura en el momento en que se realizan, amortizándose con el mismo criterio que el resto de la infraestructura.

Activo Financiero:

Los criterios contables más significativos aplicados por el Grupo en relación con los proyectos concesionales en los que existe un derecho contractual incondicional y garantizado de recibir efectivo u otro activo financiero, es decir, no existe un riesgo de demanda asumido por la concesionaria, son los siguientes:

- La cuenta por cobrar se incrementa por los trabajos de construcción, explotación, operación y mantenimiento y por el canon pagado a la administración en el caso de que exista, así como, por el efecto de la actualización financiera de la cuenta a cobrar registrada. Este ingreso se registra en el epígrafe *Importe neto de la cifra de negocios* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- La cuenta por cobrar se corresponde al valor actual del importe del derecho de cobro incondicional con el ente concedente calculado el método del tipo de interés efectivo. Cuando el vencimiento es superior a un año se incluye la cuenta a cobrar como un activo financiero en los epígrafes *Otros activos no corrientes*, del estado de información financiera consolidado, por otro lado, si el vencimiento de la cuenta a cobrar es inferior a un año se reconoce en el epígrafe de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*.
- No se capitalizan los gastos financieros ni durante el periodo de construcción ni posteriormente a la puesta en explotación de la concesión.
- La cuenta por cobrar se minora como consecuencia de los cobros relacionados con el contrato de concesión.
- Cuando se revisan las estimaciones de flujos de las concesiones tratadas como Activos financieros y el cambio de estas está relacionado con modificaciones contractuales, se recalcula el importe en libros bruto del activo financiero como el valor presente de los nuevos flujos de efectivo contractuales estimados descontados a la tasa de interés efectiva previa del activo financiero, reconociéndose el resultado de dicho recálculo en el periodo como ingreso o gasto.

Activo Mixto o Bifurcado:

Los criterios contables aplicados por el Grupo en relación con los proyectos concesionales en los que la recuperación de la inversión depende tanto de un derecho contractual incondicional y garantizado de recibir efectivo u otro activo financiero como del grado de uso de la infraestructura, la empresa concesionaria registrará dicha contraprestación en términos de proporción de acuerdo con lo descrito anteriormente. La proporción del valor actual de la inversión cubierta con el valor actual de los flujos que aporten los ingresos garantizados corresponderá al activo financiero y la inversión restante, al activo intangible.

No obstante, en aquellos casos en que el componente del activo financiero o del activo intangible no suponga un importe significativo de la contraprestación recibida, la totalidad de dicha contraprestación se registrará como un activo intangible o un activo financiero, respectivamente.

I) Información a revelar sobre instrumentos financieros

Los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros, a gestión de riesgos y a la gestión del capital se desarrollan en las siguientes notas:

- Categorías de activos y pasivos financieros, incluyendo instrumentos financieros derivados y normas de valoración detallado en la nota 3.2 J).
- Clasificación de las valoraciones a valor razonable para activos financieros y para instrumentos financieros derivados según jerarquía de valor razonable establecida por NIIF 7 en la nota 3.2 J).
- Requisitos de desglose (información cuantitativa y cualitativa) sobre el capital detallado en la nota 17 g).
- Políticas contables y gestión de riesgos detallada en la nota 20.
- Instrumentos financieros derivados y contabilidad de coberturas detallado en la nota 21.
- Traspasos desde patrimonio a resultados del ejercicio por liquidaciones de operaciones de cobertura de instrumentos financieros derivados detallado en la nota 29.

J) Instrumentos financieros

Activos financieros no corrientes y corrientes excepto derivados de cobertura

Los activos financieros mantenidos por las sociedades del Grupo se clasifican en dos grandes bloques en base a su método de valoración posterior:

- Activos financieros a coste amortizado: Se corresponden con activos que se esperan mantener para obtener flujos de efectivo contractuales y que consisten en el cobro de principal e intereses (si aplica). Se registran a su coste amortizado, correspondiendo éste al valor de mercado inicial, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método del tipo de interés efectivo. Los tipos de activos que comprende esta clasificación son:
 - Créditos y cuentas por cobrar: aquellos originados por las sociedades a cambio de suministrar bienes o servicios directamente a un deudor. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo el epígrafe de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar*.
 - Efectivo y otros medios líquidos equivalentes: comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. Los otros activos líquidos equivalentes engloban inversiones a corto plazo, con vencimientos inferiores a tres meses, y que no están sujetos a un riesgo relevante de cambios en su valor.
 - Otros activos financieros: activos cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Principalmente se recogen en este apartado créditos a sociedades integradas por puesta en equivalencia, imposiciones a corto plazo, así como los depósitos y fianzas.

El Grupo ha determinado un modelo de deterioro basado en las pérdidas esperadas que resulten de un evento de “default” para los próximos 12 meses o para toda la vida del instrumento financiero en función de la naturaleza del activo financiero y según evolucione el riesgo de crédito del activo financiero desde su reconocimiento inicial. Este modelo se lleva a cabo teniendo en consideración la división, tipo de cliente (organismos públicos, grandes clientes...) así como la experiencia histórica referente al riesgo crediticio de los últimos cinco años. En la evaluación del cambio significativo del riesgo de crédito para la clasificación de los activos en tramos, se utilizan variaciones de la calificación crediticia de fuentes de mercado externas. Para los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar clasificadas en el corto plazo, el Grupo ha seguido el modelo simplificado de pérdida esperada establecido en la norma basado en la experiencia histórica de las pérdidas crediticias.

- Activos financieros designados a valor razonable: se corresponden con los valores adquiridos que no se incluyen en las otras categorías, correspondiendo, casi en su totalidad, a instrumentos financieros en el capital de sociedades. Se valoran:
 - Cuando no existe información suficiente para ser valoradas o aquellas en las que existe un rango amplio de valoraciones, se valoran a coste. No obstante, si el Grupo puede disponer en cualquier momento de una valoración fiable del activo o del contrato, éstos se reconocen en dicho momento a valor razonable, registrando los beneficios o pérdidas en resultados o en otro resultado global, si el instrumento se designa a valor razonable con cambios en otro resultado global.
 - Por su valor razonable cuando es posible determinarlo de forma fiable ya sea a través del valor de cotización o en su defecto, recurriendo al valor establecido en transacciones recientes, o por el valor actual descontado de los flujos de caja futuros. Los beneficios y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han producido reclasificaciones de activos financieros entre las categorías definidas en los párrafos previos.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

Cesión de activos financieros

El Grupo tiene como modelo de negocio el mantenimiento de activos financieros para percibir flujos de efectivo contractuales aun cuando se hayan producido o se espera que se produzcan en el futuro ventas poco significativas de esos activos. El Grupo entiende cumplido este requisito, incluso aunque las ventas se produzcan por un aumento del riesgo de crédito de los activos financieros.

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como ventas en firme, cesiones de créditos comerciales en operaciones de “factoring” en las que la empresa no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés.

Préstamos bancarios y otras deudas excepto derivados

Los préstamos que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión.

Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en la cuenta de resultados utilizando el método del tipo de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su coste amortizado, utilizando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso particular de que los pasivos sean el subyacente de un derivado de cobertura de valor razonable, como excepción, se valoran por su valor razonable por la parte del riesgo cubierto.

El Grupo da de baja un pasivo financiero o una parte de este cuando ha cumplido con la obligación contenida en el pasivo o bien esté legalmente dispensado 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 el Grupo 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.

Se 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 resten del pasivo financiero original.

Si el intercambio se registra como una cancelación del pasivo financiero original, los costes o comisiones se reconocen en resultados formando parte del resultado de la misma. En caso contrario, los flujos modificados se descuentan al tipo de interés efectivo original, reconociendo cualquier diferencia con el valor contable previo, en resultados. Asimismo, los costes o comisiones ajustan el valor contable del pasivo financiero y se amortizan por el método de coste amortizado durante la vida restante del pasivo modificado.

El Grupo reconoce en la cuenta de resultados la diferencia entre el valor contable del pasivo financiero o de una parte de este cancelado o cedido a un tercero y la contraprestación pagada, incluida cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido.

En lo referente a los parques norteamericanos, para las instalaciones con incentivos fiscales (PTC o ITC) y amortización fiscal acelerada (véase Anexo VI), se incorporan, a través de unas estructuras de financiación denominadas “Tax Equity Investments”, socios inversores con una participación en el interés económico de los proyectos obtenida a partir del aprovechamiento de los beneficios fiscales de los mismos y hasta obtener una tasa de retorno sobre la inversión realizada, la cual depende del propio rendimiento de los proyectos.

Al determinar el criterio contable para el registro de la inversión en las sociedades propiedad de instalaciones de los Tax Equity Investments, el Grupo analiza si tal inversión debe ser considerada un pasivo financiero o intereses de minoritarios dentro del patrimonio neto. Dicho análisis depende fundamentalmente de la capacidad del Grupo para evitar la salida de caja en la devolución de las aportaciones y el rendimiento establecido contractualmente de la contribución del socio inversor.

Como norma general, este tipo de estructuras no conllevan ningún tipo de garantía del socio sponsor o del proyecto asociado al socio inversor sobre la devolución de la deuda o su rentabilidad esperada. Su recurso principal se limita a los flujos de caja del propio proyecto en la medida que éste es capaz de obtenerlos. No obstante, el Grupo considera este tipo de estructuras como pasivo financiero, según lo establecido en NIC 32, si bien es un análisis que se realiza caso a caso.

La inversión así mantenida es tratada por el Grupo como un pasivo en el epígrafe *Otros pasivos no corrientes y corrientes*. El repago se realiza en la medida que se van realizando los beneficios fiscales, así como con un porcentaje minoritario de la caja libre anual generada por el proyecto. El vencimiento esperado de estas deudas está asociado con el incentivo fiscal obtenido por la instalación que, para el caso de los proyectos norteamericanos con PTC suele situarse en torno a 10 años desde la fecha de inicio de operaciones del proyecto y para los proyectos con ITC en torno a los 7 años.

Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Las actividades del Grupo están expuestas al riesgo de variación de tipo de cambio y de tipo de interés. Para cubrir estas exposiciones, el Grupo utiliza contratos a plazo sobre tipos de cambio y contratos de permutas financieras sobre tipos de interés. También se realizan coberturas de precios o suministros de electricidad. Con carácter general, no es política del Grupo contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

El uso de derivados financieros se rige por las políticas de Grupo aprobadas por el Consejo de Administración.

Criterios de contabilización:

Los derivados se registran por su valor razonable (ver procedimientos de valoración a continuación) en la fecha del estado de situación financiera consolidado en el epígrafe *Activos financieros corrientes o no corrientes*, si su valor es positivo, y en *Deudas con entidades de crédito corrientes y no corrientes*, si su valor es negativo. Las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros derivados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se producen. En el caso en que el derivado haya sido designado como instrumento de cobertura y ésta sea altamente efectiva, su registro es el siguiente:

- Coberturas de valor razonable: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de variación del valor, total o parcial, de activos y pasivos registrados en el estado de situación financiera (subyacente). La pérdida o ganancia por cobertura del subyacente se reconoce como un ajuste por cobertura en el estado de situación financiera consolidado, registrándose las variaciones de valor del subyacente y del instrumento de cobertura en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Coberturas de flujos de efectivo: son coberturas realizadas para reducir el riesgo de la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a pasivos financieros y por oscilaciones en el tipo de cambio. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en el epígrafe *reservas – Ajustes por cambio de valor de derivados* dentro del patrimonio neto. La pérdida o ganancia acumulada en dicho epígrafe se traspasa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que el subyacente tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por el riesgo cubierto neteando dicho efecto en el mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los cambios de valor correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Otros instrumentos financieros derivados

El Grupo tiene formalizados contratos de compraventa de energía para los cuales realiza un análisis con el fin de clasificarlos contablemente de la forma adecuada. Con carácter general, los contratos que se liquidan por el neto en efectivo o en otro instrumento financiero son considerados instrumentos financieros derivados y se contabilizan por su valor razonable a cierre del ejercicio conforme a lo indicado anteriormente, con la excepción de los que se formalizaron o se mantienen con el objetivo de recibir o entregar energía, de acuerdo con las compras, ventas o requerimientos de utilización en base a la estrategia del Grupo.

Política del Grupo sobre coberturas:

Al inicio de la cobertura el Grupo designa y documenta formalmente las relaciones de cobertura, así como el objetivo y la estrategia que asume con respecto a las mismas. La contabilización de las operaciones de cobertura, sólo resulta de aplicación cuando se dispone de la documentación formal de la relación de cobertura y se cumplen todos los requerimientos de eficacia, es decir, si se demuestra que existe una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura, si el efecto del riesgo de crédito no predomina sobre los cambios de valor que procedan de esa relación económica y si existe una razón de cobertura por la cual la relación de cobertura es la misma que la procedente de la cantidad de la partida cubierta sin que exista desequilibrio entre las ponderaciones de la partida cubierta y el instrumento de cobertura que crearía una ineficacia de la cobertura.

En los procedimientos de medición de la eficacia de las coberturas, el Grupo utiliza el valor razonable del instrumento de cobertura (derivado) y el valor razonable de la partida cubierta designada. El valor razonable de los derivados incluye el ajuste de riesgo de crédito, de forma que las variaciones del ajuste de riesgo de crédito son consideradas en la medición de la eficacia. El Grupo registra en patrimonio o en la cuenta de resultados consolidada dependiendo de si la variación de valor razonable del derivado en su totalidad es mayor o menor que la variación del valor razonable de la partida cubierta.

Si se produjesen coberturas de los flujos de efectivo de transacciones previstas, el Grupo evaluaría si dichas transacciones son altamente probables y si presentan una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que pudiesen, en último extremo, afectar al resultado del ejercicio.

Si la cobertura del flujo de efectivo del compromiso firme o la operación prevista deriva en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en tal caso, en el momento en que se reconozca el activo o pasivo, los beneficios o pérdidas asociados al derivado previamente reconocidos en el patrimonio neto, se incluyen en la valoración inicial del activo o pasivo. En las coberturas que no derivan en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, los importes diferidos dentro del patrimonio neto se reconocen en la cuenta de resultados en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta a los resultados netos.

Procedimientos de valoración de derivados y del ajuste por riesgo de crédito:

En el caso de los derivados no negociados en mercados organizados (OTC), el Grupo utiliza para su valoración el descuento de los flujos de caja esperados y modelos de valoración de opciones generalmente aceptados, basándose en las condiciones del mercado tanto de contado como de futuro a la fecha de cierre del ejercicio. Los cálculos de valor razonable para cada tipo de instrumento financiero son los siguientes:

- Los swaps de tipo de interés se valoran actualizando las liquidaciones futuras entre el tipo fijo y el variable, según los implícitos de mercado, obtenidos a partir de las curvas de tipos swap a largo plazo. Se utiliza la volatilidad implícita para el cálculo, mediante fórmulas de valoración de opciones, de los valores razonables de caps y floors.
- Los contratos de seguros de cambio y opciones sobre divisa extranjera son valorados utilizando las cotizaciones de contado del tipo de cambio y los puntos forward de las divisas implicadas, así como el empleo de la volatilidad implícita hasta el vencimiento, en el caso de opciones.

- Los contratos de compraventa sobre el precio de la energía se valoran utilizando proyecciones de precio futuras considerando la información pública de los mercados a plazo de electricidad y otras variables no observables directamente para los plazos más lejanos de la curva, estableciendo asunciones propias del Grupo sobre componentes correlacionados con el precio de la energía. Dichas asunciones no tienen un impacto significativo en las estimaciones de valor razonable de los derivados de energía a cierre del presente ejercicio y por tanto están clasificados en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable requerida por NIIF 13.

A cierre del ejercicio, para determinar el ajuste por riesgo de crédito en la valoración de los derivados, se aplica una técnica basada en el cálculo a través de simulaciones de la exposición total esperada (que incorpora tanto la exposición actual como la exposición potencial) ajustada por la probabilidad de incumplimiento a lo largo del tiempo y por la severidad (o pérdida potencial) asignada a la sociedad y a cada una de las contrapartidas.

De forma más específica, el ajuste por riesgo de crédito se ha obtenido a partir de la siguiente fórmula:

$EAD * PD * LGD$, dónde:

- EAD (Exposure at default): Exposición en el momento de incumplimiento en cada momento temporal. Se calcula mediante la simulación de escenarios con curvas de precios de mercado.
- PD (Probability of default): Probabilidad de que una de las contrapartidas incumpla sus compromisos de pago en cada momento temporal.
- LGD (Loss given default): Severidad = $1 -$ (tasa de recuperación): Porcentaje de pérdida que finalmente se produce cuando una de las contrapartidas ha incurrido en un incumplimiento.

La exposición total esperada de los derivados se obtiene usando inputs observables de mercado, como curvas de tipo de interés, tipo de cambio y volatilidades según las condiciones del mercado en la fecha de valoración.

Los inputs aplicados para la obtención del riesgo de crédito propio y de contrapartida (determinación de la probabilidad de default) se basan principalmente en la aplicación de spreads de crédito propios o de empresas comparables actualmente negociados en el mercado (curvas de CDS, TIR de emisiones de deuda). En ausencia de spreads de crédito propios o de empresas comparables, y con el objetivo de maximizar el uso de variables observables relevantes, se han utilizado las referencias cotizadas que se han considerado como las más adecuadas según el caso (índices de spread de crédito cotizados). Para las contrapartidas con información de crédito disponible, los spreads de crédito utilizados se obtienen a partir de los CDS (Credit Default Swaps) cotizados en el mercado.

Asimismo, para el valor razonable (valor de mercado ajustado por el riesgo de crédito bilateral) se han tenido en consideración las mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales a la hora de determinar la tasa de recuperación a aplicar para cada una de las posiciones. La severidad se considera única en el tiempo. En el caso de no existir mejoras crediticias relativas a garantías o colaterales, se ha aplicado una tasa de recuperación estándar de mercado y que se corresponde con una deuda senior unsecured de un 40%. Sin embargo, esta tasa de recuperación se sitúa entre un 61,33% y un 83,13%, según el grado de avance del proyecto (fase de construcción o explotación) y la zona geográfica (Europa Occidental, Europa Oriental, Norteamérica, Latinoamérica, Oceanía y África) del mismo, para los derivados contratados bajo estructuras Project Finance.

Las valoraciones a valor razonable realizadas sobre los diferentes instrumentos financieros derivados, incluyendo los datos empleados para el cálculo del ajuste por riesgo de crédito propio y de contrapartida, quedan encuadradas en el nivel 2 de la jerarquía de valores razonables establecida por la NIIF 13 por estar los

inputs basados en precios cotizados para instrumentos similares en mercados activos (no incluidos en el nivel 1), precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos, y técnicas basadas en modelos de valoración para los cuales todos los inputs significativos en el mercado no pueden ser corroborados por datos observables de mercado. Cabe destacar que para las valoraciones realizadas sobre aquellos contratos de venta de energía a largo plazo una parte de la curva de precios se obtiene de valores directa o indirectamente observables en el mercado y otra parte de la curva, por un periodo más o menos prolongado dependiendo del país en el que se ejecuta el contrato, se calcula considerando variables de nivel 3, es decir, no observables directamente. Estos contratos de venta de energía a largo plazo se clasifican en el nivel 2 dado que los inputs observables prevalecen sobre los de nivel 3. En caso de que los inputs no observables puedan tener un efecto significativo en la valoración de los contratos se clasificarían en el nivel 3 y en el momento en el que dicha parte no observable de la curva de precios pase a serlo o su efecto en la valoración deje de ser relevante, la valoración se reclasificaría a la jerarquía 2 de valor razonable establecida por la NIIF 13.

Aunque el Grupo Acciona ha determinado que la mayoría de los inputs utilizados para valorar los derivados están dentro del nivel 2 de la jerarquía del valor razonable, los ajustes por riesgo de crédito utilizan inputs de nivel 3, como son las estimaciones de crédito en función del rating crediticio o de empresas comparables para evaluar la probabilidad de quiebra de la sociedad o de la contraparte. El Grupo ha evaluado la relevancia de los ajustes por riesgo crédito en la valoración total de los instrumentos financieros derivados concluyendo que no son significativos.

Acreedores comerciales

Los acreedores comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Se clasifican dentro de la partida de *acreedores comerciales* los saldos pendientes de pago a proveedores que se gestionan mediante contratos de confirming con entidades financieras cuando las condiciones de pago del confirming se asemejan a las condiciones de mercado de pago a proveedores y no se produce, por tanto, un cambio en las condiciones del pasivo original. Asimismo, se clasifican como flujos de operaciones los pagos relativos a los mismos dado que estas operaciones no incorporan ni garantías especiales otorgadas como prenda de los pagos a realizar ni modificaciones que alteren la naturaleza comercial de las transacciones.

K) Existencias

Los criterios seguidos por el Grupo para la valoración de sus existencias son los siguientes:

- En la actividad de construcción, los aprovisionamientos, que corresponden principalmente a materiales de construcción que se encuentran en las diversas obras en curso, se valoran al coste de adquisición. Los productos intermedios o en curso pendientes de ser incorporados a la valoración de la obra, se activan a su coste de producción.
- En la actividad inmobiliaria, los terrenos y solares se valoran a su precio de adquisición, incrementado por los costes de las obras de urbanización, si los hubiere, los gastos relacionados con la compra y los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para su uso deseado hasta el inicio de la construcción, o a su valor estimado de mercado, el menor. En el caso de paralización de las obras por reprogramación de estas u otras razones, cesa la capitalización de gastos financieros.

- Las promociones inmobiliarias terminadas pendientes de venta y las promociones en curso se valoran al coste de producción, o al de cesión en el caso de que procedan del cobro de deudas, minorados, en su caso, por las pérdidas por deterioro del valor. El coste incluye, asimismo, los gastos financieros incurridos desde que se inicien las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado hasta su finalización, que han sido girados por el proveedor o corresponden a préstamos u otro tipo de financiación ajena, específica o genérica, directamente atribuible a la construcción. Los gastos comerciales se cargan a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.
- En el ejercicio 2025 los gastos financieros activados en existencias han ascendido a 3 millones de euros (5 millones de euros en el ejercicio 2024) (véase nota 29).
- Las existencias de materiales y componentes empleados en la actividad de fabricación de aerogeneradores, instrumentada a través de la participación de control en Nordex, se valoran, con carácter general, al coste medio ponderado. La producción de aerogeneradores con características estándar se registra como producto en curso hasta su entrega al cliente y su valoración incluye los costes de fabricación estimados bajo el supuesto de que existe una capacidad de producción normal.
- El resto de las existencias se contabilizan, como regla general, al importe menor entre el coste medio ponderado y el valor neto de realización. Residualmente pueden valorarse bajo método FIFO.

El Grupo realiza una evaluación del valor neto realizable de las existencias al final del ejercicio en base a tasaciones realizadas por los expertos independientes Savills-Aguirre Newman (informe emitido con fecha 24 de febrero de 2026) y CB Richard Ellis, S.A. (informe emitido con fecha 9 de febrero de 2026) dotando, en su caso, deterioro cuando las mismas se encuentran sobrevaloradas. Cuando las circunstancias que causaron la dotación de provisión hayan cesado o cuando exista clara evidencia de incremento en el valor neto realizable debido a un cambio en las circunstancias económicas, se procede a revertir el importe de esta. Los métodos de valoración utilizados se detallan en el apartado F) Deterioro del valor de los activos no corrientes de esta misma nota.

Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos se clasifican generalmente en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período. Sin embargo, para las sociedades procedentes del negocio inmobiliario, esta clasificación se realiza en función de su ciclo de explotación, que suele ser superior al año. Los activos y pasivos corrientes procedentes de esta actividad, con un vencimiento estimado superior a doce meses, son, en millones de euros, los siguientes:

	2025	2024
Existencias	574	826
Total activos corrientes	574	826
Otros pasivos corrientes	23	37
Total pasivos corrientes	23	37

L) Acciones propias

El Grupo valora las acciones propias adquiridas al coste de adquisición, es decir, al valor de la contraprestación entregada más los costes directamente relacionados con la transacción. Tanto el coste de adquisición de las acciones propias como el resultado definitivo de las operaciones realizadas con ellas se registran directamente en el capítulo de patrimonio neto consolidado (véase nota 17).

A 31 de diciembre de 2025, Acciona, S.A. posee 351.588 acciones propias que representan un 0,6409 % del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 41 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2024, Acciona, S.A. poseía 430.515 acciones propias que representaban un 0,7848% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 46 millones de euros.

M) Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades españolas y algunas entidades extranjeras están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El Grupo registra provisiones por las prestaciones por terminación de empleo cuando exista un acuerdo con los trabajadores de forma individual o colectiva o una expectativa cierta de que se alcanzará dicho acuerdo que permite a los mismos, de forma unilateral o por mutuo acuerdo con la empresa, causar baja en el Grupo recibiendo a cambio una indemnización o contraprestación. En caso de que sea necesario el mutuo acuerdo, únicamente se registra la provisión en aquellas situaciones en las que el Grupo ha decidido que dará su consentimiento a la baja de los trabajadores una vez solicitada por ellos. En todos los casos en que se registran estas provisiones existe una expectativa por parte de los trabajadores de que estas bajas anticipadas se realizarán. En las indemnizaciones por cese involuntario, se considera que el Grupo ya no puede retirar la oferta cuando ha comunicado a los empleados afectados o a los representantes sindicales el plan.

Las indemnizaciones relacionadas con procesos de reestructuración se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación implícita, es decir, en el momento en que existe un plan formal detallado en relación con los mencionados procesos que genera expectativas en terceros.

Las sociedades del Grupo Acciona no tienen, a fecha actual, proyectos de despidos que no se encuentren adecuadamente provisionados según la normativa en vigor.

N) Provisiones

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones que cubren obligaciones presentes a la fecha del estado de situación financiera surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, concretos en cuanto a su naturaleza, pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la de no tener que hacerlo.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para los cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones se extinguen o disminuyen.

Provisiones para operaciones de tráfico

Recogen los costes que están pendientes de su materialización. La provisión por coste de terminación de obra tiene por objeto hacer frente a los gastos que se originan desde la terminación de las unidades de obra hasta su recepción por parte del cliente.

Provisiones para pensiones y obligaciones similares

En líneas generales, las sociedades del Grupo Acciona no tienen planes de pensiones complementarios a los de la Seguridad Social, y para el cese de personal fijo de obra se dotan las oportunas provisiones, salvo para el colectivo que se trata a continuación.

Determinadas sociedades del Grupo Acciona tienen firmados o se subrogaron en convenios colectivos que establecen que se indemnizará por los importes previstos en los mismos al personal adherido a estos convenios que alcance la edad de jubilación, siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los mismos. Adicionalmente, en algunos de estos convenios colectivos se establece un premio de vinculación en función a los años de antigüedad. El impacto de estos compromisos no es significativo.

Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Los Administradores del Grupo, considerando las opiniones de los asesores legales del mismo, entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen, por lo que no han considerado necesario constituir ninguna provisión adicional.

Provisiones por desmantelamiento

El Grupo puede tener la obligación de desmantelar ciertos activos y restaurar el sitio en el que están emplazados de acuerdo con las estipulaciones de los contratos firmados al efecto. El Grupo en esas circunstancias reconoce un pasivo por el valor actual estimado de las obligaciones de desmantelamiento y restauración de esos activos a lo largo del periodo en el que se devenga, que suele estar asociado al periodo de construcción del activo.

El pasivo así registrado se registra igualmente como mayor valor del activo durante el periodo de construcción y se amortiza de forma lineal, a partir de la puesta en marcha, en el periodo de vida estimado para dicho activo.

La provisión por desmantelamiento se ajusta al cierre de cada ejercicio si se producen cambios en las estimaciones respecto de los flujos de caja estimados o de las tasas de descuento aplicadas hasta esa fecha. El incremento en la provisión de desmantelamiento producido por el efecto financiero del paso del tiempo se registra en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en el que se devenga dentro del epígrafe *Gastos financieros*.

El pasivo por la provisión por desmantelamiento representa la mejor estimación de la Dirección del Grupo del coste actual de cancelar la obligación del valor al que una tercera parte estaría dispuesta a asumir dicha obligación a la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado.

Provisiones para responsabilidades

El Grupo efectúa dotaciones a la provisión para riesgos y gastos por los importes estimados en relación con los compromisos adquiridos en concepto de garantías por las instalaciones y maquinaria vendidas, de acuerdo con lo estipulado en los contratos de venta.

O) Subvenciones

Las subvenciones oficiales relacionadas con el inmovilizado material e intangible se consideran ingresos diferidos, se clasifican dentro del epígrafe *Otros pasivos no corrientes* y se llevan a resultados en función a las vidas útiles estimadas de los activos correspondientes, bajo el epígrafe de *Otros ingresos*.

P) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se calculan por el valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el marco ordinario de la actividad, menos descuentos, IVA y otros impuestos relacionados con las ventas.

El Grupo reconoce los ingresos ordinarios cuando, o a medida que, satisfaga una obligación de ejecución mediante la transferencia un bien o servicio (un activo) prometido a un cliente. Un activo se transfiere cuando, o a medida que, el cliente obtiene el control de ese activo.

Respecto de cada obligación de ejecución identificada, el Grupo determina al comienzo del contrato si satisface la obligación de ejecución a lo largo del tiempo o en un momento concreto.

En aplicación de la NIIF 15, el Grupo identifica y separa los distintos compromisos de transferencia de un bien o servicio contemplados en un contrato. Esto implica el reconocimiento por separado de ingresos de cada una de las obligaciones que se pudieran identificar de forma individualizada dentro de un mismo contrato principal.

Asimismo, el Grupo estima el precio de cada una de las obligaciones que se han identificado teniendo en cuenta, además del precio inicial acordado en el contrato, el importe de las contraprestaciones variables, el valor temporal del dinero (en los casos en los que se considera que existe un componente de financiación significativo) y contraprestaciones no monetarias.

En los casos en los que el importe sea variable o bien se corresponda con reclamaciones no aprobadas, el importe se estima siguiendo el enfoque que mejor permita predecir aquel al que el Grupo va a tener derecho, utilizando un valor esperado en función de la probabilidad o bien mediante el importe único más probable. Dicha contraprestación solo se reconocerá en la medida en que se considere que es altamente probable que no se produzca una reversión significativa de los ingresos reconocidos cuando se resuelva la incertidumbre asociada.

A continuación, se detallan algunas particularidades existentes en las actividades desarrolladas por el Grupo:

Ingresos procedentes de la venta de energía:

La cifra de ingresos incluye el importe tanto de las ventas de electricidad en mercados regulados como de las ventas realizadas en el mercado liberalizado, generadas por las sociedades que tienen instalaciones de generación, así como las obtenidas a través del negocio de comercialización de energía.

En cuanto a las ventas de electricidad por generación, las realizadas en mercados regulados o a través de la formalización de contratos de suministro de energía a largo plazo incorporan precios de venta de la energía y de sus complementos a un precio preestablecido. Para aquellos proyectos que venden energía sin este tipo de contratos, el precio de venta de la energía y sus complementos varían a lo largo del proyecto en función de los precios de cotización del mercado ("*pool*") en cada momento.

Las ventas de energía, junto con los complementos asociados a ésta, se registran como ingreso en el momento de la entrega al cliente y en función del volumen de electricidad suministrado a sus clientes, momento en el que se satisfacen las obligaciones del desempeño durante el periodo e incluye, para las ventas de

comercialización de energía, una estimación de la energía que se encuentra pendiente de facturación al cierre del ejercicio. En este sentido, en el negocio de comercialización, el Grupo actúa como principal del contrato mientras que, en su papel de representación del mercado, la sociedad comercializadora del Grupo actúa como agente del contrato.

Cuando el Grupo actúa como principal, reconoce las ventas y compras de energía por el importe bruto de la contraprestación a la que espera tener derecho, mientras que cuando actúa como agente, reconoce los ingresos ordinarios por el importe de cualquier pago o comisión a la que espere tener derecho a cambio de organizar para un tercero el suministro de esa energía.

De acuerdo con lo establecido en el RD 413/2014, las instalaciones de generación de energía renovable en España reciben determinados incentivos, estableciendo que, adicionalmente a la retribución por la venta de energía generada valorada a precio de mercado, las instalaciones podrán percibir una retribución específica compuesta por un término por unidad de potencia (retribución a la inversión) que cubra cuando proceda los costes de inversión de una instalación tipo (IT) que no pueden ser recuperados por la venta de energía y un término a la operación (retribución a la operación) que cubra en su caso, la diferencia entre costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación. El RD establece, asimismo, que mediante orden ministerial se actualizarán determinados parámetros retributivos en cada semiperíodo regulatorio. En este sentido, el 27 de julio de 2023 se publicó la orden TED/741/2023 por la que se aprueban los parámetros definitivos aplicables al actual semiperíodo regulatorio (2023-2025) y el 27 de enero de 2026 se ha publicado la orden TED/53/2026 por la que se actualizan los parámetros definitivos aplicables al siguiente semiperíodo regulatorio (2026-2028).

En el mencionado RD 413/2014 se regula el procedimiento a seguir en el caso en el que los precios de mercado correspondientes a los distintos semiperíodos de la vida útil regulatoria del activo resultaran inferiores (ajustes positivos) o superiores (ajustes negativos) a los precios estimados por el regulador al inicio del semiperíodo regulatorio y que fueron utilizados en la determinación de los incentivos a percibir.

El Grupo ha adoptado el criterio de registro para las diferencias positivas y negativas derivadas del ajuste por desviaciones de precios de mercado en España reconocido en el marco regulatorio actual según lo establecido en el documento “Criterio para contabilizar el “Valor de los ajustes por desviaciones en el precio del mercado” (Vadjm), de acuerdo con el artículo 22 del real decreto 413/2014” publicado por la CNMV el 22 de octubre de 2021, en virtud del cual:

- Con carácter general reconoce en el estado de situación financiera consolidado cada una de las desviaciones del mercado, positivas y negativas, que surgen al amparo del RD 413/2014 con contrapartida en el importe neto de la cifra de negocios.
- No obstante, si a lo largo de la vida regulatoria residual de los activos, el Grupo considerase, de acuerdo con su mejor estimación de la evolución futura de los precios de mercado de la energía y otros factores cualitativos, que sería altamente probable que se obtendrán rentabilidades del mercado superiores a las establecidas en el RD 413/2014 y que, por lo tanto, abandonar el régimen retributivo no tendría consecuencias económicas significativamente más adversas que permanecer en el mismo, en esa situación no se sigue el criterio general y se reconoce sólo el activo en caso de generarse desviaciones del mercado positivas.

Así, en aplicación de lo establecido en dicha publicación, el Grupo registra dentro del epígrafe *Importe neto de la cifra de negocios* de la cuenta de resultados consolidada del ejercicio todas las desviaciones, positivas o negativas, excepto para aquellas IT que el Grupo estime que es altamente probable que durante la vida útil regulatoria remanente obtendrán rentabilidades directamente del mercado superiores a las garantizadas por el RD 413/2014.

Esta situación se da en aquellas instalaciones tipo (IT) en las que, considerando la previsión de precios de mercado y otros factores cualitativos, la Dirección del Grupo estima, al cierre del ejercicio, que en la revisión de parámetros retributivos correspondiente al siguiente semiperiodo regulatorio es altamente probable que no se obtenga retribución a la inversión (por ejemplo, cuando la VNA asociada es cero). En estos casos se considera que la valoración asignable al pasivo asociado al ajuste por desviaciones por precios de mercado es cero y por tanto se regulariza en ese momento las diferencias negativas existentes hasta esa fecha a través del mismo epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y conforme a lo establecido por la NIC 8 respecto de un cambio en las estimaciones.

La previsión de precios de mercado aplicables utilizados por el Grupo están confeccionadas a partir de las cotizaciones de mercados a plazo obtenidas de la plataforma de OMIP en cada cierre del ejercicio.

En sentido contrario, si como consecuencia de las oscilaciones de precio de mercado a futuro, diferencias negativas valoradas a cero conforme a lo comentado en los párrafos anteriores recuperasen valor como consecuencia del cambio de expectativas respecto del valor del VNA del IT asociado o de la expectativa de cobro de retribución a la inversión, dicha modificación se registraría igualmente como un cambio en estimaciones conforme a lo indicado en la NIC 8.

Los activos y pasivos derivados de ajustes por desviaciones sobre el precio de mercado netos surgidos hasta la última revisión de parámetros retributivos revierten de forma lineal durante la vida regulatoria restante de la IT al que se encuentra asociado. Por su parte, el activo o pasivo neto que se va constituyendo durante el semiperiodo regulatorio corriente comienza a revertirse, con el mismo criterio, a partir del inicio del siguiente semiperiodo regulatorio.

El activo originado como consecuencia de diferencias positivas derivadas del ajuste por desviaciones de precio de mercado se registra en el epígrafe *Otros activos no corrientes* del estado de situación financiera consolidado o como *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* en función de si la fecha esperada de cancelación sucede en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados. Por su parte, el pasivo originado como consecuencia de diferencias negativas derivadas de este mecanismo se registra en el epígrafe *Otros pasivos no corrientes* o como *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* también atendiendo a la fecha esperada de su cancelación.

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo aplicó el criterio alternativo establecido en el comunicado emitido por CNMV sobre los criterios a aplicar para reflejar en los estados financieros consolidados el “valor de ajustes por desviaciones de precio del mercado (Vajdm)” exclusivamente a la IT-00657.

A 31 de diciembre de 2025, la situación actual del mercado energético, la evolución esperada de precios de energía en el corto y medio plazo, el análisis de otros factores cualitativos y el análisis de la orden de actualización de parámetros publicada el 27 de enero de 2026 han puesto de manifiesto:

- El valor de las diferencias acumuladas por desviaciones de precio de las instalaciones eólicas tipo IT-00657 en las que el Grupo opera en España son positivas a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados. No obstante, al igual que en el cierre del ejercicio anterior, el Grupo no ha registrado este activo neto acumulado por cuanto a 31 de diciembre de 2025 estas instalaciones tipo han agotado el VNA y, por tanto, han alcanzado la rentabilidad mínima garantizada por el RD 413/2014 y no recibirán retribuciones complementarias del régimen regulatorio en el resto de su vida útil.
- Para las instalaciones tipo de biomasa, así como para las instalaciones eólicas IT-00658 al IT-00663, al igual que lo estimado al cierre del ejercicio 2024, abandonar el régimen retributivo sí podría tener consecuencias económicas más adversas que permanecer en el mismo, puesto que dicha actividad podría

obtener retribuciones a la operación en el periodo restante de su vida regulatoria en función de los precios que apliquen durante ese periodo.

En base a estas circunstancias, el Grupo tiene registrados a 31 de diciembre de 2025 un activo neto acumulado derivado del ajuste por desviaciones de precios de mercado por importe de 33 millones de euros. De estos, 58 millones de euros de activo acumulado corresponden a las instalaciones eólicas tipo IT- 00658 a la IT-00663 (que en general aportan al resultado del ejercicio un ajuste positivo, es decir, un activo de 71 millones de euros), y las correspondientes al negocio de biomasa que aportan un pasivo acumulado de 25 millones de euros al cierre del ejercicio (incorporando al resultado del año un ajuste positivo, es decir, un activo de 4 millones de euros).

A 31 diciembre de 2024, el Grupo tenía registrados pasivos netos acumulados por esta naturaleza por importe de 24 millones de euros correspondientes a las instalaciones eólicas tipo IT-00658 al IT-00663 y a las instalaciones tipo del negocio de biomasa (véase notas 12 y 22).

Ingresos de la actividad de construcción:

Ingresos

Por la propia naturaleza de la actividad, sus ingresos proceden habitualmente de contratos a largo plazo donde la fecha de inicio de actividad del contrato y la fecha de finalización de este se sitúan, generalmente, en diferentes períodos contables, por lo que las estimaciones iniciales de ingresos y gastos pueden sufrir variaciones que pudieran afectar al reconocimiento de ingresos, gastos y resultados de estos.

El Grupo reconoce los resultados de los contratos de construcción de acuerdo con el criterio de grado de avance, estimado éste, o bien con referencia al estado de terminación de la actividad producida por el contrato en la fecha de cierre del estado de situación financiera, determinado en función del examen de los trabajos ejecutados, o bien, en virtud del porcentaje de costes incurridos respecto al total de costes estimados. En el primer caso, en base a la medición de las unidades realizadas, se registra en cada periodo como ingreso la producción ejecutada y los costes se reconocen en función del devengo correspondiente a las unidades realizadas. En el segundo caso, los ingresos se reconocen en la cuenta de resultados en función del porcentaje de avance en costes (costes incurridos frente a los costes totales estimados en el contrato), aplicados sobre el total de ingresos del proyecto que se consideran altamente probables que se vayan a obtener del proyecto. Este último es de común aplicación en mercados de influencia anglosajona y contratos sin precios unitarios.

En algunas circunstancias (por ejemplo, en las primeras etapas de un contrato), el Grupo puede no ser capaz de medir razonablemente el cumplimiento de una obligación de desempeño, aunque el Grupo espere recuperar los costos incurridos para satisfacer dicha obligación de desempeño. En esas circunstancias, el Grupo reconoce el ingreso de actividades ordinarias solo en la medida de los costos incurridos hasta el momento en que pueda medir razonablemente el cumplimiento de la obligación de desempeño.

Asimismo, en aquellos contratos en los que se considera que los costes estimados de un contrato superarán los ingresos derivados del mismo, las pérdidas esperadas se provisionan con cargo a la cuenta de resultados consolidada del ejercicio en que se conocen.

Los ingresos ordinarios del contrato se reconocen considerando el importe inicial del contrato acordado con el cliente, así como las modificaciones y reclamaciones sobre el mismo en la medida en que sea altamente probable que de los mismos se vaya a obtener un ingreso, que sea susceptible de medición de forma fiable y que no suponga una reversión significativa en el futuro.

Se considera que existe una modificación del contrato cuando hay una instrucción del cliente para cambiar el alcance de este. Se considera que existe una reclamación en los contratos cuando por causa del cliente o de terceros se producen costes no incluidos en el contrato inicial (demoras, errores en las especificaciones o el diseño, etc.) y el contratista tiene derecho a ser resarcido por los sobrecostes incurridos ya sea por el cliente o por el tercero causante de los mismos.

Estas modificaciones y reclamaciones se incluyen como ingresos del contrato cuando el cliente ha aprobado los trabajos relacionados, bien de forma escrita, mediante acuerdo verbal o de manera tácita en virtud de las prácticas comerciales habituales, o cuando existe un derecho contractual o legal por dichos trabajos, es decir, cuando se considera el cobro altamente probable y que no se va a producir una reversión significativa del ingreso en el futuro.

En aquellos casos en los que los trabajos estén aprobados pero no tengan aún un precio asociado o cuando, aunque no hayan sido aprobados, el Grupo considera que la aprobación final es altamente probable, por el estado de las negociaciones o por tener informes técnicos y/o legales internos o de expertos independientes que así lo respaldan, el importe a registrar como ingreso se estima acorde con la definición de “contraprestación variable” establecida en la NIIF 15, es decir, utilizando aquellos métodos que arrojan la mejor predicción de la contraprestación de forma que se obtenga el importe más probable (importe individual más probable en un rango de importes de contraprestación posibles), teniendo en cuenta toda la información disponible (histórica, actual y prevista) de la que razonablemente se pueda disponer y sólo en la medida en que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa del importe de ingresos ordinarios acumulados reconocido cuando, posteriormente, se resuelva la incertidumbre sobre la contraprestación variable.

Tal y como se ha comentado, los contratos de construcción están sujetos a estimaciones de ingresos y costes que necesitan ser revisadas por los responsables de los proyectos a medida que avanzan los mismos. Cualquier modificación de las estimaciones de ingresos, gastos y resultado final de obra está sujeta a revisión por los diferentes estamentos de la Dirección y cuando son verificados y aprobados, el efecto se trata como un cambio en la estimación contable en el año en el que se produce y en períodos subsiguientes, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

Gastos

Los costes del proyecto comprenden los directamente relacionados con el contrato principal y con los modificados o reclamaciones asociadas al contrato. Asimismo, incluyen los relacionados con la actividad de contratación de cada contrato tales como seguros, asesores, diseño y asistencia técnica, etc.

Estos costes se reconocen contablemente en función del criterio de devengo, registrando contablemente como gasto los relacionados con las unidades de obra ejecutadas y los indirectos totales del contrato imputables a las mismas.

Aquellos gastos relacionados con la actividad futura del contrato tales como, primas de seguro, instalaciones de obra, asesores, diseño y otros iniciales de obra se reconocen inicialmente como activo en el capítulo de *Existencias*, siempre y cuando se considere que son necesarios para la prestación del contrato y que serán recuperados con la ejecución de este, imputándose a resultados en función del grado de avance del contrato.

Los gastos de retirada de maquinaria, desmontaje de instalaciones de obra, conservación en período de garantía y los que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma, se periodifican a lo largo de la vida de la obra, ya que tienen consideración de un coste más de la misma y tienen relación tanto con las unidades de obra ejecutadas como con la actividad futura del contrato.

En lo referente a la dotación a la amortización de activos fijos involucrados en la ejecución del contrato, para aquellos activos con vida útil estimada coincidente con la duración del contrato, la amortización se realiza en el transcurso de la ejecución de este quedando totalmente amortizados a su finalización. Para aquella maquinaria con vida útil superior a la duración del contrato, se reparte su amortización en base a criterios técnicos entre los diferentes contratos a los que se asignará y se amortiza linealmente en el transcurso de cada contrato.

Los intereses de demora ocasionados por el retraso en el pago por parte del cliente de las certificaciones de obra sólo se registran, como ingreso financiero, cuando se puedan medir con fiabilidad y su cobro esté razonablemente garantizado.

Las Sociedades del Grupo registran en el capítulo de *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* en la cuenta de *Producción ejecutada pendiente de certificar* la diferencia positiva entre los ingresos reconocidos de un contrato y el importe de las certificaciones a origen de este. Asimismo, registran en el capítulo de *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar* en la cuenta de *Anticipos recibidos por pedidos* el importe de las certificaciones anticipadas por diversos conceptos, incluidos los anticipos recibidos del cliente.

Ingresos de la actividad de fabricación y mantenimiento de aerogeneradores:

Fabricación y suministro de aerogeneradores

Esta línea de negocio, desarrollada por Nordex, comprende la fabricación, suministro e instalación de turbinas eólicas. El reconocimiento de ingresos procedente de esta actividad depende de los términos del contrato firmado con el cliente y el tipo y diseño de la turbina.

Para aquellas turbinas que poseen un alto grado de estandarización, generalmente se concluye que, a lo largo de su proceso de fabricación, el Grupo dispone de la capacidad de darle un uso alternativo y, por lo tanto, el reconocimiento del ingreso tiene lugar, por lo general, en el momento en el que se produce su erección en el emplazamiento del cliente, pues es en ese instante, cuando aquel obtiene la capacidad de dirigir su uso. Para este tipo de turbinas los costes incurridos durante el proceso de fabricación se registran como existencias.

Por el contrario, aquellas turbinas que cuentan con configuraciones adaptadas a emplazamientos o condiciones de viento específicas, según los términos acordados con el cliente, su especialización impide al Grupo darle un uso alternativo. En estos casos, el reconocimiento del ingreso tiene lugar a lo largo del proceso de fabricación de acuerdo con el método de porcentaje de costes incurridos sobre el total de costes estimados del contrato. La diferencia positiva entre la producción pendiente de facturar y los anticipos recibidos del cliente se registra en la partida *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* del estado de situación financiera, en la cuenta *Producción pendiente de certificar/facturar (activos por contrato)*. Por el contrario, la diferencia negativa se registra en la partida *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*, en la cuenta *Anticipos de clientes (pasivos por contrato)*.

Debido a que la duración media del proceso de fabricación, suministro e instalación es de unos 12 meses, estos contratos no cuentan con un componente financiero significativo.

Mantenimiento de aerogeneradores

Junto con el suministro de aerogeneradores, es muy habitual que se formalice con el cliente un contrato para su mantenimiento durante un periodo de tiempo determinado. Este compromiso de mantenimiento constituye una obligación de desempeño diferenciada de la fabricación y suministro. El reconocimiento de ingresos correspondientes a estos contratos se efectúa a lo largo de su duración y se hace conforme al perfil histórico de gastos estimados de las distintas intervenciones de mantenimiento necesarias. Cuando los hitos de facturación del contrato son superiores al reconocimiento de ingresos se genera un pasivo por contrato. En caso contrario, se genera un activo por contrato.

Ingresos de la actividad de servicios:

En este tipo de actividad existe una gran variedad de servicios prestados, reconociendo ingresos considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del estado de situación financiera, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Las sociedades del Grupo reconocen en cada ejercicio como resultado de sus servicios, la diferencia entre la producción (valor a precio de venta del servicio prestado durante dicho periodo, que se encuentra amparada en el contrato principal firmado con el cliente o en modificaciones o en adicionales al mismo aprobados por éste, o aquellos servicios que aun no estando aprobados, se estima altamente probable su recuperación final) y los costes incurridos durante el ejercicio.

Las revisiones de precios reconocidas en el contrato inicial firmado con el cliente se reconocen como ingreso en el momento de su devengo, independientemente de que éstos hayan sido aprobados anualmente por el mismo, al considerar que se encuentran comprometidas en el contrato.

Ingresos procedentes de la actividad inmobiliaria:

En lo referente a la venta de inmuebles, las sociedades del Grupo siguen el criterio de reconocer los ingresos y los costes de estos en el momento de su entrega, por entenderse que en dicho momento es cuando el cliente obtiene el control del bien.

De este modo, en el momento de la entrega se reconocen, en su caso, las provisiones necesarias para cubrir aquellos gastos asumidos contractualmente y que se encuentran pendientes de incurrir en relación con el activo que se entrega.

El Grupo reconoce los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos, netos de los incentivos concedidos, como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón por el que el beneficio por el uso del activo va disminuyendo.

Los costes iniciales directos del arrendamiento se incluyen en el valor contable del activo arrendado y se reconocen como gasto a lo largo del plazo de arrendamiento mediante la aplicación de los mismos criterios que los utilizados en el reconocimiento de ingresos.

El Grupo reconoce las modificaciones de los arrendamientos operativos como un nuevo arrendamiento desde la fecha efectiva de la modificación, considerando cualquier pago anticipado o diferido por el arrendamiento original como parte de los pagos por arrendamiento por el nuevo arrendamiento.

Q) Impuesto sobre beneficios. Activos y pasivos por impuestos diferidos

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre las ganancias relativa a la ganancia o pérdida fiscal consolidada del ejercicio. Los activos o pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente se valoran por las cantidades que se espera recuperar o pagar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos que están aprobados o estén a punto de aprobarse en la fecha de cierre.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

El impuesto sobre las ganancias corriente o diferido se reconoce en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso económico que se ha reconocido en el mismo ejercicio o en otro diferente, contra patrimonio neto o de una combinación de negocios. Los activos por impuesto diferido y los pasivos por impuesto diferido se compensan, si existe un derecho aplicable legalmente de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente, y los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a gravamen y la misma autoridad fiscal.

Reconocimiento de pasivos por impuesto diferido:

El Grupo reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos excepto que:

- surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- correspondan a diferencias relacionadas con inversiones en sociedades dependientes, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de activos por impuesto diferido:

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido siempre que:

- resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su aplicación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública. No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no sea una combinación de negocios y que en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento;
- correspondan a diferencias temporarias relacionadas con inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

El Grupo reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

R) Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las operaciones realizadas en moneda distinta de la funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o pago se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar a 31 de diciembre de cada año en moneda distinta de la funcional se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

S) Actividades con incidencia en el medio ambiente

En general, se consideran actividades medioambientales aquellas operaciones cuyo propósito principal sea prevenir, reducir o reparar el daño sobre el medio ambiente.

En este sentido, las inversiones derivadas de actividades medioambientales son valoradas a su coste de adquisición y activadas como mayor coste del inmovilizado en el ejercicio en el que se incurren.

Los gastos derivados de la protección y mejora del medio ambiente se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren, con independencia del momento en el que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Las provisiones relativas a responsabilidades probables o ciertas, litigios en curso e indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada de naturaleza medioambiental, no cubiertas por las pólizas de seguros suscritas, se constituyen en el momento del nacimiento de la responsabilidad o de la obligación que determina la indemnización o pago.

T) Operaciones interrumpidas y activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

El Grupo clasifica como activos no corrientes mantenidos para la venta los activos materiales, intangibles, otros activos no corrientes o aquellos incluidos en el epígrafe *Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación* y los grupos de enajenación (grupo de activos que se van a enajenar junto con sus pasivos directamente asociados) para los cuales en la fecha de cierre del estado de situación financiera consolidado la dirección se ha comprometido con un plan de venta y se cumplen el resto de requisitos exigidos por NIIF 5.

A su vez, el Grupo considera operaciones discontinuadas las líneas de negocio relevantes que se han vendido o se ha dispuesto de ellas por otra vía o bien que reúnen las condiciones para ser clasificadas como mantenidas para la venta, incluyendo, en su caso, aquellos otros activos que junto con la línea de negocio forma parte del mismo plan de venta o como consecuencia de compromisos adquiridos. Asimismo, se consideran operaciones en discontinuidad aquellas entidades adquiridas exclusivamente con la finalidad de revenderlas.

Estos activos o grupos de enajenación se valoran por el menor del importe en libros o el valor estimado de venta deducidos los costes necesarios para llevarla a cabo y dejan de amortizarse desde el momento en que son clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta, pero a la fecha de cada estado de situación financiera se realizan, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas para que el valor contable no exceda el valor razonable menos los costes de venta.

Los activos no corrientes mantenidos para la venta y los componentes de los grupos en desapropiación clasificados como mantenidos para la venta se presentan en el estado de situación financiera consolidado adjunto de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada *Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas* y los pasivos también en una única línea denominada *Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta y actividades interrumpidas*.

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada denominada *Resultado después de impuestos de actividades interrumpidas*.

A diciembre del presente ejercicio, el Grupo mantiene ciertos activos como mantenidos para la venta (ver nota 14). Estos activos no cumplen los requerimientos para ser considerados operaciones discontinuadas.

U) Beneficios por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la sociedad dominante y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período, sin incluir el número medio de acciones de la sociedad dominante en cartera de las sociedades del Grupo.

Por su parte, el beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilutivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad. A estos efectos se considera que la conversión tiene lugar al comienzo del período o en el momento de la emisión de las acciones ordinarias potenciales, si éstas se hubiesen puesto en circulación durante el propio período.

V) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo consolidado, que se prepara de acuerdo con el método indirecto, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las alteraciones en el valor de las inversiones a corto plazo de gran liquidez.
- Actividades de explotación: actividades típicas de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación. Partiendo del resultado antes de impuestos de actividades continuadas, además de la corrección por *Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros*, a través de la partida *Otros ajustes del resultado (netos)* se realiza el traspaso de los pagos y cobros por intereses pues se muestran en esta misma rúbrica pero de forma separada, el traspaso de los resultados por enajenación de inmovilizado que se engloban en la rúbrica de actividades de inversión y, por último, las correcciones de resultados generados por sociedades puestas en equivalencia y, en general, de cualquier resultado que no sea susceptible de generar flujos de efectivo.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3.3 Estimaciones y juicios contables

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la sociedad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas correspondientes a ejercicios 2025 y 2024 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la sociedad dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones, cuyo detalle se puede encontrar en las normas de valoración aplicables, se refieren a:

- La valoración de activos con indicios de deterioros y fondos de comercio para determinar, en su caso, la existencia de pérdidas por deterioro de estos (véase notas 3.2 F) y 4)).
- Determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos en una combinación de negocio (véase nota 2.2 h)).
- Reconocimiento de ingresos en la actividad de construcción (véase nota 3.2 P)).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones (véase nota 18).
- La vida útil de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias (véase notas 3.2 A), 3.2 B) y 3.2 E)).
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe, en su caso, de los pasivos de importe indeterminado o contingentes (véase notas 3.2 N) y 18).
- Los costes futuros para el desmantelamiento de las instalaciones y restauración de terrenos (véase notas 3.2 N) y 18).
- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las cuentas anuales consolidadas adjuntas, y la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos reconocidos (véase notas 3.2 Q) y 24).
- Tasa incremental utilizada en la valoración de contratos de arrendamientos y la determinación del plazo de arrendamiento (véase notas 3.2 C) y 6).
- La estimación del Valor Neto Actualizado (VNA) y de la retribución a la inversión a obtener en cada una de las instalaciones tipo (IT) en las que opera el Grupo en España en el recálculo de parámetros del siguiente semiperiodo regulatorio.

Estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible a 31 de diciembre de 2025 y 2024 sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8.

3.4 Cambios en estimaciones y políticas contables y corrección de errores fundamentales

- Cambios en estimaciones contables: el efecto de cualquier cambio en las estimaciones contables se registra prospectivamente, en el mismo apartado de la cuenta de resultados en que se encuentra registrado el gasto o ingreso con la estimación anterior.

- Cambios en políticas contables y corrección de errores fundamentales: El efecto de este tipo de cambios y correcciones se registra del siguiente modo: en aquellos casos que sean significativos, el efecto acumulado al inicio del ejercicio se ajusta en el epígrafe de reservas y el efecto del propio ejercicio se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. En estos casos se reexpresan los datos financieros del ejercicio comparativo presentado junto al ejercicio en curso.

A 31 de diciembre de 2025 no se han producido cambios significativos en estimaciones contables, ni en políticas contables ni se han producido correcciones de errores.

4. Inmovilizado material

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, tanto en valores de coste como de amortización acumulada; se desglosa, en millones de euros, de la siguiente forma:

	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones	Deterioro	Total
Saldo a 31.12.2023	904	16.388	2.626	275	-7.837	-701	11.655
Altas / Dotación	22	498	2.163	30	-782	-41	1.890
Bajas	-14	-186	-21	-37	166	198	106
Traspasos	35	331	-1.948	19	392	79	-1.092
Variaciones por cambios de perímetro	-3	-406	-2	-1	199	8	-204
Otras variaciones	-4	406	48	-3	-70	-8	369
Saldo a 31.12.2024	940	17.031	2.866	283	-7.932	-465	12.723
Altas / Dotación	21	244	873	19	-725	-35	397
Bajas	-8	-293	-27	-50	266	26	-86
Traspasos	38	1.063	-1.492	50	61		-280
Variaciones por cambios de perímetro	-5	-272	45		29	6	-197
Otras variaciones	-9	-955	-152	-9	282	20	-823
Saldo a 31.12.2025	977	16.818	2.113	293	-8.019	-448	11.734

Los saldos netos por epígrafes al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, en millones de euros, son los siguientes:

Inmovilizado Material	2025				2024			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Terrenos y construcciones	977	-284	-9	684	940	-273	-13	654
Instalaciones técnicas y maquinaria	16.818	-7.574	-439	8.805	17.031	-7.479	-434	9.118
Anticipos e inmovilizado en curso	2.113			2.113	2.866		-14	2.852
Otro inmovilizado	293	-161		132	283	-180	-4	99
Total	20.201	-8.019	-448	11.734	21.120	-7.932	-465	12.723

Las principales *Altas* del Grupo están contenidas en el epígrafe *Anticipos e Inmovilizado en curso*, y se corresponden con las inversiones en curso realizadas fundamentalmente en instalaciones de generación eólica en Australia, Canadá, Filipinas, España, Sudáfrica y Croacia; instalaciones de generación fotovoltaica en Australia, República Dominicana, Perú e India, y una instalación de biomasa en España, por un importe total de 768 millones de euros. En este mismo capítulo también pueden destacarse, en la división de Infraestructuras, las *Altas* de inmovilizados en curso asociados a nuevos proyectos de construcción en Australia, por importe de 92 millones de euros.

Asimismo, también se han registrado *Altas* en el epígrafe *Instalaciones técnicas y maquinaria*, donde destacan las inversiones realizadas por el subgrupo Nordex en instalaciones de ensamblaje de palas y turbinas en Alemania, India y España (90 millones de euros), las realizadas por la división de Infraestructuras, que corresponden, entre otras, a la adquisición de maquinaria de construcción para la ejecución de proyectos, principalmente en Australia (59 millones de euros), y las adquisiciones realizadas en otras áreas como Servicios Urbanos.

Por otro lado, se han registrado *Traspasos* desde la partida de *Inmovilizado en curso* a la partida de *Instalaciones técnicas y maquinaria*, fundamentalmente. El grueso de este traspaso se produce en la división de Energía, 1.394 millones, por la entrada en funcionamiento de los parques eólicos Forty Mile en Canadá, Tahivilla en España y Opor en Croacia, y de las plantas fotovoltaicas de Juna en India, Ayora en España, Cotoperí en República Dominicana y Aldoga en Australia.

Además, en el presente ejercicio se han traspasado elementos del inmovilizado material, principalmente desde la partida de *Instalaciones técnicas*, junto con su *Amortización acumulada*, por valor neto de 309 millones de euros, al epígrafe de *Activos mantenidos para la venta* (véase nota 14).

Adicionalmente, se registran *Bajas* en el epígrafe *Instalaciones técnicas y maquinaria* principalmente por parte de la división de Infraestructuras, correspondiente a maquinaria de obra en países como Australia, Canadá y Ecuador, tras la finalización de las obras en las que se encontraban en uso. Otras *Bajas* destacables son, en la división de Energía, las que se originan por el desmantelamiento de cinco parques eólicos en el área de Tahivilla, cuyo deterioro fue registrado en 2024 al no haber llegado al final de su vida útil estimada, o las producidas en el subgrupo Nordex, principalmente por desechar moldes antiguos de palas en España, Alemania e India. Las *Bajas* de estos elementos no han tenido un impacto significativo en la cuenta de resultados consolidada del ejercicio.

En *Variaciones por cambios de perímetro* destacan las salidas correspondientes a procesos de venta correspondientes a *Instalaciones técnicas*, principalmente activos eólicos en Perú y España, por un total de 258 millones de euros, netos de amortización acumulada. Por otro lado, se realizan incorporaciones por un importe de 68 millones de euros, destacando la toma de control de las sociedades del subgrupo Acciona Energía SEA PTE LTD, principalmente en el epígrafe *Inmovilizado en curso*, por un importe neto de 50 millones de euros.

Y finalmente, dentro del apartado *Otras variaciones* se incluye principalmente el efecto de las diferencias de conversión del período, que se generan fundamentalmente en las instalaciones eólicas y fotovoltaicas situadas en Estados Unidos, Chile, República Dominicana Perú y México, cuya moneda funcional es el dólar USA, por haberse depreciado esta moneda frente al euro durante el ejercicio 2025, además de en las instalaciones presentes en Australia, Canadá e India, cuyas divisas también se han depreciado frente al euro durante 2025.

Durante el ejercicio 2024, las principales *Altas* del Grupo estaban contenidas en el epígrafe *Anticipos e Inmovilizado en curso*, y se correspondían con las inversiones en curso realizadas fundamentalmente en instalaciones de generación eólica en Australia, Canadá, España y Croacia; instalaciones de generación fotovoltaica en Australia, Estados Unidos, India, España y República Dominicana; una instalación de biomasa en España y sistemas de almacenamiento de energía con baterías en Estados Unidos.

También en este epígrafe, la división de Infraestructuras aportaba la adquisición de una planta de transformación de residuos en energía (Waste to Energy o WTE) en Australia, por importe de 418 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el valor en libros de esta planta, junto con sus pasivos asociados, se presenta en la partida de *Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta*.

Asimismo, en 2024 se registraron *Altas* en el epígrafe de *Instalaciones técnicas y maquinaria* por un importe de 200 millones de euros en la división de Energía, debido a la adquisición en Estados Unidos de dos parques

eólicos en funcionamiento denominados Green Pastures I y Green Pastures II. Otros incrementos registrados en este epígrafe se produjeron en la división de Infraestructuras, y correspondían a la adquisición de maquinaria de construcción para la ejecución de proyectos principalmente en Australia (66 millones de euros), además de en Canadá, España o Polonia.

Adicionalmente, se registraron *Traspasos* por importe aproximado de 1.320 millones de euros desde *Anticipos e inmovilizado en curso* a la partida de *Instalaciones Técnicas y Otras instalaciones*, principalmente por la entrada en funcionamiento de las plantas fotovoltaicas de Red Tailed Hawk y Union en Estados Unidos, por la finalización de la hibridación fotovoltaica en los parques eólicos de Escepar y Peralejo en España; y por la entrada en funcionamiento del parque eólico San Juan de Marcona, en Perú.

También se realizaron *Traspasos* desde el inmovilizado material al epígrafe de *Activos no corrientes mantenidos para la venta*, principalmente desde la partida de *Instalaciones Técnicas*, junto con su *Amortización Acumulada*, por un valor neto de 604 millones de euros.

Por su parte, dentro del epígrafe *Variaciones de perímetro*, el movimiento más destacado fueron las variaciones en el epígrafe *Instalaciones técnicas y maquinaria* producidas por la venta del subgrupo Acciona Saltos de Agua, por un importe de 408 millones de euros, con 198 millones de *Amortización Acumulada*.

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene deterioros registrados por importe de 448 millones de euros (465 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), fundamentalmente en su división de Energía, que corresponden tanto al ámbito internacional (Estados Unidos, Ucrania, Portugal, Polonia, Australia, e Italia principalmente) como a activos españoles. Estos últimos surgieron fundamentalmente tras el cambio regulatorio habido en los años 2012 y 2013. Del total del deterioro, 258 millones de euros son no reversibles (271 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El Grupo, de acuerdo a los procedimientos internos establecidos al respecto, analiza la evolución de la rentabilidad de los principales activos, evaluando el cumplimiento o, en su caso, la aparición de desviaciones en las principales hipótesis y estimaciones que subyacen en los test de deterioro, así como la existencia de cambios relevantes referentes al entorno regulatorio, económico o tecnológico, en los mercados en los que los activos operan, para la adecuada actualización de las provisiones por deterioro durante el periodo.

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado correcciones por deterioro de valor en la división de Energía, entre las que destacan las relativas a proyectos en desarrollo de instalaciones fotovoltaicas en Estados Unidos y eólicas en Brasil, por importe de 14 y 6 millones de euros respectivamente, como consecuencia de la revisión de sus expectativas de negocio.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 las sociedades del Grupo han activado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 111 y 131 millones de euros, respectivamente (véase nota 29), correspondientes principalmente a las instalaciones en construcción en Australia, España, República Dominicana, India y Canadá.

El importe de los activos materiales en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 579 y 552 millones de euros, respectivamente, estando la mayor parte de estos en uso.

Las sociedades de la división de Energía mantienen a 31 de diciembre de 2025 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material con sociedades externas al Grupo por importe de 457 millones de euros, que se corresponden con instalaciones eólicas, fotovoltaicas, de almacenamiento de energía con baterías y de biomasa actualmente en construcción en Australia, Estados Unidos, Canadá, India, España y República Dominicana, principalmente. La cantidad comprometida a 31 de diciembre de 2024 ascendió a 494 millones de euros, principalmente en instalaciones eólicas, fotovoltaicas y de biomasa en ese momento en construcción

en Canadá, España, Estados Unidos, Australia y Croacia, principalmente. Por su parte, en el resto del Grupo, a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no existen importes reseñables por este concepto.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están expuestos.

A 31 de diciembre de 2025, el valor neto contable de activos materiales que se encuentran en garantía de deudas de “financiación de proyecto” en la división de Energía, es de 833 millones de euros (941 millones de euros en 2024). En el resto de divisiones, no existen importes significativos por este concepto.

A 31 de diciembre de 2025, no existe en el Grupo ningún terreno ni edificio en garantía de préstamos hipotecarios. En cambio, en 2024 mantenía activos por un valor neto contable de 15 millones de euros garantizando préstamos hipotecarios concedidos al Grupo.

5. Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias del Grupo corresponden principalmente a inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler.

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, tanto en valores de coste como de amortización acumulada, se desglosa a continuación, en millones de euros:

<i>Inversiones inmobiliarias</i>	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Saldo a 31.12.2023	41	-15	-3	23
Altas	2	-1		1
Bajas	-7	4		-3
Diferencias de conversión	-1			-1
Saldo a 31.12.2024	35	-12	-3	20
Altas	80	-2		78
Bajas	-1	1		
Traspasos	29			29
Saldo a 31.12.2025	143	-13	-3	127

Durante el ejercicio 2025, la variación más significativa ha sido el alta por la compra de un complejo de oficinas situado en la provincia de Barcelona; además, se han traspasado a esta partida activos que se encontraban anteriormente clasificados como existencias.

Durante el ejercicio 2024, la variación más significativa fue la baja por la venta de un edificio de oficinas situado en Barcelona.

A 31 de diciembre de 2025, el valor razonable de los activos que se encuentran registrados en este epígrafe, de acuerdo con valoraciones realizadas por tasadores independientes, (véase nota 3.2 F)), asciende a 142 millones de euros (28 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). El aumento de valor de 2025 frente a 2024 se debe principalmente a los movimientos descritos anteriormente.

A 31 de diciembre de 2025, las inversiones inmobiliarias en curso que están en fase de construcción ascienden a 30 millones de euros (2 millones de euros en 2024) y existen compromisos en firme por valor de 9 millones de euros (5 millones de euros en 2024).

Los ingresos procedentes del alquiler de inmuebles obtenidos por el Grupo por las inversiones inmobiliarias que durante el ejercicio 2025 se encontraban clasificadas en este epígrafe, arrendados en su totalidad en régimen de arrendamiento operativo, ascendieron a 6 millones de euros (1,2 millones de euros en 2024). Los gastos de explotación directos derivados de estos inmuebles de inversión ascendieron a 2 millones de euros (0,7 millones de euros en 2024) y figuran en el epígrafe de *Otros gastos de explotación* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente, el Grupo ha registrado ingresos procedentes del alquiler del inmueble de oficinas situado en Madrid clasificado en el epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (véase nota 14), por importe de 6 millones de euros (6 millones de euros en 2024). Los gastos de explotación directos asociados a dicho inmueble ascendieron a 1 millón de euros (1 millón de euros en 2024).

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no mantiene hipotecados ninguno de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe.

El detalle del coste, amortización y provisiones por deterioro de inmuebles destinados a arrendamiento adscritos a la actividad inmobiliaria del Grupo Acciona, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, según su emplazamiento, es el siguiente en millones de euros:

Emplazamiento	2025			2024		
	Coste	Amortización	Provisiones	Coste	Amortización	Provisiones
Nacional	93	-10	-3	25	-11	-3
Internacional	49	-2		10	-1	
Total	143	-13	-3	35	-12	-3

6. Arrendamientos

6.1 Activos por Derechos de uso

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024 tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en millones de euros, de la siguiente forma:

<i>Derechos de Uso</i>	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transporte	Amortización	Total
Saldo a 31.12.2023	539	351	92	328	-486	824
Altas / Dotación	68	73	24	100	-197	68
Bajas	-6	-59	-8	-60	133	
Traspasos	-9			3	3	-3
Variación del perímetro	-9			-23	12	-20
Otras variaciones	13		-1	-15	10	7
Saldo a 31.12.2024	596	365	107	333	-525	876
Altas / Dotación	46	74	37	99	-220	36
Bajas	-1	-64	-8	-84	142	-15
Traspasos	-9	1	-6	-3	7	-10
Variación del perímetro	-4	1			1	-2
Otras variaciones	-39	-15	-4	-7	19	-46
Saldo a 31.12.2025	589	362	126	338	-576	839

Los principales contratos, en los que el Grupo actúa como arrendatario, registrados en este epígrafe se corresponden con alquileres de terrenos donde se asientan las instalaciones de generación de energía, oficinas y maquinaria utilizada fundamentalmente en la división de Infraestructuras para la ejecución de las obras de construcción.

En el ejercicio 2025, se registran importes significativos de *Altas* en el epígrafe de *Terrenos y bienes naturales*, asociados a proyectos en la división de Energía para parques eólicos y plantas fotovoltaicas ubicados en Canadá, Australia, España, República Dominicana, y Croacia. En el ejercicio 2024, se correspondían con altas de nuevos contratos de terrenos vinculados con parques eólicos y plantas fotovoltaicas ubicados en Estados Unidos e India, así como con actualizaciones de IPC.

En el epígrafe de *Construcciones*, en el ejercicio 2025, destacan *Altas* de contratos de alquiler de oficinas en Australia, nuevos contratos de alquiler de oficinas y fábricas en Alemania y oficinas y almacenes en España y Perú. En el ejercicio 2024, destacaron las altas de contratos de alquiler de oficinas en Australia y nuevos contratos de alquiler de oficinas y fábricas en Polonia, Francia y Alemania.

En el epígrafe *Maquinaria y elementos de transporte* destacan *Altas* asociadas a proyectos de construcción de la división de Infraestructuras en Australia, Reino Unido, Brasil, Chile, Italia y España. En el ejercicio 2024, en este apartado se registraron altas asociadas a proyectos de construcción de la división de Infraestructuras en Brasil, Chile, Australia y España.

Las *Bajas* del ejercicio se corresponden principalmente con contratos de alquiler de construcciones rescindidos de forma anticipada asociados a la división de Infraestructuras y a Nordex, en Australia y México, respectivamente. En el año 2024, destacaron las bajas de contratos de edificios y flotas de transportes en Australia, la finalización de contratos de maquinaria en Chile, Brasil, Noruega y España y las cancelaciones anticipadas de alquileres asociados principalmente a la división de Infraestructuras. El resto de las bajas, para ambos ejercicios, se corresponden principalmente con elementos totalmente amortizados que han alcanzado la fecha final del periodo comprometido.

Durante el ejercicio 2025 se han traspasado a las partidas de *Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta* del estado de situación financiera consolidado, activos por derecho de uso, principalmente *Terrenos*, junto con su amortización acumulada en la división Energía por importe de 7 millones de euros (véase nota 14).

Por último; los movimientos debidos a variaciones de perímetro se deben tanto por la salida de las sociedades de Perú y España (véase nota 2.2.h), como por la entrada en integración global del subgrupo Acciona Energía SEA. El valor bruto de las variaciones de perímetro incorporadas ha ascendido a 3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2024 se traspasaron a las partidas de *Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta* del estado de situación financiera consolidado, activos por derecho de uso en la división Infraestructuras vinculados a la adquisición de una planta de transformación de residuos en energía ubicada en el área industrial de Kwinana (Australia) (véase nota 14). Además, se realizaron traspasos de maquinaria en operaciones de venta con arrendamiento posterior en el área de servicios urbanos.

Dentro del epígrafe *Otras variaciones* se incluye principalmente el efecto de las diferencias de conversión del periodo, generándose fundamentalmente en los parques eólicos situados en Estados Unidos, Chile, México, Perú y República Dominicana y parques eólicos, maquinaria y construcciones presentes en Australia, por haberse depreciado sus respectivas divisas (dólar USA y dólar australiano) frente al euro en el ejercicio.

En el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto por intereses y por amortización asociado a contratos de arrendamiento por importe de 49 y 220 millones de euros (44 y 197 millones de euros en el ejercicio 2024), respectivamente.

Adicionalmente, en el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto de 219 millones de euros (213 millones de euros a 31 de diciembre de 2024,) asociados a contratos de arrendamiento a los que aplican las excepciones a la NIIF 16 por considerarse contratos de bajo valor (activos subyacentes cuyo valor como nuevo es inferior a 5.000 euros) o contratos de corto plazo (inferiores a 12 meses), y un gasto asociado a rentas variables de 74 millones de euros (52 millones de euros en el ejercicio 2024).

El detalle del valor neto contable de los derechos de uso clasificados de acuerdo con la naturaleza del activo subyacente a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente en millones de euros:

<i>Derechos de Uso</i>	2025				2024			
	Coste	Amortización	Deterioro	Total	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Terrenos y bienes naturales	589	-130		459	596	-110		486
Construcciones	362	-193		169	365	-176		189
Instalaciones técnicas	126	-61		65	107	-51		56
Maquinaria	202	-125		77	222	-134		88
Elementos de transporte	136	-67		69	111	-54		57
Total	1.415	-576	--	839	1.401	-525	--	876

El importe total de las salidas de efectivo por arrendamientos asciende a 237 millones de euros en el ejercicio 2025 (195 millones de euros en el ejercicio 2024), 193 millones de euros en concepto de principal y 44 millones de euros en concepto de intereses (155 millones de euros y 40 millones de euros, respectivamente, en el ejercicio 2024).

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se han registrado deterioros de derechos de uso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo.

6.2 Obligaciones por arrendamiento no corrientes y corrientes

El saldo de pasivo asociado a contratos de arrendamiento, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se detalla a continuación, en millones de euros:

	2025			2024		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por arrendamiento	132	742	874	136	754	890
Deudas por arrendamiento (véase nota 19)	10	13	23	12	25	37
Total pasivo por arrendamientos	142	755	897	148	779	927

El Grupo no cuenta con contratos de arrendamiento que contengan garantías de valor residual significativas.

A la fecha de cierre de los estados financieros, el Grupo no tenía contratos de arrendamiento que representasen compromisos significativos y cuya entrada en vigor fuera posterior a 31 de diciembre de 2025.

El detalle de los importes a pagar por las *Obligaciones por arrendamiento* del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente en millones de euros:

<i>Importes a pagar por obligaciones por arrendamientos</i>	<i>Cuotas de arrendamiento mínimas</i>	
	2025	2024
Menos de un año	187	150
Entre uno y cinco años	415	326
Más de cinco años	928	909
Total cuotas a pagar	1.530	1.385
Menos gastos financieros futuros	656	494
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	874	891
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (obligaciones por arrendamiento corriente)	132	136
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	742	755

En la nota 19 de las presentes cuentas anuales se desglosan los vencimientos de los compromisos mantenidos por deudas por arrendamiento financiero.

7. Fondos de comercio

El movimiento habido durante el ejercicio 2024 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado adjunto ha sido, en millones de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.2023	Altas	Deterioros	Variación del perímetro	Otras variaciones	Saldo a 31.12.2024
Subgrupo Geotech Holding	104				-3	101
Subgrupo Acciona Facility Services	54					54
Subgrupo Acciona Agua	28					28
Subgrupo Bestinver	19					19
Silence (Scutum Logistic, S.L.)	17					17
Andes Airport Service, S.A.	14				-1	13
Subgrupo Acciona Cultural Engineering	9					9
Subgrupo Nordex	1098					1.098
Subgrupo Acciona Hogares y Pymes	26					26
Total	1.369	-	-	-	-4	1.365

El movimiento habido durante el ejercicio 2025 en este capítulo del estado de situación financiera consolidado adjunto ha sido, en millones de euros, el siguiente:

	Saldo a 31.12.2024	Altas	Deterioros	Variación del perímetro	Otras variaciones	Saldo a 31.12.2025
Subgrupo Geotech Holding	101				-5	96
Subgrupo Acciona Facility Services	54					54
Subgrupo Acciona Agua	28					28
Subgrupo Bestinver	19					19
Silence (Scutum Logistic, S.L.)	17		-17			
Andes Airport Service, S.A.	13				-1	12
Subgrupo Acciona Cultural Engineering	9					9
Subgrupo Nordex	1.098					1.098
Subgrupo Acciona Hogares y Pymes	26		-26			
Total	1.365	--	-43	-	-6	1.316

En el ejercicio 2025 las variaciones más significativas corresponden a los deterioros registrados en el subgrupo Acciona Hogares y Pymes y en Scutum Logistic, S.L. (Silence), por importe de 26 y 17 millones, respectivamente, según se describe más adelante.

Por otro lado, a 31 de diciembre de 2025, se han registrado diferencias de conversión negativas en el epígrafe *Otras Variaciones* por importe aproximado de 6 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el dólar USA y el dólar australiano.

A continuación, se desglosan las tasas de crecimiento a perpetuidad (para extrapolar las proyecciones de flujo de efectivo más allá del período de cinco años cubierto por las previsiones) así como las tasas WACC después de impuestos, consideradas en la realización de los test de deterioro de los fondos de comercio de los distintos negocios, según la metodología descrita en la nota 3.2 F):

	Tasa de crecimiento (%)	WACC (%)
Subgrupo Geotech Holding	2,00%	7,95%
Subgrupo Acciona Facility Services	1,50%	6,10%
Subgrupo Acciona Agua	1,50%	5,80%
Subgrupo Bestinver	1,40%	11,50%
Silence (Scutum Logistic, S.L.)	2,00%	10,89%
Andes Airport Services, S.A.	1,50%	8,36%
Subgrupo Acciona Cultural Engineering	1,50%	7,46%
Subgrupo Nordex	1,50%	8,00%

A 31 de diciembre de 2025, como consecuencia de la revisión a la baja de la cifra de ingresos esperada en Silence, motivada por la contracción de la demanda de vehículos eléctricos que se viene observando, en los últimos ejercicios, en relación con la categoría de vehículos y mercados en los que opera, y sin que existan indicadores que permitan estimar, razonablemente, una recuperación en el corto/medio plazo, se ha reevaluado el valor en libros de este negocio, registrándose una pérdida de 50 millones de euros, de los que 17 y 4 millones de euros suponen una reducción de valor de *Fondo de comercio* y *Otros activos intangibles*, respectivamente, mientras que el resto se registra, principalmente, como *Variación de provisiones*. Por lo que respecta a Acciona Hogares y Pymes, filial que desarrolla su actividad en el ámbito de la generación distribuida, centrado en comunidades solares y PPAs, tanto la incertidumbre regulatoria como las barreras burocráticas constituyen un obstáculo importante en el desarrollo de su plan de negocio lo que ha supuesto una reevaluación de su valor en libros, registrándose un deterioro del *Fondo de comercio* por importe de 26 millones de euros.

En relación con el resto de negocios, con base en el comportamiento histórico de estos negocios, se ha realizado un análisis de sensibilidad para estos subgrupos, especialmente con relación al margen de explotación, a la tasa de descuento y a la tasa de crecimiento a perpetuidad, con el objetivo de asegurarse de que posibles cambios en la estimación no tendrían repercusión en la posible recuperación de los fondos de comercio registrados. Los resultados de estos análisis de sensibilidad indican que, ante disminuciones de la tasa de crecimiento aplicada en 75 puntos básicos, incrementos de la tasa de descuento de hasta 40 puntos básicos y reducciones del margen neto de explotación de 150 puntos básicos, considerando todas estas hipótesis de forma conjunta, el resultado del test de deterioro no se ve alterado, es decir, no se ponen de manifiesto deterioros sobre los fondos de comercio registrados.

Con respecto al fondo de comercio del subgrupo Nordex, el Grupo ha realizado una comprobación del posible deterioro del valor de esta unidad a 31 de diciembre de 2025, que incluye asimismo activos intangibles de vida útil indefinida por importe de 336 millones de euros (véase nota 8), mediante la adecuación de las principales

hipótesis del modelo a la última información publicada por Nordex SE y a las previsiones sectoriales publicadas por fuentes externas especializadas. Este test sitúa el valor en uso en 3.506 millones de euros, superior al valor del patrimonio neto consolidado del segmento Nordex.

La metodología empleada para calcular el valor en uso es la descrita en la nota 3.2 F), es decir, 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 han calculado una proyección de flujos de efectivo que cubre un período de cinco años (2026-2030) y un valor terminal que representa el valor de los flujos futuros a partir del año seis y que se ha determinado en base a una estimación de flujo de caja normalizado.

Para el cálculo de las proyecciones se han considerado tanto fuentes de información especializada como las publicaciones trimestrales de resultados y las previsiones más recientes publicadas por la compañía. En particular, la proyección de ventas se ha sustentado en los crecimientos medios estimados para el sector eólico según los datos contenidos en el informe sectorial empleado habitualmente en la formulación del test de deterioro. Se ha considerado una tasa de rentabilidad normalizada de 8% EBITDA/Ventas en línea con las manifestaciones de la compañía.

Con respecto al crecimiento de ventas utilizado para el período normalizado, que sirve de base para el cálculo del valor terminal (parámetro g), se ha estimado un crecimiento del 1,5% que, dada la incertidumbre que entrañan las proyecciones a tan largo plazo, se ha considerado como una tasa de crecimiento prudente. Para el descuento de los flujos de caja se ha considerado una tasa WACC después de impuestos de un 8,0%.

Asimismo, al objeto de reforzar la consistencia y razonabilidad del test, se ha realizado un análisis de sensibilidad ante cambios razonablemente posibles en las principales hipótesis. Así, una variación de +/- 50 p.b. en la WACC produciría un impacto adicional en el valor en uso calculado de -408 y +476 millones de euros, y una variación de +/- 50 p.b. en la tasa de crecimiento de las ventas en el periodo normalizado ("g") produciría un impacto adicional en el valor en uso de +413 y -354 millones de euros.

8. Otros activos intangibles

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, tanto en valores de coste como de amortización acumulada se desglosa, en millones de euros, de la siguiente forma:

Otros activos intangibles	Desarrollo	Concesiones	Aplicaciones informáticas	Anticipos	Marcas	Cartera de contratos	Otros	Amortización	Provisiones	Total
Saldo a 31.12.2023	753	836	161	16	336	414	223	-1.169	-3	1.567
Altas / Dotación	61	22	38	16			6	-149		-6
Bajas	-3	-9	-8				-38	48	1	-9
Traspasos	1	-29	6	-15			6	5		-26
V. por cambios de perímetro		-11	1			7				-3
Otras variaciones		-8	1				6	-6		-7
Saldo a 31.12.2024	812	801	199	17	336	421	203	-1.271	-2	1.516
Altas / Dotación	67	26	33	10		2		-159	-1	-22
Bajas	-18	-1	-12	-9			-12	30	1	-21
Traspasos	2	-12	4	-6				1		-11
V. por cambios de perímetro		-45				2	4	60		21
Otras variaciones	-1	-17	-1				-6	14		-11
Saldo a 31.12.2025	862	752	223	12	336	425	189	-1.325	-2	1.472

Los saldos netos por epígrafes al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, en millones de euros, son los siguientes:

Otros activos intangibles	2025				2024			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Desarrollo	862	-452	-1	409	812	-440		372
Concesiones	752	-429	-1	322	801	-455	-2	344
Aplicaciones informáticas	223	-130		93	199	-110		89
Anticipos	12			12	17			17
Marcas	336			336	336			336
Cartera de contratos	425	-144		281	421	-91		330
Otros activos intangibles	189	-170		19	203	-175		28
Total	2.799	-1.325	-2	1.472	2.789	-1.271	-2	1.516

El epígrafe *Concesiones* incluye, principalmente, aquellos activos concesionales en los que el riesgo de demanda es asumido por el Grupo como operador, así como el coste de las concesiones administrativas y los cánones pagados por el subgrupo Acciona Agua en concepto de concesiones relacionadas con el ciclo integral del agua. Adicionalmente incluye, en la división de Energía, los derechos expectantes y activos intangibles identificables para el desarrollo de proyectos renovables futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de esos derechos, así como el coste de las concesiones administrativas para la explotación de centrales hidroeléctricas.

En el capítulo de *Altas* cabe mencionar las activaciones por gastos de desarrollo, que durante este ejercicio han supuesto 67 millones de euros, y que corresponden principalmente a gastos incurridos en mejoras de los aerogeneradores de la generación Delta y proyectos de electrolización desarrollados por Nordex SE. Igualmente, en el marco del proceso de continua digitalización e inversión en nuevas tecnologías, destacan las adquisiciones de distintas aplicaciones informáticas por importe de 33 millones de euros, dirigidas a la innovación, mejora en la integración de procesos y desarrollo tecnológico, así como inversiones destinadas a la adaptación de sistemas con el objetivo de cubrir requerimientos legales, contables o fiscales en las diferentes geografías en las que el Grupo está presente (38 millones de euros en el ejercicio anterior).

Dentro del movimiento *Variaciones por cambio de perímetro* se registran incrementos correspondientes a activos intangibles identificables asociados al desarrollo de proyectos renovables futuros en Filipinas, como consecuencia del cambio en el método de consolidación del subgrupo Acciona Energía SEA, por importe de 56 millones de euros, así como 6 millones de euros asociados al proceso de asignación del precio de compra de la cartera de contratos y otros activos intangibles inherentes a la adquisición de Mytra Control, S.L. Adicionalmente, el citado capítulo recoge la baja de la concesión correspondiente a una instalación eólica en Costa Rica, operada por la sociedad Consorcio Eólico Chiripa, como consecuencia de la venta de la participación que el Grupo ostentaba sobre dicha sociedad. El valor neto contable de los activos intangibles reconocidos en virtud de la citada instalación ascendía a 43 millones de euros.

Se registran *Traspasos* desde el epígrafe *Concesiones* con destino al inmovilizado material en relación con derechos expectantes asociados, principalmente, a la puesta en marcha de la planta fotovoltaica de Cotoperí, en República Dominicana, por valor de 9 millones de euros.

Durante el ejercicio 2024 se registraron *Traspasos* desde el epígrafe *Anticipos* al epígrafe *Aplicaciones informáticas* de aquellas aplicaciones y proyectos finalizados que durante el ejercicio 2023 se encontraban en fase de desarrollo, así como traspasos con destino al inmovilizado material referentes a derechos expectantes asociados, principalmente, al parque eólico San Juan de Marcona en Perú por 10 millones de euros tras su puesta en marcha. Adicionalmente, se traspasaron activos intangibles por un valor neto de 3 millones de euros desde el epígrafe de *Concesiones* a Activos mantenidos para la venta.

Por su parte, las bajas en el ejercicio 2024 correspondían principalmente a derechos sobre una cartera de contratos de obra adquirida en Ecuador por la división de infraestructuras, que fue dada de baja al encontrarse totalmente amortizada y haber finalizado el proyecto que motivó su reconocimiento.

Los epígrafes *Marcas* y *Cartera de contratos* se corresponden principalmente con la incorporación de los activos intangibles identificados en el proceso de asignación del precio de compra ("Purchase Price Allocation" o PPA) de Nordex SE completado durante el segundo semestre del ejercicio 2023, con posterioridad a la toma de control del subgrupo. A 31 de diciembre de 2025, el valor neto contable de los activos intangibles identificados en el referido PPA, que incluía marca, de vida útil indefinida (véase nota 7); cartera de contratos y desarrollos de tecnología, asciende a 336, 272 y 172 millones de euros, respectivamente. En la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2025, el Grupo ha realizado un análisis de la recuperabilidad de los importes activados sin que se haya puesto de manifiesto deterioro alguno a la fecha de elaboración de esta información financiera.

En el ejercicio 2025, dentro del movimiento *Otras variaciones* se incluye, como concepto más relevante, el efecto de las diferencias de conversión del periodo por un importe negativo de 10 millones de euros, principalmente por la devaluación del dólar USA.

El desglose del epígrafe *Concesiones* a 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros, es el siguiente:

<i>Concesiones</i>	2025				2024			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Conc.administrativas	372	-198	-1	173	329	-182	-2	145
Conc.intangibles (CINIIF12)	380	-231		149	472	-273		199
Total	752	-429	-1	322	801	-455	-2	344

El detalle de las concesiones principales se desglosa en el Anexo V, y el desglose del saldo de las principales concesiones bajo modelo intangible (CINIIF 12) a 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros, es el siguiente:

<i>Concesiones</i>	2025				2024			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	149	-139		10	149	-129		20
Veracruz	103	-20		83	90	-16		74
Consorcio Eolico Chiripa, S.A.					113	-62		51

Las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2025 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado intangible por importe de 94 millones de euros (3 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

El importe de los activos intangibles en explotación totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 124 millones y 104 millones de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2025 no se han estimado deterioros significativos para los activos intangibles ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes a 31 de diciembre de 2025.

9. Participación en empresas asociadas y negocios conjuntos contabilizados por el método de la participación

El movimiento existente en este epígrafe del estado de situación financiera adjunto durante el año 2024, en millones de euros, es el siguiente:

	Saldo a 31.12.2023	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo	Cambios de perímetro y aportaciones	Otras Variaciones	Saldo a 31.12.2024
Subgrupo Acciona Generación Renovable	146	-16	-24	2	4	7	119
Subgrupo Ceólica Hispania	101	6	-22	-1		1	85
Subgrupo Acciona Construcción	10	8		-2		-6	10
Subgrupo Acciona Concesiones	290	135	-4	-41	64	-56	388
Subgrupo Acciona Agua	145	28	-9	-7	1	-4	154
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14	-1			1		14
Otras participadas	26	-2			-1	5	28
Total	732	158	-59	-49	69	-53	798

El movimiento existente en este epígrafe del estado de situación financiera adjunto durante el año 2025, en millones de euros, es el siguiente:

	Saldo a 31.12.2024	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo	Cambios de perímetro y aportaciones	Otras Variaciones	Saldo a 31.12.2025
Subgrupo Acciona Generación Renovable	119	-12		5	12	-12	112
Subgrupo Ceólica Hispania	85	12	-17	-2			78
Subgrupo Acciona Construcción	10	13	-7	-1	1		16
Subgrupo Acciona Concesiones	388	95	-3	-24	168	-3	621
Subgrupo Acciona Agua	154	27	-18	-6	-3	-16	138
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14	-1	-2			2	13
Otras participadas	28				-29	1	
Total	798	134	-47	-28	149	-28	978

Las participaciones del Grupo Acciona en empresas asociadas se detallan en el Anexo III de esta memoria.

En aquellos casos en los que la inversión del Grupo en empresas asociadas que se integran por el método de la participación se ha reducido a cero y pudieran existir obligaciones implícitas superiores a las aportaciones realizadas, se han pasado a registrar las pérdidas o disminuciones patrimoniales mediante el reconocimiento de un pasivo en el epígrafe *Provisiones no corrientes* del estado de situación financiera (véase nota 18).

Las principales variaciones registradas en el apartado de *Cambios de perímetro y aportaciones* en los ejercicios 2025 y 2024 son:

Ejercicio 2025:

- El movimiento más destacado se produce dentro del *subgrupo Acciona Concesiones*, y se corresponde con las aportaciones de capital realizadas a las sociedades asociadas titulares de los contratos de concesión para la construcción, operación y mantenimiento de la línea 6 del Metro de São Paulo (166 millones de euros).
- Asimismo, en agosto de 2025 se procedió a la adquisición del 50,01% restante del subgrupo The Blue Circle Pte. Ltd., compuesto por una serie de sociedades situadas en el sudeste asiático, y que pasa a denominarse Acciona Energía SEA Pte. Ltd. Como consecuencia de la adquisición, la sociedad cabecera pasa a integrarse por Global, existiendo algunas sociedades dependientes dentro del subgrupo que se integran por el método de la participación.

- Y finalmente, destaca el cese de la integración por el método de la participación de la sociedad Eve Holding, Inc., incluida en el epígrafe Otras participadas, como consecuencia de la pérdida de influencia significativa sobre la misma.

Ejercicio 2024:

- El movimiento más destacado se producía también dentro del *subgrupo Acciona Concesiones*, y se correspondía nuevamente con las aportaciones de capital realizadas a las sociedades asociadas titulares de los contratos de concesión para la construcción, operación y mantenimiento de la línea 6 del Metro de São Paulo (53 millones de euros).

El resto de las variaciones recogidas en el epígrafe *Cambios de perímetro y aportaciones* se corresponden con mayores aportaciones y devoluciones de aportaciones en las sociedades en las que el Grupo ya participaba con anterioridad, sin cambios significativos en los porcentajes de participación.

El epígrafe *Otras variaciones* recoge las variaciones por derivados, diferencias de conversión y el efecto de los traspasos de aquellas inversiones contabilizadas por el método de la participación cuyos resultados negativos hacen que pasen a considerarse obligaciones implícitas. Dentro de este epígrafe destacan los 8 millones de euros registrados en diferencias de conversión por la sociedad Concessionaria Linha Universidade, S.A. o los 12 millones registrados por variación del valor de los derivados en el proyecto Orana (Australia).

A 31 de diciembre de 2025 se incluye dentro de este epígrafe un importe de 5 millones de euros negativos (3 millones de euros negativos en el ejercicio 2024) por la variación de valor de los derivados de precio de energía y derivados de cobertura sobre el tipo de interés (véase nota 21).

A continuación, se expone en proporción al porcentaje de participación en el capital de cada una de las entidades asociadas que figuran en este epígrafe, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado de los ejercicios 2025 y 2024 (las cifras correspondientes a las entidades asociadas contabilizadas por su valor patrimonial negativo en el pasivo se detallan en la nota 18):

Ejercicio 2025	Energía	Infraestructuras	Otras Actividades	Total 2025
Activo				
Activos no corrientes	410	4.504	31	4.945
Activos corrientes	65	2.034	4	2.103
Total activo	475	6.538	35	7.048
Pasivo				
Patrimonio Neto	190	775	13	978
Pasivos no corrientes	230	5.213	20	5.463
Pasivos corrientes	55	550	2	607
Total pasivo y patrimonio neto	475	6.538	35	7.048
Resultado				
Importe neto de la cifra de negocios	64	487	3	554
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	1	136	-1	136
Beneficio antes de impuestos	1	136	-1	136

Ejercicio 2024	Energía	Infraestructuras	Otras Actividades	Total 2024
Activo				
Activos no corrientes	513	2.194	43	2.750
Activos corrientes	80	1.230	29	1.339
Total activo	593	3.424	72	4.089
Pasivo				
Patrimonio Neto	204	553	41	798
Pasivos no corrientes	279	2.558	23	2.860
Pasivos corrientes	110	313	8	431
Total pasivo y patrimonio neto	593	3.424	72	4.089
Resultado				
Importe neto de la cifra de negocios	83	1.317	6	1.406
Beneficio antes de impuestos de actividades continuadas	-10	169	-3	156
Beneficio antes de impuestos	-10	169	-3	156

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen compañías asociadas que sean individualmente significativas para el Grupo.

10. Participación en operaciones conjuntas

Las participaciones en operaciones conjuntas del Grupo Acciona se exponen en el Anexo II de esta memoria. Los importes más significativos integrados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025 y 2024 en relación con estas operaciones conjuntas (incluyendo vehículos separados), se resumen a continuación, en millones de euros:

Millones de euros	2025		2024	
	Sociedades	UTES	Sociedades	UTES
Importe neto de la cifra de negocios	47	3.435	52	2.888
Resultado de explotación	-2	209	40	194
Activos no corrientes	15	288	15	247
Activos corrientes	40	3.408	43	2.603
Pasivos no corrientes	6	1.072	6	471
Pasivos corrientes	24	2.143	15	1.652

No existen participaciones en operaciones conjuntas que sean significativas para el Grupo.

11. Otros activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose del saldo de este capítulo del estado de situación financiera consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, presentados por naturaleza y categoría a efectos de valoración se muestra, en millones de euros, a continuación:

31.12.2025					
<i>Activos Financieros: Naturaleza / Categoría</i>	Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	Activos Financieros a coste amortizado	Derivados	Total
Instrumentos de patrimonio	47				47
Valores representativos de deuda					
Derivados				55	55
Otros activos financieros			321		321
<i>Largo plazo / no corrientes</i>	47	--	321	55	423
Instrumentos de patrimonio	2				2
Otros créditos			314		314
Derivados				97	97
Otros activos financieros			411		411
<i>Corto plazo / corrientes</i>	2	--	725	97	824
Total	49	--	1.046	152	1.247

31.12.2024					
<i>Activos Financieros: Naturaleza / Categoría</i>	Activos Financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	Activos Financieros a valor razonable con cambios en el estado consolidado de ingresos y gastos reconocidos	Activos Financieros a coste amortizado	Derivados	Total
Instrumentos de patrimonio	43				43
Valores representativos de deuda					
Derivados				39	39
Otros activos financieros			241		241
<i>Largo plazo / no corrientes</i>	43	--	241	39	323
Instrumentos de patrimonio					
Otros créditos			236		236
Derivados				41	41
Otros activos financieros			340		340
<i>Corto plazo / corrientes</i>	--	--	576	41	617
Total	43	--	817	80	940

En el epígrafe *Otros activos financieros* no corrientes y corrientes se registran principalmente los créditos concedidos a sociedades que se integran por el método de participación, así como los depósitos y fianzas entregados por el Grupo, entre los que destacan los entregados por la sociedad del grupo Acciona Green Energy Developments, S.L. para poder operar en los mercados de operaciones de energía eléctrica tanto diarios como a plazo.

A 31 de diciembre de 2025 figura registrado en el epígrafe de *Otros activos financieros* del activo no corriente un importe de 17,7 millones de euros que corresponde a importes desembolsados en el ejercicio 2024 por sociedades del Grupo a Red Eléctrica Española con motivo de la resolución adoptada sobre la verificación de

la energía exenta del mecanismo de minoración del periodo comprendido entre 16 de septiembre de 2021 y 31 de marzo de 2022 por la CNMC por la que modifica el total de energía cubierta. Esta resolución se encuentra recurrida ante las instancias judiciales y la dirección del Grupo estima que es probable que finalmente se recuperen los importes liquidados y por tanto el Grupo no sufra un quebranto patrimonial como consecuencia de la misma.

En el epígrafe *Otros créditos* se registran inversiones coyunturales e imposiciones a corto plazo, así como depósitos realizados por la división de energía que están pignorados en cumplimiento de las cláusulas de garantía de los contratos de financiación de proyectos de cada una de las instalaciones en explotación y remunerados a tipos de interés de mercado. La variación experimentada en el citado epígrafe se corresponde fundamentalmente con la variación de las imposiciones a corto plazo contratadas por filiales del Grupo por importe neto de 83 millones de euros.

El epígrafe *Derivados* corrientes recoge el valor razonable de los instrumentos financieros derivados de tipo de cambio y tipo de interés con vencimiento inferior a un año, así como los intereses devengados por los derivados contratados por el Grupo a 31 de diciembre de 2025, por importe de 58 y 39 millones respectivamente.

A 31 de diciembre de 2024 figuraba registrado en este capítulo del estado de situación financiera un importe de 6 millones de euros correspondiente al 18,53% del capital de Entrecanales Domecq e Hijos, S.A. (antes Bodegas Palacio 1894, S.A.U.) que el Grupo conservaba tras la venta, en diciembre de 2020, del 81,47% de la citada sociedad a los Consejeros Ejecutivos del Grupo Acciona. La operación incluía un derecho de compra sobre el 18,53% restante a ejercitar, total o parcialmente, durante un plazo de cinco años a contar desde la fecha de firma del contrato. Durante el ejercicio 2025 se ha ejercitado dicho derecho de compra, procediéndose a la transmisión de la totalidad de la participación, en cumplimiento de los términos y condiciones pactados en el contrato.

En el ejercicio 2025 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

La jerarquía de valoración de los instrumentos financieros a valor razonable ha sido descrita en la nota 3.2.J).

12. Otros activos no corrientes y corrientes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	No corriente		Corriente	
	2025	2024	2025	2024
Deudores por operaciones de tráfico	566	535		
Derivados	114	107		
Periodificaciones	95	45		
Concesiones bajo modelo financiero	275	88		
IVA y otros impuestos indirectos (Nota 24)			463	623
Administraciones Públicas			34	40
Otros conceptos			10	9
Total	1.050	775	507	672

El epígrafe *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* incluye saldos a coste amortizado de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico ordinario con vencimiento superior a un año, así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

Bajo el citado epígrafe se encuentran registrados derechos de cobro a largo plazo denominados “Restructure Investment Notes” de los que el Grupo, a través de una de sus filiales australianas, es titular desde el ejercicio 2019 tras los acuerdos de compensación alcanzados con el cliente Transport for New South Wales en el marco de la ejecución del contrato de construcción y diseño de un tranvía en la ciudad australiana de Sídney. Con un calendario de cobros periódicos que se extiende hasta 2036, el coste amortizado de los referidos derechos de cobro al 31 de diciembre de 2025 asciende a 248 millones de euros (234 millones de euros a cobrar en el largo plazo y 14 millones de euros en el corto plazo) y 268 millones de euros al 31 de diciembre de 2024 (253 millones de euros a cobrar en el largo plazo y 15 millones de euros en el corto plazo).

El epígrafe *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* incluye igualmente un derecho de crédito de una filial chilena generado con la entidad reguladora del mercado energético chileno, que se encuentra garantizado por el Estado, y que deriva de una actualización pendiente de la tarifa asociada a un PPA concertado con esta por importe de 5,8 millones de euros (33,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Adicionalmente, en este apartado se recoge el activo acumulado derivado del ajuste por desviaciones en los precios de mercado establecido en la regulación española para los activos de generación renovable para el presente semiperiodo regulatorio (correspondiente a los ejercicios 2023-2025). A 31 de diciembre de 2025 el importe registrado por este concepto asciende a 58,4 millones de euros (98,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Por su parte, la división de *Energía* recoge en el epígrafe *Derivados* el valor razonable correspondiente a derivados de compraventa de energía en diferentes países, principalmente:

- 24,7 millones de euros correspondientes al valor razonable de derivados contratados por filiales españolas del Grupo sobre commodities para el suministro de energía (lo cual les permite fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de energía generada) y derivados designados de cobertura contratados por la filial comercializadora del Grupo (relacionados con contratos de compra de energía a futuro que se liquidan por diferencias y que se contratan para eliminar el riesgo de precio respecto de contratos de entrega de energía a clientes a precio fijo). Estos contratos se valoran a mercado. El importe registrado a 31 de diciembre de 2024 por estos conceptos ascendía a 14,7 millones de euros.
- 75 millones de euros correspondientes al valor razonable de derivados sobre commodities contratados por filiales del Grupo en Australia, Estados Unidos, Canadá y Polonia para el suministro de energía que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de energía generada (73,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Estos contratos se valoran a mercado.
- 14,7 millones de euros correspondientes al valor razonable de un derivado sobre commodities contratado por una filial chilena para el suministro de energía a un cliente a un precio fijo inflactado (18,5 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Este contrato se valora a mercado y los cambios de valor se registran como resultado de variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable en la cuenta de resultados consolidada.

El importe del valor inicial de este contrato, registrado inicialmente en la cuenta de “Ingresos a distribuir” se presenta registrado neto del valor del derivado asociado. El importe bruto del derivado asciende a 33,6 millones de euros, del cual se han neteado 18,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2025. A 31 de diciembre de 2024 el importe bruto ascendía a 43,5 millones de euros, del cual fueron neteados 24,9 millones de euros.

El epígrafe *Concesiones bajo modelo financiero a largo plazo* incluye el saldo pendiente de cobro a más de un año en aquellas concesiones que por aplicación de la CINIIF 12 se consideran activos financieros, dado que existe un derecho incondicional de cobro de la inversión realizada hasta la fecha. El incremento registrado frente al ejercicio 2024 responde principalmente al crecimiento de la actividad de concesiones en Perú, Chile y España, siendo el principal proyecto concesional el correspondiente a la línea de transmisión Machupicchu–Quencoro–Onocora–Tintaya y sus subestaciones asociadas.

La parte a corto plazo de este derecho incondicional de cobro se ha registrado en el epígrafe *Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar* en función de los cobros previstos a recibir de las entidades concedentes en los distintos planes económicos financieros. A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 8 y 7 millones de euros, respectivamente.

Asimismo, indicar que las sociedades del Grupo mantenían a 31 de diciembre de 2025 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 1.017 millones de euros (877 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

13. Existencias

La composición de las existencias del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es, en millones de euros, la siguiente:

<i>Existencias inmobiliarias</i>	2025	2024
Terrenos y solares	711	960
Promociones inmobiliarias en curso	364	305
Promociones inmobiliarias terminadas	86	73
Anticipos entregados	2	10
Deterioros	-231	-282
Total existencias inmobiliarias	932	1.066
<i>Resto existencias</i>	2025	2024
Materias primas, otros aprovisionamientos y existencias comerciales	1.181	1.175
Productos en curso y semiterminados	367	231
Productos terminados	18	21
Anticipos entregados	311	269
Deterioros	-166	-111
Total resto existencias	1.711	1.585
Total existencias	2.643	2.651

Existencias inmobiliarias

Las variaciones más significativas en el epígrafe de *Terrenos y Solares* durante el ejercicio 2025 corresponden principalmente a *Altas* por importe de 52 millones de euros. Adicionalmente, se ha traspasado desde terrenos a producto en curso un importe neto de 111 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025 se han registrado diferencias de conversión negativas en el epígrafe por importe aproximado de 2 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el peso mexicano. Además, se ha producido un traspaso de 19 millones de euros a Inversiones Inmobiliarias (véase Nota 5).

Adicionalmente, se han producido ventas de suelos situados en España principalmente, por importe neto de 104 millones de euros en 2025 (10 millones de euros en 2024).

Los aumentos más significativos en el epígrafe de *Terrenos y Solares* durante el ejercicio 2024 se correspondieron a *Altas* por un importe de 46 millones de euros, principalmente por la adquisición de diversos suelos en España. Adicionalmente, se traspasaron desde terrenos a producto en curso un importe neto de 34 millones de euros por el inicio de la construcción. A 31 de diciembre de 2024 se registraron diferencias de conversión negativas en el epígrafe por importe aproximado de 13 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el peso mexicano.

El Grupo continúa desarrollando una intensa actividad promotora, aumentando el valor de sus promociones en curso en 184 millones de euros (225 millones de euros en el ejercicio 2024). Durante el ejercicio se han vendido promociones en curso por valor de 73 millones de euros y se ha producido un traspaso de 6 millones de euros a Inversiones Inmobiliarias (ver Nota 5). Adicionalmente, las diferencias de conversión negativas del epígrafe de producto en curso ascendieron a 1 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el peso mexicano.

Durante el ejercicio 2025 el Grupo ha activado 3 millones de euros de gastos financieros como mayor valor de las existencias (5 millones de euros en el ejercicio 2024).

Asimismo, se han traspasado 175 millones de euros netos de producto en curso a producto terminado como consecuencia de la finalización de las obras de construcción, y se han vendido promociones por un valor neto de 164 millones de euros.

En el ejercicio 2024, se traspasaron 333 millones de euros netos de producto en curso a producto terminado como consecuencia de la finalización de las obras de construcción, y se vendieron promociones por un valor neto de 328 millones de euros.

En el ejercicio 2025, el Grupo ha dotado 1 millón de euros (reversión 1 millón de euros en el ejercicio 2024) de la provisión por deterioro de ciertos activos inmobiliarios en existencias, al exceder el importe en libros de su importe recuperable, obtenido aquél en función de las valoraciones realizadas a 31 de diciembre de 2025 por tasadores independientes no vinculados al Grupo Acciona.

De acuerdo con estas valoraciones realizadas por Savills Aguirre Newman y CB Richard Ellis, las existencias inmobiliarias del Grupo tienen un valor estimado de 1.062 millones de euros. Estas valoraciones incorporan las distorsiones e incertidumbres del mercado inmobiliario y se han puesto de manifiesto teniendo en cuenta las estrategias actuales del Grupo en relación con la actividad inmobiliaria en términos de realización y liquidez.

A 31 de diciembre de 2025 no hay existencias afectas a gravámenes hipotecarios, misma situación que a 31 de diciembre de 2024.

A 31 de diciembre de 2025, no existen compromisos de compra de suelos. A 31 de diciembre de 2024, existían diversos compromisos sujetos a condiciones suspensivas sobre unos suelos situados en España y Polonia por un importe de 31 millones de euros.

Los compromisos de venta de promociones contraídos con clientes a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 433 millones de euros (267 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Del importe a 31 de diciembre de 2025, 55 millones de euros se han materializado en cobros y efectos a cobrar cuya contrapartida se registra en el epígrafe *Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar a corto plazo* del pasivo del estado de situación financiera consolidado adjunto, hasta el momento de la entrega (60 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

Resto de existencias

Corresponde, principalmente, al segmento Nordex e incluye materias primas así como el valor de los trabajos en curso correspondientes a aquellos acuerdos de suministro de turbinas en los que, debido a sus características (alto nivel de estandarización), procede el reconocimiento de ingresos conforme a los hitos establecidos en dichos contratos (1.021 y 925 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente). Además, incluye materiales y suministros correspondientes a las obras en ejecución de la actividad de Construcción por 145 millones de euros (129 millones de euros en 2024), así como los repuestos para el mantenimiento de las diversas instalaciones del negocio de Energía por 228 millones de euros (219 millones de euros en 2024).

14. Activos y pasivos mantenidos para la venta

A 31 de diciembre de 2025 el detalle del epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* del estado de situación financiera consolidado adjunto es el siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Activos procedentes de la división Energía	720	954
Activos procedentes de la división Infraestructuras	530	533
Activos procedentes de la división Otras actividades		73
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	1.250	1.560

El detalle por división a 31 de diciembre de 2025 de los principales epígrafes de activo, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente, en millones de euros:

Saldo a 31.12.2025	División de Energía	División de Infraestructuras
Inmovilizado material e intangible	441	514
Derechos de uso	8	6
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		9
Activos por impuesto diferido	93	
Otros activos	104	1
Tesorería + IFT	74	
Activos mantenidos para la venta	720	530

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 el detalle de las partidas de pasivo asociadas a *Activos no corrientes mantenidos para la venta* (abreviadamente, epígrafe *Pasivos mantenidos para la venta*) del estado de situación financiera consolidado adjunto es el siguiente:

	2025	2024
Pasivos procedentes de la división de Energía	292	994
Pasivos procedentes de la división Infraestructuras	333	352
Pasivos procedentes de la división Otras actividades		92
Total pasivos no corrientes mantenidos para la venta	625	1.438

El detalle por división a 31 de diciembre de 2025 de los principales epígrafes de los pasivos, previo a su clasificación como mantenidos para la venta, es el siguiente, en millones de euros:

Saldo a 31.12.2025	División de Energía	División de Infraestructuras
Otros pasivos	42	
Deuda (incluye NIIF 16)	124	322
Pasivos por impuesto diferido	121	
Acreedores comerciales	5	11
Pasivos mantenidos para la venta	292	333

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025, en relación con los activos clasificados como mantenidos para la venta se detallan a continuación:

División de energía	2025	2024
Coberturas de flujos de efectivo	-1	-2
Total Ingresos y gastos reconocidos	-1	-2

En el ejercicio 2025, el Grupo ha clasificado en los epígrafes de activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta dos proyectos eólicos situados en México por un total de 322 megavatios, los cuales se encuentran en explotación. Asimismo, durante el ejercicio se han dado de baja de estos epígrafes los proyectos hidráulicos situados en España y los parques eólicos situados en España y Perú, al haberse completado en este periodo su proceso de venta (véase nota 2.2h)) así como un inmueble de oficinas situado en Madrid.

Adicionalmente, el Grupo continúa con el proceso de venta de un proyecto eólico y otro fotovoltaico situados ambos en Sudáfrica (división Energía) y la planta de transformación de residuos en energía ubicada en Kwinana, Australia (división de Infraestructuras), que se encontraban clasificados en este epígrafe al cierre del ejercicio anterior. La Dirección del Grupo considera que existe una alta probabilidad de que estas ventas se produzcan en el corto plazo.

15. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Clientes	1.810	1.604
Clientes de dudoso cobro	181	166
Producción pendiente de certificar/facturar	2.615	2.256
Total clientes por ventas y prestaciones de servicios	4.606	4.026
Deudores, empresas asociadas	79	56
Deudores varios	521	558
Concesiones bajo modelo financiero a c/p (nota 12)	8	7
Provisiones	-367	-337
Total saldo deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.847	4.310
Anticipos de clientes a corto y largo plazo (nota 23)	-3.716	-2.610
Total saldo neto a 31 de diciembre	1.131	1.700

Estos activos financieros se encuentran valorados a coste amortizado.

El desglose por división del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente, en millones de euros:

	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		Anticipos	
	2025	2024	2025	2024
Energía	597	625	-7	-14
Infraestructuras	2.918	2.869	-2.109	-1.349
Nordex	1.574	1.226	-1.564	-1.207
Otras actividades	344	338	-61	-69
Operaciones Intergrupo	-586	-748	25	29
Total saldo a 31 de diciembre	4.847	4.310	-3.716	-2.610

El desglose correspondiente a la actividad de construcción y al segmento Nordex se muestra a continuación, en millones de euros:

<i>Construcción</i>	2025	2024
Producción certificada pendiente de cobro	658	527
Producción ejecutada pendiente de certificar (activos por contrato)	1.165	1.275
Deudores varios	407	453
Provisiones	-176	-171
Total saldo de construcción de deudores comerciales	2.054	2.084
Anticipos de clientes (pasivos por contrato)	-1.874	-1.141
Total saldo neto a 31 de diciembre	180	943

<i>Nordex</i>	2025	2024
Producción certificada pendiente de cobro	182	195
Producción ejecutada pendiente de certificar (activos por contrato)	1.314	848
Deudores varios	89	189
Provisiones	-11	-6
Total saldo de construcción de deudores comerciales	1.574	1.226
Anticipos de clientes	-1.564	-1.207
Total saldo neto a 31 de diciembre	10	19

El desglose del saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de la actividad de construcción por tipología de cliente final, se expone a continuación, en millones de euros:

	2025	2024
Sector público	205	132
Sector privado	169	174
Total nacional	374	306
Sector público	1.194	1.325
Sector privado	486	453
Total internacional	1.680	1.778

El detalle de la antigüedad del epígrafe de clientes se muestra a continuación, en millones de euros:

	2025	2024
Fecha factura hasta 3 meses	1.373	1.235
Fecha factura entre 3 y 6 meses	141	70
Fecha factura superior a 6 meses	296	299
Total	1.810	1.604
Facturas vencidas a más de 3 meses no provisionadas	254	270

Asimismo, el movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a cobrar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Saldo inicial	-337	-352
Aumento de provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	-37	-37
Cuentas a cobrar dadas de baja por ser incobrables	7	5
Reversión de importes no utilizados	2	22
Reclasificaciones y otros	-2	25
Saldo final	-367	-337

16. Efectivo y otros activos líquidos

La composición del saldo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es, en millones de euros, la siguiente:

	2025	2024
Tesorería	3.768	2.970
Depósitos y otros	1.628	1.270
Total tesorería y equivalentes	5.396	4.240

Este epígrafe incluye principalmente la tesorería del Grupo, así como depósitos bancarios e imposiciones sin riesgo con un vencimiento inicial no superior a tres meses.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los saldos de tesorería y otros activos líquidos equivalentes se han remunerado a tipos de interés de mercado.

A 31 de diciembre de 2025 no existen restricciones de disponibilidad sobre saldos relevantes de tesorería y equivalentes recogidos en este epígrafe.

17. Patrimonio neto

a) Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está representado por 54.856.653 acciones ordinarias, representadas en anotaciones en cuenta, de un euro de valor nominal cada una, totalmente 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, B.V.	29,02%	29,02%
Wit Europese Investerings, B.V.	26,83%	26,10%
BlackRock, INC	3,89%	3,69%
Point72 London Investments Ltd.	1,19%	N/A

En el mes de mayo la Sociedad Dominante 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 815.661 acciones y 664.452 acciones, respectivamente, con un valor de 100 millones de euros cada uno. Finalmente, se han adquirido 710.611 acciones y 627.810 acciones, respectivamente. 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 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 Dominante ha registrado estos derivados como un instrumento financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, generando un resultado positivo de 49 millones de euros, que se presenta en la partida *Resultado por variaciones de instrumentos financieros a valor razonable* de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Prima de emisión, reservas y diferencias de conversión

El desglose de la prima de emisión, reservas y diferencias de conversión que figuran en el estado de cambios en el patrimonio neto se expone, en millones de euros, a continuación:

	2025	2024
Prima de emisión	170	170
Reserva legal	11	11
Reserva capital amortizado	13	13
Reserva estatutaria	870	861
Reserva capitalización Ley 27/2014	40	84
Reservas voluntarias	2.558	2.718
Reservas consolidadas (nota 17.d)	979	815
Subtotal reservas	4.471	4.502
Diferencias de conversión (nota 17.d)	-752	-291
Total	3.889	4.381

El saldo de la cuenta *Prima de emisión*, que a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a 170 millones de euros, 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.

La reserva legal, que debe dotarse hasta el 20% del capital, 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.

La reserva de capitalización, dotada de acuerdo a lo estipulado en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, es indisponible durante los 3 años inmediatamente posteriores a su dotación. Transcurrido ese plazo será de libre disposición.

El Grupo opera en diversos países a través de distintas monedas funcionales, por tanto, el epígrafe de *Diferencias de conversión* incluye las diferencias que se originan por la conversión de estados financieros en las distintas monedas funcionales (principalmente dólares australianos, dólares estadounidenses y reales brasileños) al euro como moneda de presentación del Grupo.

c) Acciones propias

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

	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
Saldo final	351.588	41	430.515	46

El 2 de julio de 2015 Acciona, S.A. suscribió un contrato de liquidez con la sociedad del Grupo Bestinver Sociedad de Valores, S.A. para la gestión de su autocartera. Este contrato fue cancelado y sustituido el 10 de julio de 2017 por otro con la misma gestora, al que se le asignaron 44.328 acciones y un importe en la cuenta de efectivo que ascendió a 3.340.000 euros. 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.

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

En el marco del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable a directivos de la Sociedad, se han dado de baja 81.231 títulos registrando un beneficio de 1 millón de euros en reservas (83.258 títulos que no supusieron el registro de ningún resultado significativo en reservas en el ejercicio 2024).

d) Reservas en sociedades consolidadas y diferencias de conversión

El detalle, por línea de negocio, de las reservas de consolidación (que incluye ajustes por cambio de valor) y diferencias de conversión aportadas por sociedades dependientes, asociadas y operaciones y negocios conjuntos, en millones de euros, es el siguiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

Línea de negocio	2025		2024	
	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión	Reservas Consolidadas	Diferencias de Conversión
Energía	569	-259	529	84
Infraestructuras	237	-397	69	-274
Nordex	-141	-9	-219	-16
Otras Actividades	346	-86	474	-85
Ajustes de consolidación	-31		-38	
Total	979	-752	815	-291

En el mes de julio de 2024 la Sociedad Dominante firmó con una entidad financiera un acuerdo marco para la formalización de derivados sobre acciones de la sociedad dependiente Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (ISDA Master Agreement). Al amparo de este contrato marco se formalizaron en los meses de julio, octubre y noviembre de 2024 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, que tenían una duración estipulada de un año desde su formalización. Durante la vigencia de estos derivados la Sociedad tenía derecho a la percepción de los dividendos que pudiere entregar la sociedad dependiente 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 subyacente, la Sociedad Dominante registró estos derivados como si de una adquisición de acciones se tratase, por lo que la participación sobre Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. se incrementó hasta el 88,34%. En los meses de julio, octubre y noviembre de 2025 se ha producido el vencimiento de los tres derivados y se ha producido la entrega a la contraparte de los importes antes reseñados a cambio de las acciones indicadas.

Adicionalmente, en el ejercicio 2025 la Sociedad ha adquirido acciones de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. representativas del 2,8% de su capital, por importe de 183 millones de euros, lo que ha supuesto una reducción de 6 y 167 millones de euros en las partidas de Reservas Consolidadas e Intereses Minoritarios, respectivamente. Como resultado de esta última operación, la participación sobre la sociedad dependiente se ha incrementado hasta el 91,11%.

Además de la Sociedad Dominante, a 31 de diciembre de 2025 también cotizan las siguientes sociedades del Grupo:

Sociedad	Tipo de Sociedad	Bolsa	Cotización media del último trimestre	Cierre del ejercicio
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	Dependiente	España	22,40 EUR	22,81 EUR
Mostostal Warszawa, S.A.	Dependiente	Varsovia	6,30 PLN	6,59 PLN
Nordex SE	Dependiente	Frankfurt	29,12 EUR	25,93 EUR

e) Ajustes en patrimonio atribuido por valoración

Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe *Ganancias acumuladas* del estado de situación financiera consolidado, recoge el importe neto de impacto fiscal de las variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de cobertura de flujo de efectivo (véase nota 21).

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 se presenta, en millones de euros, a continuación:

	2025	2024
Saldo a 1 enero	-184	74
• Variaciones de valor en el ejercicio	-142	-221
<i>Bruto</i>	-188	-295
<i>Efecto impositivo</i>	46	74
• Traspaso a resultados del ejercicio	-6	-31
<i>Bruto</i>	-9	-41
<i>Efecto impositivo</i>	3	10
Saldo a 31 diciembre	-332	-178

f) Intereses minoritarios

El saldo incluido en este capítulo del estado de situación financiera adjunto recoge el valor en libros de la participación de los accionistas minoritarios en las sociedades dependientes. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se presenta la participación de dichos accionistas minoritarios en los resultados del ejercicio.

El movimiento habido en el ejercicio 2024, en millones de euros, es el siguiente:

<i>Línea de negocio</i>	Saldo a 01.01.2024	Variac. perímetro y aport. / devol. de capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.2024
Energía	1.357	-289	-63	-13	75	1.067
Infraestructuras	19		-2	-1	18	34
Nordex	359	5		3	102	469
Otras Actividades	2	2	-2		-8	-6
Total Intereses Minoritarios	1.737	-282	-67	-11	187	1.564

El movimiento habido en el ejercicio 2025, en millones de euros, es el siguiente:

<i>Línea de negocio</i>	Saldo a 01.01.2025	Variac. perímetro y aport. / devol. de capital	Dividendos	Ajustes por cambios de valor y otros	Resultado ejercicio	Saldo a 31.12.2025
Energía	1.067	-169	-54	-97	106	853
Infraestructuras	34	-3	-12	4	19	42
Nordex	469			7	202	678
Otras Actividades	-6	15	-2		-1	6
Total Intereses Minoritarios	1.564	-157	-68	-86	326	1.579

Durante el ejercicio 2025, como consecuencia del incremento de participación en el capital de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. hasta el 91,11%, el interés minoritario se ve reducido en -167 millones de euros, reflejados en el epígrafe *Variac. Perímetro y aport. /devol. de capital*. (véase nota 17.d)

En los ejercicios 2025 y 2024 en el epígrafe *Ajustes por cambios de valor y otros* se muestran las variaciones por cambios de valor de los derivados financieros y de diferencias de conversión generadas principalmente por el dólar USD.

Durante el ejercicio 2024, Corporación Acciona Energías Renovables S.A. efectuó una reducción de capital de 4.488.759 acciones con cargo a acciones propias que supuso un incremento de la participación de Acciona, S.A de un 0,51%.

Adicionalmente, se firmó con una entidad financiera un acuerdo marco para la formalización de derivados sobre acciones de la sociedad dependiente Corporación Acciona Energías Renovables S.A. (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 que, atendiendo al fondo económico subyacente, fueron registrados como si de una adquisición de acciones se tratase, resultando en un incremento de la participación de Acciona S.A. de un 4,56%.

Tras estas dos operaciones, Acciona, S.A. pasó a ostentar un 88,34% de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., reflejándose el impacto en los intereses minoritarios en el epígrafe *Variac. Perímetro y aport. /devol. de capital* por importe de -282 millones de euros.

A continuación, se muestra la información financiera resumida de aquellos subgrupos o filiales que representan una fracción significativa de los activos, pasivos y operaciones del Grupo, en relación con los cuales, existen participaciones no dominantes:

31.12.2025	Subgrupo CAER	Subgrupo Acciona Energía Internacional	Nordex SE	Mostostal Warszawa, S.A.	Acciona Geotech Holding Pty Ltd
% Minoritarios	8,89%	25,00%	52,92%	37,87%	20,00%
ACTIVO					
ACTIVOS NO CORRIENTES	12.455	1.694	2.262	51	381
ACTIVOS CORRIENTES	2.263	448	4.762	200	1.948
Total Activo	14.718	2.142	7.024	251	2.329
PASIVO					
PATRIMONIO NETO	6.184	929	1.273	20	229
Patrimonio Neto Atribuido	5.836	792	1.267	17	229
Ajustes de valor y diferencias de conversión	-677	-88	-140	-8	1
Resto de patrimonio atribuido	6.513	880	1.407	25	228
Intereses minoritarios	348	137	6	3	
PASIVOS NO CORRIENTES	6.750	894	1.393	56	698
PASIVOS CORRIENTES	1.784	319	4.358	175	1.402
Total Pasivo	14.718	2.142	7.024	251	2.329
RESULTADO					
Cifra de negocios	2.925	468	7.554	332	2.892
Bº de explotación	952	213	568	-2	169
Rtdo. antes de impuestos	735	156	498	2	172
Rtdo. después de impuestos	692	94	403	1	115
Rtdo. atribuido a intereses minoritarios	-37	-13			
Rtdo. atribuido a la sociedad dominante	655	81	403		115

En el ejercicio 2024, el subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables (CAER) obtuvo unos flujos de efectivo por actividades de explotación que suponen una entrada de caja de 383 millones de euros, por actividades de inversión una entrada de caja de 368 millones de euros y por actividades de financiación una salida de caja de 799 millones de euros.

Por su parte, el subgrupo Nordex obtuvo unos flujos de efectivo por actividades de explotación que suponen una entrada de caja de 1.016 millones de euros, por actividades de inversión una salida de caja de 153 millones de euros y por actividades de financiación una salida de caja de 44 millones de euros.

31.12.2024	Subgrupo CAER	Subgrupo Acciona Energía Internacional	Nordex SE	Mostostal Warszawa, S.A.	Acciona Geotech Holding Pty Ltd
% Minoritarios	11,66%	25,00%	52,92%	37,87%	20,00%
ACTIVO					
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.537	1.982	2.269	62	200
ACTIVOS CORRIENTES	2.707	425	3.629	212	1.504
Total Activo	16.244	2.407	5.898	274	1.704
PASIVO					
PATRIMONIO NETO	6.237	1.019	857	19	175
Patrimonio Neto Atribuido	5.843	852	851	17	175
Ajustes de valor y diferencias de conversión	-149	-42	-148	-8	-5
Resto de patrimonio atribuido	5.992	894	999	25	180
Intereses minoritarios	394	167	6	2	
PASIVOS NO CORRIENTES	6.898	1.063	1.437	44	492
PASIVOS CORRIENTES	3.109	325	3.604	211	1.037
Total Pasivo	16.244	2.407	5.898	274	1.704
RESULTADO					
Cifra de negocios	3.048	454	7.299	364	2.483
Bº de explotación	699	178	266	-8	146
Rtdo. antes de impuestos	482	115	172	-8	159
Rtdo. después de impuestos	387	80	170	-7	113
Rtdo. atribuido a intereses minoritarios	-30	-10		2	
Rtdo. atribuido a la sociedad dominante	357	71	170	-5	113

g) Gestión de capital

Los objetivos del Grupo en la gestión del capital son salvaguardar la capacidad de continuar como una empresa en funcionamiento, de modo que pueda seguir dando rendimientos a los accionistas y beneficiar a otros grupos de interés, además de mantener una estructura financiero – patrimonial óptima para reducir el coste de capital. Esta política permite compatibilizar la creación de valor para el accionista con el acceso a los mercados financieros a un coste competitivo para cubrir las necesidades tanto de refinanciación de deuda como de financiación del plan de inversiones no cubiertas por la generación de fondos del negocio.

Con el objeto de mantener y ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital, emitir acciones o vender activos para reducir el endeudamiento.

Consistentemente con otros grupos pertenecientes a los sectores donde opera el Grupo Acciona, la estructura de capital se controla en base al ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como el cociente resultante de dividir la deuda neta entre el patrimonio neto. La deuda neta se determina como la suma de deuda financiera a corto y a largo plazo, excluyendo la correspondiente a activos mantenidos para la venta, menos las inversiones financieras temporales y efectivo y otros medios líquidos equivalentes.

A continuación, se muestra el nivel de apalancamiento, en millones de euros, a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

<i>Apalancamiento</i>	2025	2024
Deuda financiera neta:	6.989	7.128
Deudas con entidades de crédito no corrientes	5.614	3.657
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	4.695	4.604
Deudas con entidades de crédito corrientes	973	1.391
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	1.054	1.443
Deuda financiera	12.335	11.095
Obligaciones por arrendamiento no corrientes	742	754
Obligaciones por arrendamiento corrientes	132	136
Obligaciones por arrendamiento	874	890
Otros activos financieros corrientes	-824	-617
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	-5.396	-4.240
Efectivo y activos financieros corrientes	-6.220	-4.857
Patrimonio neto:	6.285	6.376
De la Sociedad Dominante	4.706	4.812
De accionistas minoritarios	1.579	1.564
Apalancamiento financiero	111%	112%

h) Restricción a la disposición de fondos de filiales

Ciertas sociedades del Grupo cuentan con cláusulas incluidas en sus contratos de financiación cuyo cumplimiento es requisito para efectuar distribuciones de resultados a los accionistas. Concretamente, se trata del mantenimiento de un ratio de cobertura de la deuda senior en los contratos de financiación.

18. Provisiones y litigios

El movimiento del epígrafe *Provisiones no corrientes* del pasivo del estado de situación financiera, de los ejercicios 2025 y 2024 es, en millones de euros, el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024
Saldo Inicial	878	809
Altas y dotaciones	144	85
Bajas	-218	-137
Traspasos	40	-21
Otras variaciones	-15	149
Variaciones de perímetro	21	-7
Saldo Final	850	878

Las *Altas* más significativas que se han producido durante el ejercicio 2025 se corresponden con el incremento de la provisión por desmantelamiento por la actualización financiera de la estimación de este coste futuro en los parques eólicos que llevan aparejada esta provisión, así como la dotación a la provisión por obligaciones

relacionadas con el personal, a la provisión para responsabilidades y a la provisión para riesgos y gastos. En el movimiento *Bajas* destaca principalmente la aplicación de la provisión por reparaciones, de la provisión para responsabilidades y de la provisión para riesgos y gastos.

El movimiento *Traspasos* recoge fundamentalmente reclasificaciones al pasivo no corriente de provisiones del corto plazo al considerar que los riesgos cubiertos se materializarán en el largo plazo. El movimiento *Otras variaciones* recoge principalmente el efecto neto de la estimación realizada en el ejercicio del valor actual de las obligaciones de desmantelamiento y restauración de los parques eólicos de la división de Energía y que lleva como contrapartida un cargo en las cuentas correspondientes de inmovilizado material provocada, fundamentalmente, por las incorporaciones realizadas por nuevos MW instalados, fundamentalmente en Canadá, República Dominicana y Croacia y el efecto negativo de las diferencias de conversión.

El Grupo Acciona opera en distintos negocios y en una diversidad de países con regulaciones sectoriales muy específicas. En el curso normal de los negocios que desarrolla, se ve expuesto a litigios relacionados con dichas actividades y que responden, fundamentalmente, a las siguientes clases: reclamaciones de carácter fiscal, reclamaciones relativas a defectos de construcción de las obras realizadas y a discrepancias en la prestación de servicios entre otros. Parte de estos riesgos se cubren mediante contratos de seguro (responsabilidad civil, vicios de construcción...) y para el resto de riesgos identificados se realiza la correspondiente provisión. La naturaleza e importe de las principales provisiones se detallan a continuación:

a) Obligaciones implícitas: por el registro de las obligaciones implícitas en las filiales que se integran por el método de la participación cuando la inversión del Grupo en empresas asociadas ha quedado reducida a cero. La provisión a 31 de diciembre de 2025 asciende a un importe de 13 millones de euros (12 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). A continuación, se exponen, detallado por división, en proporción al porcentaje de participación en el capital y en millones de euros, el importe de los activos, pasivos, ingresos ordinarios y resultado del ejercicio 2025:

<i>Ejercicio 2025</i>	<i>Energía</i>	<i>Infraestructuras</i>	<i>Otras Actividades</i>	<i>Total 2025</i>
<i>Activo</i>				
Activos no corrientes	2	33		35
Activos corrientes		259	15	274
Total activo	2	292	15	309
<i>Pasivo</i>				
Patrimonio Neto		-11	-2	-13
Pasivos no corrientes	2	238		240
Pasivos corrientes		65	17	82
Total pasivo y patrimonio neto	2	292	15	309
<i>Resultado</i>				
Importe neto de la cifra de negocios		7		7
Beneficio antes de impuestos				

b) Reparaciones y garantías: se corresponden con provisiones en relación con reparaciones pactadas con la entidad concedente en las concesiones procedentes de la división de Infraestructuras. Se dotan anual y sistemáticamente con cargo a la cuenta de resultados. Adicionalmente se encuentran registradas en este apartado las provisiones de garantía de Nordex SE. Las provisiones para garantías cubren predominantemente el riesgo derivado de posibles reclamaciones por daños y perjuicios en las actividades de servicios y proyectos del segmento Nordex. Esto también incluye daños individuales, daños en serie además de la garantía legal. Generalmente las garantías se otorgan por un período de dos años a partir de la transmisión de la propiedad de los aerogeneradores, y en casos específicos, por un período de cinco años. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a un importe de 181 y 129 millones de euros respectivamente. La reducción del importe de la provisión en el ejercicio se debe la reversión de las provisiones pactadas por la Sociedad Concesionaria A-2 Tramo 2, S.A.U. debido a la finalización de la concesión en junio de 2026.

c) Pensiones y similares: se corresponden con (i) provisiones por pensiones y obligaciones similares surgidas como consecuencia de la adquisición de activos a Endesa en 2009 (ii) obligaciones por planes de retribución que se explican en la nota 35 y (iii) obligaciones que surgen por los derechos que tienen los trabajadores en algunos países donde el Grupo Acciona tiene presencia (por ejemplo Australia, México y Alemania) a recibir una compensación por el servicio prolongado. La provisión por estos conceptos a 31 de diciembre de 2025 y 2024 asciende a un importe de 67 y 53 millones de euros respectivamente.

d) Contratos onerosos: se corresponde principalmente con contratos de obra y prestación de servicios de carácter oneroso en los que se estima que se incurrirá en pérdidas. El Grupo provisiona con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas esperadas de estos contratos en el momento en el que determina que es probable que los costes inevitables de cumplir las obligaciones del contrato excedan los ingresos de este. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2025 asciende a un importe de 144 millones de euros (168 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

e) Desmantelamiento: se corresponden con la mejor estimación por parte de los Administradores en relación a los compromisos adquiridos por el desmantelamiento de instalaciones de generación eléctrica en proyectos en los que opera el Grupo, al haber concluido éste, tras el análisis de las particularidades de estos contratos, que existe una obligación de desmantelar las citadas instalaciones. Estas provisiones se registran inicialmente con cargo al epígrafe de *Inmovilizado material* y, por tanto, en su registro inicial, no tiene impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2025 asciende a un importe de 330 millones de euros (346 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). El principal movimiento acaecido en el ejercicio 2025 respecto del ejercicio anterior deriva del efecto neto el efecto neto de la estimación realizada en el ejercicio del valor actual de las obligaciones de desmantelamiento y restauración de los parques eólicos de la división de Energía y que lleva como contrapartida un cargo en las cuentas correspondientes de inmovilizado material provocada, fundamentalmente, por las incorporaciones realizadas por nuevos MW instalados, fundamentalmente en Canadá, República Dominicana y Croacia y el efecto negativo de las diferencias de conversión (presentes en el epígrafe de *Otras variaciones*).

f) Litigios: se corresponden con provisiones por litigios en curso al haber sido interpuestas demandas contra el Grupo en diferentes jurisdicciones por diversos motivos. A 31 de diciembre de 2025 el Grupo mantiene provisiones por importe de 68 millones de euros (76 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), correspondientes principalmente a la división de Infraestructuras, destinadas a cubrir el riesgo de diversos litigios por defectos de construcción.

Con respecto a los litigios, los Administradores del Grupo estiman, con sujeción a la incertidumbre inherente a esta clase de estimaciones, que no se producirán salidas de beneficios económicos en el corto plazo por la situación procesal en la que se encuentran.

Para el registro de estas provisiones se han utilizado las mejores estimaciones sobre los riesgos e incertidumbres que, inevitablemente, rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias que afectan a las mismas. La medición de dicha incertidumbre ha sido realizada con prudencia, entendida como la inclusión de un cierto grado de precaución en el ejercicio de los juicios necesarios, pero salvaguardando en cualquier caso la imagen fiel de las cuentas anuales.

La Dirección del Grupo estima que no se producirán pasivos adicionales significativos no provisionados en los estados financieros a 31 de diciembre de 2025.

Respecto a la situación actual en que se encuentra el litigio relativo a la liquidación del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua en alta “Ter- Llobregat”, el Tribunal Supremo desestimó el 20 de febrero de 2018 los recursos de casación interpuestos por Acciona Agua, S.A. junto a la Generalitat de Catalunya, así como los de Aguas de Barcelona, S.A., confirmando la sentencia de instancia del Tribunal Superior de Justicia de Catalunya de 22 de julio de 2015 y, por tanto, anulando la adjudicación de la Concesión por causas exclusivamente imputables a la Generalitat de Catalunya.

La Generalitat presentó, con fecha 1 de abril de 2019, propuesta de liquidación definitiva provisional, proponiendo una compensación para ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) (en adelante “ATLL”) por importe de 53,8 millones de euros. Posteriormente, la Generalitat presentó, con fecha 13 de marzo de 2020, propuesta de liquidación definitiva final, en este caso, proponiendo una compensación para ATLL por importe de 56,9 millones de euros, cantidad que está muy lejos de la reclamada por la Sociedad.

La Sociedad Concesionaria se opuso a las propuestas de liquidación practicadas por considerar que, en síntesis, están basadas en que el contrato incurrió en una causa de nulidad y no de anulabilidad, según aclaró el TSJ de Catalunya en su Auto de 19 de noviembre de 2018. La Sociedad, en base a los informes periciales realizados por asesores externos, estima que el importe resultante de la cláusula 9.12 del contrato de concesión asciende a 305 millones de euros, y en 759 millones de euros el importe correspondiente a los daños y perjuicios causados. En este sentido, con fecha 18 de noviembre de 2020 la Sociedad presentó demanda por importe total de 1.064 millones de euros, más los correspondientes intereses de demora, en la sala de lo contencioso-administrativo del Tribunal Superior de Justicia de Catalunya contra la Resolución del Conseller de Territori i Sostenibilitat de la Generalitat de Catalunya por la que se aprueba la liquidación definitiva final del contrato.

El 15 de diciembre de 2022 el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya dictó sentencia por la que se estima el recurso de la Sociedad Concesionaria contra la liquidación definitiva final y condena a la Generalitat al pago de la cantidad de 304,4 millones de euros más intereses. Dicha resolución reconoce a la Sociedad Concesionaria la cantidad de 262,8 millones de euros en concepto de canon no amortizado, 38,2 millones de euros en concepto de inversiones realizadas no amortizadas y 3,4 millones de euros en concepto de costes de licitación, considerando además los correspondientes intereses legales a las mencionadas cantidades.

En el mes de marzo de 2023 ATLL y la Generalitat presentaron recursos de casación contra la mencionada sentencia, habiéndose admitido ambos a trámite por parte del Tribunal durante el 2024.

Asimismo, el 30 de marzo de 2023, ATLL solicitó ejecución provisional de la sentencia del 15 de diciembre de 2022, que consistía en el abono a favor de la Sociedad de la cantidad de 273 millones de euros más los intereses legales. En este sentido, de conformidad con la ejecución provisional de sentencia solicitada, con fecha de 20 de junio de 2024, la Generalitat depositó la cantidad de 366 millones de euros en una cuenta bancaria de la Sociedad Concesionaria. Dicha cantidad se correspondía con el principal de la sentencia y los intereses devengados hasta la fecha de solicitud.

Finalmente, con fecha 18 de marzo de 2025, ATLL y la Generalitat han llegado a un acuerdo transaccional por el que las partes ponen fin a los procedimientos judiciales en curso. En virtud de ese acuerdo, la Generalitat se compromete a un pago adicional de 95 millones de euros, en cuatro anualidades a contar desde el mes de diciembre de 2025, más los intereses pendientes de liquidar desde la solicitud de ejecución provisional de sentencia. El mencionado derecho de cobro de 95 millones de euros ha sido cedido sin recurso a una entidad financiera en el mes junio de 2025.

Los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que la resolución final de los procedimientos descritos no supondrá salida de recursos para el Grupo ni quebranto patrimonial alguno.

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 el 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 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.

Provisiones corrientes

Se corresponden principalmente con provisiones procedentes de la división de infraestructuras y Nordex, entre las que cabe destacar:

a) Terminación de obras: principalmente provisiones para hacer frente a los costes estimados para la retirada de obra y otros gastos que se puedan producir desde la terminación de la obra hasta la liquidación definitiva de la misma. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2025 asciende a un importe de 86 millones de euros (92 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

b) Tasas, tributos e impuestos locales: se corresponde con provisiones por tasas, tributos e impuestos locales procedentes de Comunidades Autónomas, estatales o internacionales derivados de la actividad de construcción y del desarrollo de infraestructuras. La provisión por este concepto a 31 de diciembre de 2025 asciende a un importe de 17 millones de euros (18 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

c) Otras provisiones: se incluyen principalmente provisiones para pérdidas por obras o servicios cuando existe un número elevado de obligaciones similares y resulta probable que exista una salida de recursos para su cancelación futura, considerándose la obligación en su conjunto, así como determinadas provisiones específicas contractuales. Las provisiones para garantías cubren predominantemente el riesgo derivado de posibles reclamaciones por daños y perjuicios en las actividades de servicios y proyectos del segmento Nordex. La provisión por estos conceptos a 31 de diciembre de 2025 asciende a un importe de 581 millones de euros (683 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). La variación del saldo del epígrafe se corresponde, principalmente, con reclasificaciones al pasivo no corriente de provisiones del corto plazo al considerar que los riesgos cubiertos se materializarán en el largo plazo.

19. Deuda financiera

a) Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros, es el siguiente:

Concepto	2025		2024	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Deuda con entidades de crédito sin recurso	54	87	68	170
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado				
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias				
Financiación de proyectos	44	74	54	145
Deudas por arrendamiento financiero	10	13	12	25
Otras deudas con recurso limitado			2	
Deuda con entidades de crédito con recurso	919	5.527	1.323	3.487
Por efectos descontados pendientes de vencimiento				
Otros préstamos y créditos bancarios	919	5.527	1.323	3.487
Total deudas con entidades de crédito	973	5.615	1.391	3.657

Todos los pasivos financieros de esta nota se corresponden con instrumentos financieros valorados a coste amortizado, salvo por los derivados financieros que se detallan en la nota 21 y que se registran a valor razonable.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, los préstamos y créditos del Grupo devengaron intereses referenciados en su mayor parte al EURIBOR para aquellas financiaciones en euros, aunque también una parte de la deuda del Grupo tiene como referencia otros índices como son el Term SOFR y SOFR para deudas en dólares USA, el BBSY para la financiación en dólares australianos, el CDOR o CORRA para deudas en dólares de Canadá, el WIBOR para financiación en Zlotys polacos, el JIBAR para las financiaciones en rands sudafricanos, y el TONAR para financiaciones en yenes japoneses, como índices más relevantes para el Grupo fuera de la zona Euro. Una parte importante de la deuda del Grupo se encuentra cubierta mediante derivados financieros con el objetivo de mitigar la volatilidad de los tipos de interés (véase nota 21).

El Grupo Acciona realiza inversiones principalmente en proyectos de energía, agua y concesiones de infraestructuras que son explotadas por sociedades dependientes, operaciones conjuntas o asociadas y cuya financiación en muchas ocasiones está realizada mediante la figura conocida como "Project Finance" (financiación aplicada a proyectos).

Estas estructuras de financiación se aplican a proyectos que, por su propia capacidad y solidez, ofrecen suficiente respaldo a las entidades financieras para atender las obligaciones financieras. Estos proyectos se estructuran mediante una sociedad de propósito específico, en la que la inversión se financia, por un lado, con una aportación limitada de los promotores y, por otro, generalmente en mayor proporción, con financiación externa a largo plazo. El servicio de deuda de estos créditos o préstamos está respaldado por los flujos de caja que el propio proyecto genere en el futuro, así como por garantías reales sobre los activos y sobre los derechos de crédito del proyecto.

En el ejercicio 2025, el epígrafe *Financiación de proyectos corrientes y no corrientes* presenta una disminución de 83 millones de euros debido a las amortizaciones ordinarias programadas y a las variaciones de tipo de cambio. Adicionalmente en el ejercicio se ha producido una disminución por la variación de perímetro tras la venta de la sociedad Consorcio Eólico Chiripa, S.A., por importe de 38 millones de euros (véase nota 2.2.h)).

No obstante, la principal fuente de financiación del Grupo es la *deuda con recurso*. En este sentido, durante el ejercicio 2025, se han realizado varias operaciones de financiación bancaria con recurso, todas ellas remuneradas a tipo de interés de mercado, siendo las más relevantes las que se detallan a continuación:

- En junio, se emitió un nuevo préstamo Schuldschein, por un importe de 410 millones de euros a plazos de 3, 5, 7 y 10 años, siendo el mayor préstamo de este tipo hasta la fecha en la península Ibérica.
- En septiembre, Acciona Financiación Filiales, S.A. firmó un préstamo a 3 años con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) por valor de 120 millones de euros para invertir en investigación, desarrollo e innovación (I+D+i) e impulsar su estrategia de digitalización, con el objetivo de construir infraestructuras más sostenibles y eficientes. Se trata de la firma del primer tramo de un préstamo total aprobado por el BEI de 150 millones de euros.
- En diciembre, Acciona Financiación Filiales, S.A. firmó un préstamo con dos entidades financieras por importe de 100 millones de libras esterlinas, con un plazo de 6 años y, con cláusula de acordeón, pudiendo aumentar su límite. El préstamo, a desembolsar en enero de 2026, está garantizado por Acciona S.A..
- Por último y también en diciembre, Acciona Financiación Filiales S.A. cerró la primera financiación sostenible basada en compras a proveedores (Shopping Line) cubierta por China Export&Credit Insurance Corporation (SINOSURE), la agencia de crédito a la explotación china. La financiación, por importe de 206 millones de euros, fue suscrita por BBVA, actuando como prestamista, Mandated Lead Arranger y Coordinador a través de su sucursal en Hong Kong.

Asimismo, se mantienen otras financiaciones relevantes firmadas en ejercicios anteriores. En noviembre de 2023 se firmó una línea de crédito sindicada a tres años y con un límite de 750 millones de euros, concedida a la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. En mayo de 2025 se firmó una extensión de este crédito a mayo de 2030.

En noviembre de 2022, la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. también suscribió con un sindicato de bancos, una línea de crédito por un importe neto de 450 millones de euros. Tras firmarse dos extensiones de plazo, la última en noviembre de 2024, el vencimiento del crédito se ha fijado en noviembre de 2027.

En diciembre de 2022, las filiales australianas Acciona Financiación Filiales Australia Pty. Ltd. y Acciona Energía Financiación Filiales Australia Pty. Ltd. formalizaron en Australia dos financiaciones sindicadas por importes de 225 y 400 millones de dólares australianos, respectivamente, y cuya extensión se firmó en mayo de 2025, fijando su nuevo vencimiento en diciembre de 2028. Por otro lado, en relación con las financiaciones sindicadas suscritas en mayo de 2021 por Acciona y Acciona Energía, por importes de 800 y 2.500 millones de euros respectivamente, Acciona Energía ha amortizado anticipadamente los dos tramos del préstamo de 1.000 millones de euros cada uno, permaneciendo vigente únicamente el tramo C, una línea de crédito revólver de 500 millones de euros, con vencimiento el 26 de mayo de 2028. Adicionalmente, en mayo de 2025 se firmó una extensión del sindicado de Acciona y su fecha actual de vencimiento es mayo de 2030.

También en diciembre de 2022, la filial MacIntyre Wind Farm Pty.Ltd. firmó un préstamo por importe de 1.098 millones de dólares australianos, con un plazo de 16 años, con cobertura de CESCE. Su finalidad es la construcción del parque eólico de MacIntyre en el estado australiano de Queensland. Este préstamo fue novado en diciembre de 2023 para reflejar el cambio de acreditada, siendo la nueva acreditada Acciona Energía Financiación Filiales Australia Pty.Ltd.

La variación en la deuda con recurso durante el ejercicio 2025 se refleja en el epígrafe *Otros préstamos y créditos bancarios*, que registra un incremento neto de 1.636 millones de euros derivado de disposiciones en líneas de crédito y del, desembolso de nuevas operaciones formalizadas durante el periodo.

A 31 de diciembre de 2025 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación no dispuesta por importe de 4.415 millones de euros, correspondientes a líneas de financiación de circulante. La Dirección del Grupo considera que el importe de estas líneas y la generación ordinaria de caja, junto con la realización del activo corriente, cubrirán suficientemente las obligaciones de pago a corto plazo.

Según se indica en la nota 3.2.J) la NIIF 13 requiere un ajuste en las técnicas de valoración que el Grupo Acciona aplica para la obtención del valor razonable de sus derivados para incorporar el ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

A 31 de diciembre de 2025 el ajuste de riesgo de crédito ha supuesto una menor valoración de la deuda por derivados de 5,3 millones de euros, que se ha registrado, por un lado, como menor valor de los derivados de pasivo por 5,8 millones de euros en aquellas sociedades dependientes sin tener en cuenta el efecto impositivo, y como una menor valoración de la inversión por puesta en equivalencia por un importe de 0,5 millones de euros igualmente sin tener en cuenta el efecto impositivo, en aquellas sociedades que se integran bajo este método. El efecto neto de impuestos y minoritarios de este ajuste por riesgo de crédito ha tenido en el epígrafe ajustes en patrimonio por valoración de coberturas de flujo de efectivo ha sido positivo por 3,9 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentran en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier otro tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Igualmente, 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.

Las deudas procedentes del negocio inmobiliario se clasifican como pasivos corrientes atendiendo al ciclo de realización del activo que financia, que son las existencias, aun cuando parte de dicho pasivo tiene un vencimiento superior a los doce meses.

El desglose de la deuda financiera por vencimientos contractuales (excluido el valor de los instrumentos de cobertura de flujos de efectivo) a 31 de diciembre de 2025 es, en millones de euros, el siguiente:

2026	2027	2028	2029	2030	2031	Años siguientes	Total
904	1.024	1.531	881	688	659	729	6.416

Deuda por arrendamiento financiero

El detalle de los importes a pagar por los arrendamientos financieros del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es, en millones de euros, el siguiente:

<i>Importes a pagar por arrendamientos financieros</i>	<i>Cuotas de arrendamiento mínimas</i>	
	2025	2024
Menos de un año	11	14
Entre uno y dos años	9	13
Entre dos y cinco años	5	12
Más de cinco años		
Total cuotas a pagar	24	39
Menos gastos financieros futuros	1	2
Valor actual de las obligaciones por arrendamientos	23	37
Menos saldo con vencimiento inferior a 12 meses (deuda corriente)	10	12
Saldo con vencimiento posterior a 12 meses	13	25

La duración media de los arrendamientos financieros es de entre dos y cinco años. Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, el tipo de interés efectivo medio de la deuda era el tipo de mercado. Los tipos de interés se fijan en la fecha del contrato. La amortización de los arrendamientos se realiza con carácter fijo y no hay acuerdos para realizar pagos de rentas contingentes.

Al cierre del ejercicio 2025, el Grupo mantiene suscrito, con entidades de crédito, un contrato de arrendamiento financiero de un conjunto de maquinaria especializada de obra ubicado en Australia por 8 millones de euros.

b) Obligaciones, bonos y valores negociables

El desglose de las obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso y con recurso, entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es, en millones de euros, el siguiente:

	2025	2024
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	136	171
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	5.613	5.876
Total Obligaciones, bonos y valores negociables	5.749	6.047

El movimiento de estas cuentas en el pasivo corriente y no corriente del estado de situación financiera en los ejercicios 2025 y 2024 ha sido, en millones de euros, el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	6.047	5.450
Emisiones	3.462	4.246
Amortizaciones	-3.656	-3.736
Otras variaciones	-104	87
Saldo final	5.749	6.047

En el ejercicio 2025 la principal variación en este epígrafe en la línea de *Emisiones* se corresponde con las emisiones bajo los programas Euro Medium Term Note (EMTN) y Euro Commercial Paper (ECP) en Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. y Acciona Financiación Filiales, S.A. por un total de 801 millones de euros y 2.661 millones de euros respectivamente. La línea *Amortizaciones* recoge principalmente la amortización a su vencimiento de pagarés por importe de 774 y 2.373 millones de euros en Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. y Acciona Financiación Filiales, S.A. respectivamente, así como los repagos de deuda correspondiente a los bonos de las filiales mexicanas.

La línea *Otras variaciones* se corresponde principalmente con intereses devengados pendientes de pago, así como con las diferencias de conversión que se han producido en las emisiones de bonos realizadas en moneda distinta del euro.

La distribución del vencimiento de estas obligaciones para el ejercicio 2026 y siguientes es la siguiente en millones de euros:

2026	2027	2028	2029	2030	2031	Años siguientes	Total
986	937	302	95	1.175	850	1.355	5.700

A 31 de diciembre de 2025, los detalles de las principales emisiones que componen el saldo de este epígrafe son los siguientes:

- Emisión de bonos que tuvo lugar el 10 de agosto de 2012 con la calificación crediticia de BBB por Standard & Poors y BBB- por Fitch, realizada por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S.R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S.R.L. de C.V. por un importe de total de 298,7 millones de dólares estadounidenses amortizables semestralmente hasta el 31 de diciembre de 2031. A 31 de diciembre de 2025 los saldos registrados por esta emisión en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 119 y 17 millones de euros respectivamente.
- Programa ECP: en 2013 se estableció el primer programa ECP del Grupo, que se ha ido renovando anualmente desde entonces, correspondiendo la última renovación a la realizada el 25 de abril de 2025. El emisor del programa es Acciona Financiación Filiales, S.A. y cuenta con la garantía de Acciona, S.A. El importe máximo del programa es de 1.500 millones de euros. El programa se encuentra inscrito en Euronext Dublin (anteriormente Irish Stock Exchange) y permite emitir notas a descuento en el euromercado con vencimientos entre 3 y 364 días. A 31 de diciembre de 2025, el saldo registrado de este programa en la cuenta de obligaciones y bonos corrientes asciende a 492 millones de euros.
- Con el objetivo de diversificar sus fuentes de financiación, el Grupo estableció en 2014 un programa EMTN, que se actualiza anualmente. El programa está suscrito por Acciona Financiación de Filiales, S.A., y cuenta con garantía de Acciona, S.A. La última renovación tiene fecha 13 de mayo de 2025, con importe máximo de 3.000 millones de euros. En cumplimiento de la normativa europea aplicable, tanto el folleto inicial como sus renovaciones y suplementos son aprobados por el Banco Central de Irlanda. El programa tiene "rating" BBB (low) por la agencia de calificación crediticia DBRS. Las notas que se emitan bajo este programa podrán devengar interés fijo o variable, emitirse en euros o en otra divisa, a la par, bajo par o con prima, así como tener diferentes fechas de vencimiento del principal y de los intereses. A 31 de diciembre de 2025, los saldos registrados con cargo a este programa en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 1.726 y 254 millones de euros respectivamente.

El valor razonable de los EMTN a cierre del ejercicio asciende a 1.921 millones de euros.

- En mayo de 2024, Acciona Financiación de Filiales, S.A. formalizó una emisión inaugural en el mercado USPP por un importe total de unos 350 millones de dólares estadounidenses equivalentes en tramos de 5, 7 (tramos en USD y EUR), 10 y 15 años.

- Adicionalmente, en noviembre de 2024, Acciona Financiación de Filiales, S.A. realizó una nueva colocación privada en el mercado estadounidense bajo la modalidad USPP por importe de 150 millones de dólares estadounidenses con vencimiento a 10 años.

Asimismo, tras la salida a bolsa de Corporación Acciona Energía Renovables, S.A., la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. suscribió los siguientes programas de emisión de deuda:

- Programa ECP, establecido el 20 de julio de 2021 y renovado anualmente, realizada la última actualización el 25 de junio de 2025. Este programa, inscrito en Euronext Dublin, cuenta con la garantía de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. y su importe máximo es de 2.000 millones de euros. Los pagarés bajo este programa se emiten a descuento y pueden tener vencimientos de entre 3 y 364 días. La agencia de calificación crediticia Fitch ha otorgado al programa el “rating” F3.

A 31 de diciembre de 2025, el saldo total registrado por las emisiones bajo este programa es de 243 millones de euros netos de los costes de transacción y considerando los intereses devengados no pagados, registrado en su totalidad en la parte corriente del estado de situación financiera consolidado.

- Programa EMTN establecido el 20 de julio de 2021 y renovado el 16 de julio de 2025. Este programa cuenta con la garantía de su matriz Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. y tiene un importe límite de 3.000 millones de euros. Las agencias de calificación crediticia Fitch y DBRS han otorgado al programa los “ratings” BBB- y BBB respectivamente. Al igual que lo comentado anteriormente, tanto el folleto inicial como las sucesivas renovaciones y suplementos son aprobados por el Banco Central de Irlanda. Los valores que se emiten bajo este programa pueden estar denominados en euros o en cualquier otra divisa, podrán devengar intereses fijos o variables, tener diferentes fechas de vencimiento de intereses y principal, emitirse a la par, con prima o bajo par.

- El 7 de octubre de 2021 se procedió a la primera emisión bajo este programa de un bono público verde de 500 millones de euros a 6 años. El cupón anual se fijó en 0,375%.

- El 26 de enero de 2022 se realizó la segunda emisión bajo el programa correspondiente de un segundo bono público verde de 500 millones de euros a 10 años. El cupón anual se fijó en 1,375%.

- El 25 de abril de 2023 tuvo lugar una nueva emisión bajo este programa mediante la colocación pública de un bono verde de 500 millones de euros a 7 años. El cupón anual se fijó en 3,75%.

- El 23 de octubre de 2023 tuvo lugar una nueva emisión bajo el programa mediante la colocación pública de un bono verde de 500 millones de euros a 7,5 años. El cupón anual se fijó en 5,125%.

Hasta la fecha, todas las emisiones realizadas bajo este programa están estructuradas conforme al Marco de Financiación de Impacto Sostenible del Grupo ACCIONA vigente

A 31 de diciembre de 2025, el saldo registrado por las emisiones bajo este programa es de 1.983 millones de euros netos de los costes de transacción y considerando los intereses devengados no pagados. Los intereses devengados no pagados se encuentran registrados en la parte corriente del estado de situación financiera consolidado.

- El 26 de abril de 2022, la filial Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. emitió, con garantía de su matriz Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., la primera colocación privada en el mercado estadounidense bajo la modalidad USPP, por 200 millones de dólares estadounidenses. Las notas tienen un plazo de 15 años y un cupón del 4,54%.

Con respecto a Nordex SE, en abril de 2023 realizó una emisión de bonos verdes convertibles en acciones de Nordex SE por importe de 333 millones de euros con vencimiento el 14 de abril de 2030. El precio de referencia de la acción en la fecha de emisión fue de 12,10 euros, con una prima de conversión del 30% sobre dicho precio. El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión de las acciones (15,73 euros) y el importe de la emisión, ascendería a 21,2 millones de acciones. La emisión tiene un cupón del 4,25% anual, pagadero semestralmente. A 31 de diciembre de 2025, los saldos registrados por el bono convertible en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes ascienden a 266 y 5 millones de euros respectivamente. Asimismo, se registró en patrimonio un importe neto de impuestos de 61 millones de euros que se corresponde con el componente de patrimonio (opción de conversión) que incluye el bono convertible.

Más allá de esto, a 31 de diciembre de 2025, no existe ningún otro tipo de emisiones convertibles en acciones, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.

c) Otra información referente a la deuda

A 31 de diciembre de 2025 el tipo medio de la deuda considerando deudas con entidades de crédito, así como la deuda contraída por las obligaciones y otros valores negociables se ha situado en un 4,31% (4,76% a 31 de diciembre de 2024)

A 31 de diciembre de 2025, el porcentaje de deuda no sujeta a volatilidad de tipos de interés se ha situado en un 38,11% (44,68% a 31 de diciembre de 2024).

A continuación, se presenta la composición de la deuda en moneda diferente del euro a 31 de diciembre de 2025 y 2024 clasificada en función de las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona:

Moneda	Deuda Financiera	
	2025	2024
Dólar americano	1.544	1.233
Dólar australiano	1.285	1.125
Rupia India	161	128
Peso Chileno	68	
Dólar canadiense	18	21
Zloty polaco	13	20
Griva Ucraniana	10	19
Libra esterlina		7
Sol peruano	1	1
Rand sudafricano	7	
Total	3.107	2.554

A continuación, se incluye, en millones de euros, una conciliación del valor en libros de la deuda financiera distinguiendo separadamente los cambios que generan flujos de aquellos que no lo hacen:

Saldo a 31.12.23	10.063
Flujo de entrada de efectivo	5.693
Flujo de salida de efectivo	-3.942
Trasposos a mantenidos venta (nota 14)	-762
Variación valor derivados	33
Diferencias de conversión y otros	10
Saldo a 31.12.24	11.095
Flujo de entrada de efectivo	5.688
Flujo de salida de efectivo	-5.190
Variación de perímetro	80
Variación valor derivados	125
Diferencias de conversión y otros	538
Saldo a 31.12.25	12.336

20. Política de gestión de riesgos

El Grupo Acciona, por su diversificación geográfica y de negocio, está expuesto a determinados riesgos que son gestionados adecuadamente mediante el Sistema de Gestión de Riesgos. Éste está diseñado para identificar aquellos eventos que potencialmente pudieran afectar a la organización, gestionar los riesgos mediante el establecimiento de unos procedimientos de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

La presente política tiene como objetivo integrar la gestión de riesgos dentro de la estrategia de Acciona y establecer el marco y los principios del Sistema de Gestión de Riesgos.

Esta política contempla todos los riesgos asociados a las actividades desarrolladas por las líneas de negocio de Acciona en todas las áreas geográficas.

Riesgo de variación de tipo de interés

Las variaciones de los tipos de interés modifican los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

Este riesgo de variación de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesión de las actividades de Concesiones y Agua, en la explotación de parques eólicos y plantas de generación de la división de Energía y en otros proyectos donde la rentabilidad puede verse afectada por las posibles variaciones del tipo de interés.

Acciona busca reducir la incertidumbre que puede suponer en sus costes financieros la evolución de los tipos de interés de mercado y, específicamente, de las referencias utilizadas para la fijación de los tipos de su financiación. Conforme a lo anterior, el Grupo efectúa estrategias de cobertura mediante la contratación de derivados que permiten fijar el tipo de interés de la deuda contratada o bien convertir deuda con tipo fijo a tipo variable de acuerdo con la estructura de referencia objetivo de la deuda.

El tipo de interés de referencia de la deuda contratada por las sociedades del Grupo Acciona es fundamentalmente el Euribor para operaciones en euros, el Term SOFR o SOFR para operaciones en dólares USA, CORRA para operaciones en dólares canadienses, el BBSY para operaciones en dólares australianos y JIBAR para operaciones en rands sudafricanos. En el caso de proyectos en Latinoamérica, la deuda contratada está referenciada a los índices habituales en la práctica bancaria local, o al Term SOFR o SOFR si los proyectos en cuestión se financian en dólares americanos.

Como regla general, cada proyecto se financia en la divisa en la que se generan los flujos del activo, constituyendo así una cobertura natural del riesgo de tipo de cambio.

Test de sensibilidad de los derivados de tipo de interés y del endeudamiento

Los instrumentos financieros que están expuestos a riesgo de tipo de interés son básicamente las financiaciones a tipo variable y los instrumentos financieros derivados.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de interés pudieran producir en las cuentas del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de interés a 31 de diciembre de 2025 de +100 puntos básicos y -25 puntos básicos en la deuda a tipo variable.

Variaciones al alza del 1% o a la baja del 0,25% en los niveles de tipos variables, principalmente Euribor y Term SOFR o SOFR, provocan un incremento de gasto por intereses de 76 millones de euros o una disminución del gasto por intereses de 19 millones de euros a 31 de diciembre de 2025, respectivamente, sin considerar el efecto de los derivados.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de interés a largo plazo en relación con el valor razonable de los derivados de tipos de interés (IRS) que forman parte de relaciones de cobertura de flujos de efectivo o valor razonable, contratadas por el Grupo a 31 de diciembre de 2025, ante incrementos o disminuciones de un 1% de la curva de tipos de cambio arrojaría los siguientes impactos antes de impuestos en millones de euros:

<i>Sensibilidad +1%</i>	<i>Deuda neta por derivados</i>	<i>Inversiones netas en asociadas</i>	<i>Reservas</i>	<i>Otros ajustes</i>
Sociedades grupo	9		14	-23
Asociadas (*)		50	50	
Total impacto sensibilidad +1%	9	50	64	-23

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

<i>Sensibilidad -1%</i>	<i>Deuda neta por derivados</i>	<i>Inversiones netas en asociadas</i>	<i>Reservas</i>	<i>Otros ajustes</i>
Sociedades grupo	-10		-15	25
Asociadas (*)		-54	-54	
Total impacto sensibilidad -1%	-10	-54	-69	25

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Nota: Impactos en positivo suponen incremento de deuda por derivados, e impactos en negativo disminución de deuda.

Riesgo de tipo de cambio

Debido a la fuerte internacionalización de sus negocios, el Grupo está expuesto al riesgo por tipo de cambio por operaciones con divisas de los países en los que invierte y opera.

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

Los riesgos de tipo de cambio se corresponden, fundamentalmente, con las siguientes transacciones:

- Deuda denominada en divisa extranjera contratada por sociedades del Grupo y asociadas.
- Deuda denominada en divisa extranjera contratada por la financiera del Grupo asociada a colocaciones privadas en Mercado de Capitales (EMTN). Esta deuda a corto/medio plazo se cubre con la contratación de Cross-Currency-Swaps con el fin de mitigar los riesgos de tipo de interés y divisa propios de una deuda en divisa extranjera. Mediante esta estructura la compañía obtiene como resultado una financiación sintética en EUR, divisa funcional del Grupo.
- Pagos a realizar en divisa extranjera por adquisición de aprovisionamientos o pago de bienes y servicios.
- Cobros realizados en divisa extranjera.
- Inversiones realizadas en sociedades extranjeras.

En la medida de lo posible, se emplean coberturas naturales, contratando la financiación en la misma divisa en la que está denominado el activo. Cuando esto no es posible, el Grupo Acciona contrata derivados sobre divisa, fundamentalmente seguros de cambio, para cubrir operaciones que implican flujos de efectivo futuros, de acuerdo con los límites de riesgo asumibles.

Asimismo, los activos netos derivados de las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras, cuya moneda funcional es distinta del euro, están expuestos al riesgo de fluctuación del tipo de cambio en la conversión de sus estados financieros durante el proceso de consolidación. Para mitigar este impacto, se pueden implementar, de forma discrecional, coberturas de inversión neta en el extranjero, denominadas en USD (Cross-Currency-Swap).

A continuación, se presenta en millones de euros, la composición de los activos y pasivos, corrientes y no corrientes y del patrimonio neto para los ejercicios 2025 y 2024 en las principales monedas en las que opera el Grupo Acciona en millones de euros:

<i>Moneda</i>	<i>Activo no corriente</i>	<i>Activo corriente</i>	<i>Pasivo no corriente</i>	<i>Pasivo corriente</i>	<i>Activos netos</i>	<i>Sensibilidad (10%)</i>
Dólar americano (USD)	5.482	2.227	3.255	1.426	3.028	303
Dólar australiano (AUD)	3.207	2.492	2.715	1.731	1.253	125
Real Brasileño (BRL)	603	559	55	329	778	78
Peso Mexicano (MXN)	298	425	83	104	536	54
Dólar canadiense (CAD)	694	273	151	171	645	65
Rupia india (INR)	313	361	69	325	280	28
Peso Chileno (CLP)	303	495	39	326	433	43
Zloty (PLN)	157	289	69	193	184	18
Rand (ZAR)	108	196	10	250	44	4

<i>Moneda</i>	<i>Activo no corriente</i>	<i>Activo corriente</i>	<i>Pasivo no corriente</i>	<i>Pasivo corriente</i>	<i>Activos netos</i>	<i>Sensibilidad (10%)</i>
Dólar americano (USD)	6.557	1.185	2.960	920	3.862	386
Dólar australiano (AUD)	2.891	2.054	1.873	1.828	1.244	124
Real Brasileño (BRL)	442	575	30	415	572	57
Peso Mexicano (MXN)	282	444	80	150	496	50
Dólar canadiense (CAD)	636	230	107	267	492	49
Rupia india (INR)	330	310	173	201	266	27
Peso Chileno (CLP)	214	389	23	303	277	28
Riyals (SAR)	17	180		117	80	8
Zloty (PLN)	199	248	79	223	145	15
Rand (ZAR)	59	299	4	265	89	9

En la última columna de los cuadros anteriores se muestra la estimación del impacto negativo que produciría en el patrimonio neto del Grupo la revalorización del euro en un 10%, individualmente respecto a las principales monedas en las que el Grupo mantiene inversiones y opera.

Test de sensibilidad de los derivados de seguro de cambio sobre transacciones comerciales y CCS

El Grupo mantiene seguros de cambio para cubrir algunos pagos futuros a proveedores en monedas distintas de la moneda funcional.

Con el objetivo de poder analizar el efecto de una posible variación que los tipos de cambio pudieran producir en la valoración de los seguros de cambio y CCS del Grupo, se ha realizado una simulación suponiendo un aumento y una disminución de los tipos de cambio contratados a 31 de diciembre de 2025 de un 10% sobre el importe de transacciones en moneda extranjera cubiertas.

El análisis de sensibilidad a movimientos al alza o a la baja en la curva de tipos de cambio a largo plazo en relación con el valor razonable de los derivados de tipos de cambio y CCS que forman parte de relaciones de cobertura de flujo de efectivo contratadas por el grupo a 31 de diciembre de 2025, ante incrementos o disminuciones de un 10% de la curva de tipos arrojaría los siguientes impactos antes de impuestos en millones de euros:

Sensibilidad +10%	Deuda neta por derivados	Inversiones netas en asociadas	Reservas	Resultado del ejercicio
Sociedades grupo	-67		32	35
Asociadas (*)				
Total impacto sensibilidad +10%	-67	-	32	35

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Sensibilidad -10%	Deuda neta por derivados	Inversiones netas en asociadas	Reservas	Resultado del ejercicio
Sociedades grupo	69		-21	-48
Asociadas (*)				
Total impacto sensibilidad -10%	69	-	-21	-48

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Nota: Impactos en positivo suponen incremento de deuda por derivados, e impactos en negativo disminución de deuda.

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 el Grupo. El Grupo negocia y contrata exclusivamente con terceras partes solventes, obteniendo suficientes garantías para mitigar el riesgo de pérdidas en caso de incumplimiento. El Grupo sólo contrata con entidades que se encuentran en el mismo rango de nivel de inversiones o por encima de éste, y obtiene la información acerca de sus contrapartidas a través de organismos independientes de valoración de empresas, a través de otras fuentes públicas de información financiera y a través de la información que obtiene de sus propias relaciones con los clientes.

Los efectos a cobrar y las cuentas de clientes consisten en un gran número de clientes distribuidos entre distintos sectores y áreas geográficas. La evaluación de las relaciones de crédito que se mantienen con los clientes y la valoración de su solvencia se realiza permanentemente. Allí donde se considera necesario se contrata un seguro de garantía de crédito.

En relación con el riesgo de impago, y fundamentalmente en la división de infraestructuras, se realiza una evaluación previa a la contratación con clientes públicos y privados, que incluye tanto un estudio de solvencia como la supervisión de los requisitos contractuales desde un punto de vista de garantía económica y jurídica, realizándose un seguimiento permanente de la correcta evolución de la deuda durante el desarrollo de los trabajos, realizándose las correspondientes correcciones valorativas de acuerdo a criterios económicos.

El Grupo no tiene una exposición significativa al riesgo de crédito con ninguno de sus clientes o grupo de clientes con características similares. Asimismo, la concentración del riesgo de crédito tampoco es significativa.

El riesgo de crédito y de liquidez de instrumentos derivados que tengan un valor razonable positivo está limitado en el Grupo Acciona, ya que tanto las colocaciones de tesorería como la contratación de derivados se realizan con entidades de elevada solvencia y altas valoraciones de crédito y ninguna contrapartida acumula porcentajes significativos del riesgo total de crédito.

Por otra parte, la definición del valor razonable de un pasivo en NIIF 13 basado en el concepto de transferencia de dicho pasivo a un participante del mercado confirma que el riesgo propio de crédito debe considerarse en el valor razonable de los pasivos. Por ello, Acciona añade un ajuste de riesgo de crédito bilateral con el objetivo de reflejar tanto el riesgo propio como el de la contraparte en el valor razonable de los derivados.

Riesgo de liquidez

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables (véase nota 16), así como con la contratación de líneas crediticias por importe suficiente para soportar las necesidades previstas. Según se cita en la nota 19, a 31 de diciembre de 2025 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación no dispuesta por importe de 4.415 millones de euros correspondientes a líneas de crédito para financiación de circulante. La vida media de estas líneas asciende a 2,17 años.

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez recae sobre la Dirección General Económico-Financiera y 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 de las cantidades actuales de flujos de fondos y emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

Por último, cabe destacar que el Grupo Acciona en su búsqueda de la diversificación de sus fuentes de financiación, tiene registrados dos programas de European Commercial Paper (ECP) por importe máximo agregado de 3.500 millones de euros para emitir papel comercial con plazo inferior a un año y dos programas Euro Medium Term Note por importe máximo de 6.000 millones de euros (véase nota 19).

Riesgo de desviaciones presupuestarias

El Grupo dispone de un sistema global de control económico y presupuestario para cada negocio, adaptado a cada actividad, que proporciona la información necesaria a los responsables del negocio y les permite controlar los riesgos potenciales y adoptar las decisiones de gestión más adecuadas. Periódicamente la información de gestión económico-financiera generada en cada división se contrasta con los datos e indicadores previstos, evaluando las desviaciones tanto en volumen de negocio, como en rentabilidad, cash flow y otros parámetros relevantes y fiables, tomando, en su caso, las medidas correctoras pertinentes.

Riesgo de precio y regulación en el sector de generación de energía

Una parte significativa de la actividad de generación eléctrica del Grupo en España se encuentra sujeta al marco regulatorio inicialmente establecido por el RDL9/2013 y la nueva metodología retributiva quedó establecida en el Real Decreto 413/2014 por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. El modelo retributivo establecido trata de proporcionar unos ingresos predecibles para las plantas acogidas al mismo y mitiga la exposición de las mismas a las variaciones de los precios de mercado mediante la revisión de este parámetro retributivo cada 3 años (semiperíodo regulatorio). Asimismo, la regulación prevé la posible revisión de los parámetros que determinan la retribución futura de las plantas cada 6 años (período regulatorio), cuya modificación podría afectar a los resultados de las operaciones sujetas a dicha regulación.

El Real Decreto-ley 17/2019 fija y hace extensible la retribución razonable del primer periodo regulatorio para los dos siguientes (hasta 2032). La fijación de esta rentabilidad objetivo (7,398%) a largo plazo eliminó gran parte de las incertidumbres asociadas a la revisión del resto de parámetros retributivos, ya que garantiza el retorno para las instalaciones existentes.

Tras las modificaciones regulatorias ocurridas a lo largo el ejercicio 2023, principalmente el RDL 5/2023 de 28 de junio y la orden TED/741/2023 de 30 de junio (ver Anexo VI) se preveía que en una parte significativa de los activos renovables del Grupo ya no percibirán una retribución adicional al precio de mercado, quedando por tanto expuestos a las variaciones de precio del mercado eléctrico en el semiperiodo regulatorio 2023-2025.

Por último, el 31 de mayo de 2024 se publicó la Orden TED/526/2024 por la que se establece la nueva metodología de actualización de la retribución a la operación de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible. Esta orden cambia la metodología retributiva para las instalaciones de biomasa con efectos desde 1 de julio de 2024 a través de la actualización de las retribuciones a la operación de forma trimestral y al inicio de cada trimestre e incorporando en su cálculo las oscilaciones de precios de mercado que se estiman para el periodo de referencia. Igualmente, fija la retribución a la inversión hasta el final de la vida regulatoria de la respectiva instalación, que ya sólo se verá actualizada al final de este semiperiodo y por el ajuste por desviaciones de precio obtenidos durante el año 2023 y establece un mecanismo de compensación temporal para el ajuste por desviaciones de precios acaecido durante el primer semestre de 2024.

El efecto de este cambio normativo en las instalaciones de biomasa del Grupo consistió en una anticipación de los efectos de caja de los mecanismos regulatorios, derivados del régimen transitorio de compensación comentado en el párrafo anterior y, en menor medida, de la anticipación en las actualizaciones de la retribución a la operación que en todo caso captura mejor la evolución del coste de los suministros y evita un problema de solvencia en escenarios de precio deprimidos.

De la producción total atribuible del Grupo en el mercado eléctrico nacional, aproximadamente un 24% se encuentra sujeta a retribución regulada (19% de la producción del ejercicio 2024), un 60% se encuentra cubierto por diferentes mecanismos de coberturas de precios (61% de la producción del ejercicio 2024) y el resto se retribuye a precio de mercado.

El Grupo trata de reducir la exposición al riesgo de mercado a través de contratos privados de compra/venta de energía (PPA) que permiten establecer durante un periodo acordado el precio de venta futuro con terceros y minorar así la exposición a posibles cambios de tarifa en el mercado.

De forma global, en lo que se refiere al riesgo de precio en los mercados eléctricos del resto de los países en los que el subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables opera, aproximadamente un 56% de su producción está bajo el acuerdo de un contrato de precio a largo plazo, establecido con un tercero (PPA o hedge) (52% en el ejercicio 2024), un 11% bajo una regulación o estructuras de feed in tariff (14% en el ejercicio 2024) y el resto, a través de la venta libre en mercado. La práctica totalidad de los contratos PPA firmados por el Grupo son contratos que se liquidan mediante entrega física de energía y se formalizaron o se mantienen con el objetivo de recibir o entregar energía, de acuerdo con las compras, ventas o requerimientos de utilización en base a la estrategia del Grupo, por lo que no son objeto de registro (véase nota 3.2.J). Aquellos PPA que no se liquidan mediante entrega física (hedge) son valorados por el Grupo a valor razonable con cambios a través de la cuenta de resultados o de patrimonio neto, en caso de aplicarse criterios de cobertura (véase nota 21).

Riesgo de cambio climático y transición energética

Acciona promueve la adopción de objetivos globales ambiciosos para la descarbonización de la economía, de manera que incluye en su modelo de negocio y en el Sistema de Gestión de Riesgos de la compañía la gestión de los riesgos y oportunidades relacionadas con el cambio climático. La metodología empleada se basa en las guías del Grupo de Trabajo sobre Divulgación de Información Financiera Relacionada con el Clima (TCFD, por sus siglas en inglés), actualmente integrado en el IFR (International Financial Reporting Standards, por sus siglas en inglés).

La gobernanza en materia de cambio climático está a cargo de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad del Consejo de Administración, que desempeña, entre otras, las siguientes funciones:

- Identificar y orientar las políticas, objetivos, buenas prácticas y programas de cambio climático del Grupo.
- Evaluar, monitorizar y revisar los planes de ejecución de las estrategias elaboradas por los ejecutivos del Grupo.
- Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestionar el grado de cumplimiento de las estrategias implementadas.
- Elevar al Consejo de Administración las políticas, objetivos y programas de cambio climático, así como el presupuesto estimado para su realización.

La gestión de riesgos climáticos en Acciona se lleva a cabo mediante un procedimiento específico que identifica, valora, prioriza y comunica a los órganos ejecutivos de la compañía, los riesgos vinculados al cambio climático que podrían afectar al Grupo y a sus centros de trabajo. Este proceso permite la elaboración de políticas de actuación a partir de umbrales de tolerancia apropiados al logro de objetivos del Grupo a diferentes horizontes temporales.

Se ha establecido como corto (1 año), medio (5 años) y largo plazo (10 años) conforme a los análisis de escenarios y objetivos de reducción de emisiones asumidos por el Grupo.

Para la identificación de riesgos y oportunidades climáticas se emplean diversas herramientas como, por ejemplo, el modelo digital de cambio climático, el cual monitoriza, para todos los centros de Acciona, las variables del clima, históricas y proyectadas, en distintos escenarios climáticos y con distintos horizontes temporales previstos en los últimos informes del IPCC. Este instrumento supervisa las variables de producción y financieras, generación de emisiones y consumos energéticos e incluye referencias a las políticas climáticas y a los mercados de carbono de cada región. Los miembros del grupo evaluador, a partir de su experiencia, identifica y evalúa las situaciones de riesgo relacionadas con el cambio climático integrando tanto los requisitos legales como su experiencia.

El proceso de análisis y gestión de riesgos de cambio climático se realiza con periodicidad anual. Mediante el empleo de las herramientas mencionadas, se plantea una batería de situaciones de riesgo climático para todos los centros, grupos de centros y/o actividades del Grupo (o de su cadena de valor), atendiendo a su localización geográfica, tipo de actividad y vulnerabilidad, las cuales se caracterizan y cuantifican en base a una serie de indicadores clave.

Los escenarios climáticos empleados se fundamentan tanto en aquellos desarrollados por el Panel Intergubernamental sobre Cambio Climático (IPCC), que incluyen trayectorias que van desde incrementos moderados de la temperatura hasta escenarios de calentamiento extremo (por encima de 3 °C), mostrando diferentes niveles de riesgo físico derivados de fenómenos meteorológicos cada vez más intensos, como en

los proyectados por la Red de Bancos Centrales y Supervisores para la Ecologización del Sistema Financiero (NGFS) que contemplan transiciones más o menos abruptas hacia modelos bajos en carbono, evaluando factores macroeconómicos y financieros, así como la resiliencia de los sectores más expuestos.

Aquellas situaciones de riesgo climático que presentan mayor probabilidad de ocurrencia y consecuencia económico-financiera y/o reputacional, son consideradas materiales y conllevan la realización de fichas específicas de tratamiento que informen a los órganos de decisión de la compañía sobre la situación actual y opciones para gestionar el riesgo (mitigación, adaptación, transferencia o aceptación del riesgo y coste estimado).

Finalmente, las situaciones de riesgo climático, identificadas y analizadas, se integran en el Sistema de Gestión de Riesgos general del Grupo Acciona, donde se determina su tolerabilidad, en base a la estructura presentada anteriormente.

Enmarcada en la estrategia de negocios bajos en carbono, Acciona evalúa, anualmente, los riesgos y oportunidades climáticas más significativos para la compañía. Durante 2025, los riesgos climáticos se identificaron junto con su impacto potencial y horizonte temporal, alcance geográfico y por negocio, y acciones iniciadas para su gestión.

Los riesgos físicos por cambios más significativos identificados son:

- El posible incremento de costes de operación y mantenimiento de infraestructuras y dificultades/incrementos de coste en la contratación de seguros debido a impactos tanto en los activos como en la cadena de suministro derivados de una mayor ocurrencia y gravedad de fenómenos climáticos extremos (en el corto, medio y largo plazo).
- La posible disminución de la producción y los ingresos derivados en las instalaciones eólicas y solares fotovoltaicas por caída progresiva de la velocidad media del viento debido a los cambios en los patrones de convección y la alteración del régimen anual de vientos y por disminución en la eficiencia de producción fotovoltaica debido a variaciones en la radiación solar (en el medio-largo plazo).
- Potenciales penalizaciones a los préstamos ligados a objetivos de descarbonización de la compañía por potencial incumplimiento de los objetivos de descarbonización SBTi derivado del crecimiento acelerado de la actividad de la compañía (en el corto y medio plazo).
- Potencial incremento en los costes de aprovisionamiento derivado de una mayor presión fiscal sobre los productos adquiridos con relación a la generación de emisiones en su ciclo de vida.
- Posibles interrupciones o reducciones en la capacidad de producción de las ETAPs, captaciones y redes de distribución de agua potable ante sequías prolongadas en el tiempo con riesgo de desabastecimiento a la población.

Ninguno de los riesgos identificados tiene un impacto material en el desempeño financiero del Grupo.

De manera general, puede afirmarse que la estrategia de negocio del Grupo Acciona es resiliente al cambio climático, con un impacto moderadamente bajo en cuanto a los riesgos y alto en cuanto a las oportunidades.

En la preparación de las Cuentas Anuales Consolidadas a 31 de diciembre de 2025, el Grupo Acciona ha considerado el impacto del cambio climático en las principales hipótesis de sus estimaciones y juicios contables, sin identificar deterioros de valor en sus activos materiales e intangibles, modificaciones en la valoración de instrumentos financieros, ni obligaciones adicionales a las ya registradas.

21. Instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentran registrados en el estado de situación financiera consolidado adjunto a su valor de mercado, según el siguiente detalle:

<i>Millones de euros</i>		31.12.2025			
<i>Tipología derivados</i>	<i>Nivel de jerarquía</i>	<i>Activo (notas 11 y 12)</i>		<i>Pasivo (nota 22)</i>	
		<i>Corriente</i>	<i>No corriente</i>	<i>Corriente</i>	<i>No corriente</i>
Cobertura de energía	Nivel 2	10	81	4	649
Coberturas de tipo de interés (IRS)	Nivel 2		18		5
Coberturas de tipo de cambio con cambios en reservas	Nivel 2	4	1	3	4
Cobertura de tipo de cambio con cambios en resultados	Nivel 2	4		13	
Coberturas CCS	Nivel 2	2	36		166
Otros derivados de energía	Nivel 2	4	33	16	55
Total derivados		24	169	36	879

<i>Millones de euros</i>		31.12.2024			
<i>Tipología derivados</i>	<i>Nivel de jerarquía</i>	<i>Activo (notas 11 y 12)</i>		<i>Pasivo (nota 22)</i>	
		<i>Corriente</i>	<i>No corriente</i>	<i>Corriente</i>	<i>No corriente</i>
Cobertura de energía	Nivel 2	6	63	3	448
Coberturas de tipo de interés (IRS)	Nivel 2	1	26		1
Coberturas de tipo de cambio con cambios en reservas	Nivel 2	16		1	
Cobertura de tipo de cambio con cambios en resultados	Nivel 2	3		13	
Coberturas CCS	Nivel 2		13		50
Otros derivados de energía	Nivel 2	8	44	12	42
Total derivados		34	146	29	541

21.1 Instrumentos derivados designados como cobertura contable

Coberturas sobre precio de energía

Las sociedades del Grupo, dentro de sus operaciones, buscan cerrar contratos de venta de energía a largo plazo de parte o de toda la energía que producen sus instalaciones de forma que se mitiguen parcial o totalmente los riesgos de oscilación de la venta a precios de mercado. Estos contratos, dependiendo del marco regulatorio en el que operan las instalaciones, pueden cerrarse con entrega física de energía (los denominados Power Purchase Agreements o PPA) o a través de derivados financieros en los que el subyacente es el precio de energía de mercado y se liquidan periódicamente por la diferencia entre éste y el precio de ejercicio para la producción establecida contractualmente.

En este último caso, el Grupo registra el valor de mercado del derivado siempre que no se pueda demostrar que se ha contratado conforme a la estrategia de venta de energía establecida para la instalación y, dependiendo de las características del contrato y la forma en que se liquida, lo designa como de cobertura o con cambios registrados a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Para eliminar el riesgo en las oscilaciones de precio aplicable a la energía generada por sus activos en España (véase nota 20), el Grupo contrata, en los diferentes mercados a plazo disponibles (OMIP, MEFF, EEX), coberturas financieras del precio de venta de energía a corto plazo que se liquidan por diferencias, fundamentalmente forwards y swaps, de acuerdo con sus políticas y con las expectativas de la Dirección respecto a la evolución de los precios de la energía a nivel nacional.

Por otra parte, el Grupo contrata derivados de cobertura de compra de energía para cubrir el riesgo de oscilaciones de precio en los contratos con clientes de comercialización de energía cerrados a precio fijo. Determinadas filiales del Grupo que se encuentran en Australia, Polonia y Canadá tienen firmados contratos que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de MWh.

Todos estos contratos se valoran a mercado y los cambios de valor se registran como ajustes por cambios de valor en el patrimonio neto.

<i>Derivados de electricidad</i>	2025				2024			
	Nocional contratado	Otros pasivos	Otros activos	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Otros pasivos	Otros activos	Inversión en asociadas (*)
Derivados de energía - cobertura	2.304	653	91	-3	2.643	451	69	

(*) El importe de inversión en asociadas indicado es atribuido y neto de impuestos.

Coberturas sobre tipos de interés

El Grupo Acciona contrata regularmente derivados de tipos de interés que designa como instrumentos de cobertura contable. Con dichos instrumentos se busca cubrir la potencial variación de flujos de efectivo por el pago de intereses asociados a financiaciones a largo plazo a tipo variable, así como la variación del valor razonable de pasivos financieros atribuible a los movimientos de tipo de interés.

Los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentran registrados en el estado de situación financiera adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo dependiendo de la valoración a mercado del derivado y del método de integración, según el siguiente detalle:

<i>(millones de euros)</i>	2025				2024			
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activos Financieros (nota 11)	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activos Financieros (nota 11)	Inversión en asociadas (*)
Cobertura de flujos de efectivo	1.337	5	1	27	910	1	1	37
Cobertura de valor razonable	585		17		596		26	
Total	1.922	5	18	27	1.506	1	27	37

(*) El importe de inversión en asociadas indicado es atribuido y neto de impuestos.

Los swaps de tipo de interés del Grupo se encuentran referenciados principalmente al EURIBOR y al SOFR. A 31 de diciembre de 2025, el tipo de interés fijo de los derivados financieros referenciados al EURIBOR varía entre 2,12% y un 5,13%.

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del estado de situación financiera. Prácticamente en su totalidad, las permutas financieras sobre tipos de interés están diseñadas y son eficaces como coberturas contables y el valor razonable de las mismas se difiere y registra dentro del patrimonio neto.

Los períodos en los que se espera que estas coberturas impacten en la cuenta de resultados, se exponen a continuación (en millones de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo			4	11	6
Asociadas (*)		1	2	17	13
Asociadas MPV (*)					

(*) En el importe de inversión en asociadas se detalla al porcentaje de participación que ostenta el Grupo y se detalla sin considerar el efecto impositivo.

Los cambios en el valor razonable de los derivados de cobertura de tipo de interés de flujo de efectivo se registran directamente dentro del patrimonio neto (véase nota 17. e)). El impuesto diferido neto generado por el reconocimiento de estos instrumentos, que asciende a 1 millón de euros deudor a 31 de diciembre de 2025 y 0,1 millones de euros acreedores a 31 de diciembre de 2024, se ha registrado con cargo a cuentas de patrimonio neto (véase nota 24).

Los métodos y criterios utilizados por el Grupo para determinar el valor razonable se describen en la nota 3.2.J).

El valor nocional de los pasivos objeto de cobertura de tipo de interés proviene de:

	2025	2024
Sociedades grupo	868	650
Asociadas (*)	1054	856
Total ncionales contratados	1.922	1.506

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

El importe nocional contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo asumido por el Grupo, ya que este importe únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. A continuación, se muestra, la evolución de los valores ncionales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

	Evolución de valores ncionales					
	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Sociedades grupo	889	892	881	769	435	122
Asociadas (*)	1.213	1.253	1.238	1.146	1.144	813

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

Coberturas de tipo de cambio con cambios en reservas

El Grupo utiliza derivados sobre divisas para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos. Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo ha tenido cubiertas parte de las compras y pagos principalmente a acreedores en yuanes chinos y rupias indias, mediante seguros de cambio.

Los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentran registrados en el estado de situación financiera adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo en función de la valoración, según el siguiente detalle:

(millones de euros)	2025				2024			
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financiero	Inversión en asociadas (*)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financiero	Inversión en asociadas (*)
Seguros de cambio	873	7	5		534	1	16	
Total	873	7	5		534	1		

(*) El importe de inversión en asociadas indicado es neto de impuestos.

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros, es el siguiente:

2025				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas	AUD/EUR	17/12/2029	2	-0,1
Compra de divisas	AUD/USD	02/11/2026	12	0,2
Compra de divisas	EUR/AUD	15/10/2026	6	0,4
Compra de divisas	CNY/EUR	07/06/2027	536	2
Compra de divisas	CNY/USD	04/08/2026	39	0,4
Compra de divisas	EUR/BRL	13/05/2026	6	-0,3
Compra de divisas	INR/EUR	15/12/2026	125	-1
Compra de divisas	INR/USD	13/07/2026	17	-0,2
Compra de divisas	USD/BRL	13/05/2026	3	-0,5
Compra de divisas	EUR/ZAR	31/12/2027	37	-1
Compra de divisas	USD/ZAR	31/12/2027	90	-2
Total Sociedades grupo			873	-2

2024				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
Compra de divisas	AUD/EUR	17/12/2029	2	-0,1
Compra de divisas	EUR/AUD	15/10/2026	18	1
Compra de divisas	USD/EUR	02/01/2025	92	5
Compra de divisas	CNY/EUR	05/09/2025	238	7
Compra de divisas	CNY/USD	04/08/2025	75	-1
Compra de divisas	INR/EUR	16/07/2025	90	4
Compra de divisas	INR/USD	14/08/2025	19	-0,3
Total Sociedades grupo			534	15

(*) Importes detallados al porcentaje de participación.

A 31 de diciembre de 2025, las valoraciones a mercado de las coberturas de tipo de cambio se corresponden principalmente con los plazos de los seguros de cambio contratados para cubrir pagos de proveedores en China y la India aportados por el subgrupo Nordex.

Los importes contabilizados por el Grupo se basan en los valores de mercado de instrumentos equivalentes en la fecha del estado de situación financiera. Prácticamente en su totalidad, las operaciones de compra de divisa están diseñadas y son eficaces como coberturas de flujos de efectivo y la variación del valor razonable de las mismas se registra dentro del patrimonio neto.

A continuación, se muestra la evolución de los valores nominales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

	Evolución de valores nominales				
	2026	2027	2028	2029	2030
Sociedades grupo	300	2	2		
Asociadas (*)					

Los períodos en los que se espera que estas coberturas impacten en la cuenta de resultados, se exponen a continuación (en millones de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo			2	-4	

Coberturas de tipo de cambio con cambios a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada

Existen instrumentos de cobertura de tipos de cambio cuya partida cubierta se encuentra devengada, registrada en el estado de situación financiera y pendiente de pago, es decir, los flujos de efectivo futuros esperados cubiertos por el derivado afectan al resultado del ejercicio en curso al devengar diferencias de tipo de cambio. Cuando las partidas cubiertas se encuentran ya registradas, el Grupo deja de reconocer impacto en reservas y se registra la variación de valor razonable de los mismos en la cuenta de pérdidas y ganancias, de tal forma que la partida cubierta y el instrumento derivado mantengan una correlación en su registro.

Los instrumentos financieros derivados 31 de diciembre de 2025 y 2024 se encuentran registrados en el estado de situación financiera adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo en función de la valoración con efectos en la cuenta de pérdidas y ganancias, según el siguiente detalle:

(millones de euros)	2025			2024		
	Nominal contratado	Pasivo financiero	Activo financ. (nota 11)	Nominal contratado	Pasivo financiero	Activo financ. (nota 11)
Derivados con efectos en la cuenta de pérdida y ganancias						
Coberturas de tipo de cambio	1.287	13	4	1.046	13	3
Total	1.287	13	4	1.046	13	3

El detalle de las operaciones vigentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros, es el siguiente:

2025				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
(millones de euros)				
Compra de divisas	EUR/AUD	11/06/2026	26	-0,2
Compra de divisas	EUR/CAD	25/06/2026	144	-1
Compra de divisas	EUR/USD	30/09/2026	681	3
Compra de divisas	CNY/EUR	02/04/2026	309	-7
Compra de divisas	CNY/USD	05/03/2026	19	0,3
Compra de divisas	EUR/BRL	24/02/2026	8	-0,1
Compra de divisas	INR/EUR	15/04/2026	80	-3
Compra de divisas	USD/EUR	16/01/2026	20	-0
Compra de divisas			1.287	-9

2024				
	Divisa	Último vencimiento	Importe contratado	Efecto valoración a mercado
(millones de euros)				
Compra de divisas	AUD/EUR	02/01/2025	15	-0
Compra de divisas	EUR/AUD	20/03/2025	101	2
Compra de divisas	EUR/CAD	12/06/2025	67	1
Compra de divisas	EUR/USD	20/02/2025	855	-12
Compra de divisas	EUR/BRL	24/01/2025	8	0
Total Sociedades grupo			1.046	-10

Estos derivados se han contratado para cubrir exposiciones a moneda extranjera en el corto plazo.

Los períodos en los que se espera que estas coberturas de flujos de efectivo impacten en la cuenta de resultados, se exponen a continuación (en millones de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo	-4	-5			

Coberturas de tipo de cambio y tipo de interés (CCS)

Acciona utiliza cross currency swaps con el objetivo de gestionar el riesgo de tipo de interés y divisa asociado a la deuda denominada en divisa extranjera contratada por la sociedad financiera del Grupo y vinculada principalmente a colocaciones privadas en Mercado de Capitales (EMTN). Mediante estas estructuras, la compañía intercambia flujos de capital e interés en moneda extranjera por otros flujos de capital e intereses en euros, bien fijando el tipo de interés de la deuda contratada o bien convirtiendo deuda con tipo fijo a tipo variable de acuerdo con la estructura de referencia objetivo de la deuda.

Asimismo, el Grupo contrata cross currency swaps con el fin de gestionar el riesgo de fluctuación de tipo de cambio asociado a las inversiones netas realizadas en sociedades extranjeras cuya moneda funcional es distinta del euro, de forma que mitiga los impactos derivados de la conversión de los estados financieros de dichas sociedades en el proceso de consolidación.

Los instrumentos financieros derivados a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se encuentran registrados en el estado de situación financiera adjunto a su valor de mercado, en el activo o pasivo en función de la valoración, según el siguiente detalle:

(millones de euros)	2025			2024		
	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financiero (nota 11)	Nocional contratado	Pasivo financiero	Activo financiero (nota 11)
Cobertura de flujos de efectivo	453	76	2	436	30	2
Cobertura de flujos de efectivo y valor razonable	692	90		692	12	11
Cobertura de inversión neta	527		36	318	8	
Cobertura de flujos de efectivo	1.672	166	38	1.446	50	13

A continuación, se muestra la evolución de los valores nominales de los instrumentos financieros contratados para los próximos años:

	Evolución de valores nominales					
	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Sociedades grupo	1.654	1.403	1.270	1.224	1.106	555

Los períodos en los que se espera que estas coberturas impacten en la cuenta de resultados, se exponen a continuación (en millones de euros):

	Liquidaciones futuras				
	< 1 mes	1 - 3 meses	3 meses - 1 año	1 año - 5 años	+ 5 años
Sociedades grupo	-1	-4	-4	-105	-36

21.2 Otros derivados sobre precio de energía

Ciertos contratos de venta de energía a largo plazo con liquidaciones por diferencias contratados en España, Chile y en Estados Unidos, por sus condiciones de contratación y liquidación, no son susceptibles de ser tratados como de cobertura y, por tanto, el Grupo los valora al cierre del ejercicio y cualquier cambio en su valoración se registra en la cuenta de resultados en el epígrafe *Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable*.

Derivados de electricidad	2025			2024		
	Nocional contratado	Otros pasivos	Otros activos	Nocional contratado	Otros pasivos	Otros activos
Derivados de energía - en resultados	1.379	71	37	1.403	54	52

La variación en la valoración se ha registrado en el epígrafe *Resultado de variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable* de la cuenta de resultados consolidada como gasto por un importe de 34 millones de euros en el ejercicio 2025 (7 millones de euros de ingreso en ejercicio 2024).

Resumen impacto en patrimonio neto por instrumentos de cobertura:

A continuación, se muestra el resumen de los impactos en el patrimonio neto de las valoraciones de instrumentos derivados a 31 de diciembre de 2025:

Millones de euros	31.12.2025
Pasivo financiero por cobertura tipo interés (IRS) y CCS	160
Activo financiero por cobertura tipo interés (IRS) y CCS	-37
Impacto positivo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas, neta de impuestos	-27
Impacto negativo en patrimonio por cobertura de tipo de interés por sociedades asociadas clasificadas como mantenidos para la venta, neta de impuestos	1
Impuesto diferido neto deudor por cobertura tipo interés (IRS) y CCS	-4
Impacto por reservas congeladas y precoberturas	-3
Otros, principalmente por impacto de CCS en resultados	-107
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de interés (IRS) y CCS	-17
Pasivo por contratos de energía	653
Activo por contratos de energía	-92
Activos financieros netos liquidados diariamente en efectivo	2
Impuesto neto deudor por contratos de energía	-171
Impacto negativo en patrimonio por contratos de energía por sociedades asociadas, neta de impuestos	2
Importe de ineficacia registrada en el resultado del ejercicio	0
Otros, principalmente por la participación de minoritarios en operaciones de contratos de energía	-43
Saldo ajuste por variación valor en contratos de energía (neto minoritarios e impuesto)	334
Saldo ajuste por variación valor en operaciones de cobertura de tipo de cambio (neto minoritarios e impuesto)	-2
Otros	-
Total saldo deudor en Ajuste por variación valor a 31 de diciembre (nota 17)	332

22. Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de *Otros pasivos no corrientes y corrientes* a 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros, es el siguiente:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	2025	2024	2025	2024
Subvenciones	123	130		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	244	152		
Acreedores por derivados no financieros	704	490		
Aportaciones financieras de socios minoritarios	293	546		
Remuneraciones pendientes de pago			384	326
Deudas con socios minoritarios	108	104	12	11
Proveedores de inmovilizado	33	31	140	349
Administraciones Públicas (nota 25)			457	500
Otros acreedores	1.362	1.128	279	768
Total	2.867	2.581	1.272	1.954

Dentro del epígrafe *Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios* se encuentra registrada a 31 de diciembre de 2025, principalmente, la venta anticipada de los derechos sobre el Investment Tax Credit de un proyecto de baterías y de dos plantas fotovoltaicas de la división de Energía, instalaciones situadas todas ellas en Estados Unidos (a 31 de diciembre de 2024 se encontraba registrada, principalmente, la venta anticipada de los derechos sobre el Investment Tax Credit de un proyecto de baterías y de una planta fotovoltaica de la división de Energía, ambos en Estados Unidos). El importe correspondiente a estos derechos se imputa a la cuenta de resultados durante el periodo de vida útil de los proyectos.

A 31 de diciembre de 2025 el epígrafe *Acreedores por derivados no financieros* incluye un importe de 704 millones de euros (490 millones de euros a 31 de diciembre de 2024) correspondiente al valor razonable de derivados sobre commodities contratados por filiales de la división de Energía, principalmente en Australia, para el suministro de energía que les permiten fijar el precio de venta de la electricidad a futuro para un determinado volumen de energía generada. Estos contratos se valoran a mercado.

En la división de Energía el epígrafe *Aportaciones financieras de socios minoritarios* recoge los importes aportados por otros socios con participación minoritaria en proyectos e instalaciones del Grupo, fundamentalmente seis instalaciones de producción de energía renovable en Estados Unidos a través de la estructura de Tax Equity Investor por importe de 293 millones de euros (546 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 correspondientes a siete instalaciones). En el ejercicio 2025 no se han recibido aportaciones por este concepto. En el ejercicio 2024 las aportaciones netas recibidas fueron de 260 millones de euros. Estos préstamos devengan intereses anuales a un tipo equivalente a la rentabilidad objetivo establecida en contrato.

Durante el ejercicio 2024 se completó la contabilización de la combinación de negocios de Energías Renovables Mediterráneas, S.A., procediendo a registrar en el epígrafe *Deuda con socios minoritarios*, los derechos económicos correspondientes al 25% de participación en dicha filial que no pertenecen al Grupo y que a 31 de diciembre de 2025 ascienden a un importe de 98 millones de euros, de los que 87 millones se encuentran registrados en la parte no corriente del estado de situación financiera consolidado (100 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, de los cuales 90 millones correspondían a la parte no corriente).

La variación registrada en el epígrafe *Proveedores de inmovilizado* se explica principalmente por la variación de las inversiones en curso realizadas y pendientes de pago respecto de las que se encontraban en esta situación en el ejercicio anterior en los parques eólicos en construcción en Canadá, Australia, Perú, Croacia y España; en las plantas fotovoltaicas de Australia; en proyectos de almacenamiento con baterías en Estados Unidos y en plantas de biomasa en España.

En el epígrafe *Otros acreedores no corrientes* destacan como importes más significativos los anticipos recibidos de clientes que se descontarán con certificaciones futuras en un período superior a un año en las obras internacionales de la actividad de construcción por importe de 961 millones de euros (591 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), así como 204 millones de euros correspondientes a anticipos de clientes de Nordex SE relativos a contratos de proyectos y servicios para los que el importe de los cobros recibidos excede el porcentaje de ejecución (178 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Asimismo, este epígrafe incluye dentro de la división de Infraestructuras, la parte a largo plazo de las retenciones por operaciones de tráfico realizadas a proveedores y subcontratistas en la actividad de construcción como garantía de cumplimiento de sus compromisos por 64 millones de euros (58 millones de euros en 31 de diciembre de 2024).

Igualmente se incluye en este epígrafe, conforme a lo indicado en la nota 3.2.P), el pasivo acumulado neto derivado del ajuste por desviaciones en los precios de mercado establecido en la regulación española para los activos de generación renovable por la parte generada hasta el inicio del semiperiodo regulatorio y que asciende a un importe de 26 millones de euros (102 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen pasivos por desviaciones en el precio de mercado no registrados.

En el ejercicio 2019 el Grupo suscribió con un tercero un acuerdo para la cesión de los derechos futuros de cobro derivados de diversos litigios y reclamaciones por un precio de 213 millones de euros de los que 170 millones de euros corresponden a la reclamación correspondiente a ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) (véase nota 11), y un precio contingente en función del importe que finalmente se cobre como consecuencia de la resolución de los litigios y reclamaciones incluidos en el acuerdo. Como se menciona en la citada nota, la compensación ya reconocida por la Generalitat de Cataluña a favor de ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación) por 54 millones de euros está excluida del mencionado acuerdo de cesión.

En el mes de marzo de 2025 el Grupo ha llegado a un acuerdo con el tercero para regularizar las obligaciones existentes en relación con varios de los litigios incluidos en el contrato de cesión, entre los que se encuentra el mencionado litigio de ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A., modificando algunos aspectos del contrato que afectan a los litigios subsistentes. Las obligaciones derivadas de dicho acuerdo se han liquidado en el mes de julio de 2025.

La variación del epígrafe *Otros acreedores corrientes* en el ejercicio 31 de diciembre de 2025 se corresponde, principalmente, con los pagos derivados de la adquisición en el ejercicio 2024 de dos parques eólicos en Estados Unidos (Green Pastures) por importe de 213 millones de euros y la liquidación de las obligaciones derivadas del acuerdo con un tercero para la regularización de las obligaciones relacionadas con varios litigios detallado anteriormente. Por otro lado, se ha reclasificado a corto plazo un préstamo con la Administración por 61 millones de euros como parte de la financiación de la sociedad Concesionaria A-2 Tramo 2, S.A.U.

El epígrafe de subvenciones se corresponde en gran medida con importes concedidos en Estados Unidos para la construcción de parques eólicos. El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es el siguiente en millones de euros:

Subvenciones	
Saldo a 31.12.2023	98
Altas	34
Imputación a resultados "otros ingresos"	-8
Variaciones de perímetro	
Otros	6
Saldo a 31.12.2024	130
Altas	7
Imputación a resultados "otros ingresos"	-6
Variaciones de perímetro	
Otros	-8
Saldo a 31.12.2025	123

En el ejercicio 31 de diciembre de 2025 las altas se corresponden, principalmente, con la concesión de subvenciones en proyectos de O&M situados en España. En el ejercicio 31 de diciembre de 2024 se produjeron altas correspondientes, principalmente, a la concesión de subvenciones en proyectos situados en España y en Canadá.

El epígrafe de *Otros* recoge fundamentalmente el impacto de las diferencias de cambio derivadas de la depreciación a 31 de diciembre de 2025 del dólar estadounidense frente al euro (apreciación a 31 de diciembre de 2024).

23. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar

A 31 de diciembre de 2025, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar asciende a 8.294 millones de euros, mientras que en 2024 ascendía a 6.939 millones de euros.

El importe de anticipos de clientes y obra certificada por adelantado a corto plazo registrados a cierre de los ejercicios 2025 y 2024 en este epígrafe ascienden a 2.545 y 1.830 millones de euros, respectivamente.

Período medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

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 exclusivamente aplica esta normativa:

<i>Período medio de pago y pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance en España</i>	2025	2024
	Días	Días
Período medio de pago a proveedores	27	25
Ratio de operaciones pagadas	24	22
Ratio de operaciones pendientes de pago	41	42
(millones de euros)	Importe	Importe
Total pagos realizados	4.113	3.831
Total pagos pendientes	956	749

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

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

El *ratio de operaciones pagadas* se calcula como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos correspondiente 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 desde 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:

	2025	2024
Volumen monetario pagado (millones de euros)	3.927	3.646
Porcentaje sobre el total monetario de pagos a proveedores	95,48%	95,18%
Número de facturas pagadas	703.982	829.972
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	95,90%	93,89%

Acuerdos de financiación de proveedores (confirming)

El Grupo cuenta con diferentes fórmulas de pago a sus proveedores entre las que se encuentra el confirming. La utilización del confirming no es significativa en relación con el conjunto de transacciones realizadas con los proveedores y se concentra, predominantemente, en dos sectores de actividad:

- Infraestructuras y servicios: se utiliza, principalmente, en relación con proveedores asociados a la producción, es decir, corresponden a contratos de suministro de bienes y servicios que constituyen un insumo directo en la prestación del servicio al cliente final. A 31 de diciembre de 2025, el importe de las facturas pendientes de vencimiento correspondiente a proveedores incluidos en estos acuerdos se presenta dentro de la partida *Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar*, y asciende a 859 millones de euros (725 en 2024), de los que 657 millones ya han sido cobrados por los proveedores (546 en 2024).
- Energía: la práctica totalidad de los proveedores incluidos en estos acuerdos son de inmovilizado en curso, y están asociados a la construcción de activos de generación de energía renovable en América y Australia. A 31 de diciembre de 2025, el importe de las facturas pendientes de vencimiento correspondiente a proveedores incluidos en acuerdos de confirming se presenta dentro de la partida *Otros Pasivos Corrientes*, y asciende a 48 millones de euros (210 en 2024), de los que 46 millones (209 en 2024) ya han sido cobrados por los proveedores con fecha anterior al plazo de vencimiento de pago.

En cuanto al resto de actividades del Grupo, la aplicación de acuerdos de confirming no es relevante. El importe de las facturas pendientes de vencimiento supone un importe de 31 millones de euros (52 millones en 2024), de los cuales 17 millones ya han sido cobrados por los proveedores (41 millones en 2024).

El funcionamiento, condiciones y características principales de los acuerdos de confirming son los siguientes: el Grupo emite una orden a una entidad financiera para que haga efectivo el pago de las facturas en su fecha de vencimiento e informe a los proveedores que pueden solicitar el pago anticipado de forma irrevocable. La operativa de confirming se realiza a través de diferentes entidades financieras. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo dispone de acuerdos de confirming con 21 entidades. El periodo de pago de los saldos incluidos en acuerdos de confirming se sitúa en un máximo de 60 días.

Estos acuerdos no modifican la naturaleza comercial de los débitos ni alteran las condiciones de pago pactadas con los proveedores por lo que su presentación en el estado de situación financiera consolidado y en el estado de flujos de efectivo consolidado no difiere de la presentación de saldos y flujos de pago de los proveedores no incluidos en acuerdos de confirming.

24. Situación fiscal

Régimen de consolidación fiscal

De acuerdo con la normativa vigente, los grupos fiscales consolidados incluyen a la sociedad dominante junto con determinadas sociedades dependientes, que cumplen los requisitos exigidos por la normativa fiscal. Dentro del Grupo Acciona, existen en España dos grupos fiscales acogidos a este régimen especial de tributación, el grupo fiscal cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., y el grupo fiscal perteneciente al subgrupo Nordex, cuya sociedad dominante es Corporación Nordex Energy Spain S.L.U, con domicilio fiscal en Navarra.

Además de los grupos fiscales españoles, el grupo tributa en régimen de consolidación fiscal en Australia en las distintas divisiones que operan en el citado país (excepto las sociedades dependientes del subgrupo Nordex), en Alemania (Grupo Fiscal Nordex, cuya sociedad dominante es Nordex SE), en EE.UU. (varias sociedades de la división de Energía, y otras sociedades del subgrupo Nordex), en Portugal e Italia (varias sociedades de la división de Energía) y en el Reino Unido para los negocios de Industrial, Construcción y Agua.

El resto de las entidades del Grupo Acciona presenta individualmente sus declaraciones de impuestos de acuerdo con el régimen estatal y foral aplicable en su caso o la normativa fiscal vigente en cada jurisdicción.

Por su parte, con efectos del 1 de enero de 2008, varias entidades del grupo se acogieron 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. Asimismo, en España tributan en régimen especial de grupo de IVA varias entidades de la división de energía y las sociedades del subgrupo Nordex, bajo la normativa foral de Navarra.

Por otro lado, a nivel internacional, existen grupos de IVA en Reino Unido (negocio de Industrial, Construcción y Agua), Australia (división de Energía y negocio de Construcción), Emiratos Árabes (negocios de Construcción, Agua y servicios audiovisuales), Arabia Saudí (negocios de Agua e Industrial) y en Alemania (Grupo Nordex).

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, así como, del grupo especial de IVA para todos los meses correspondientes al segundo semestre de 2017 y retenciones de IRPF, IRNR y capital mobiliario para el mismo periodo.

Este procedimiento inspector finalizó con la firma el 11 de julio de 2023 de Acta de disconformidad por el IS de la que resultó una deuda tributaria de 2,7 millones de euros (intereses de demora incluidos) y sin sanción. Asimismo, se firmaron actas de conformidad por retenciones de IRPF e IVA (2017) con deudas a ingresar de 11 y 35 miles euros, respectivamente, y acta disconformidad IRNR 2017 de la que resultó una deuda tributaria de 190 miles euros (intereses de demora incluidos). El 18 de septiembre de 2023 la Oficina Técnica dictó Acuerdo de liquidación confirmando la regularización, que no ha sido recurrido.

El 27 de septiembre de 2023, la Oficina Técnica dictó Acuerdo de liquidación que confirmó la regularización realizada, correspondiente al IS de los ejercicios 2013-2017, 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.

La sociedad Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A. recibió el 10 de enero de 2013 comunicación de inicio de actuaciones inspectoras relativas al IS y al IVA de los ejercicios 2008 y 2009, en las que se revisó la valoración de los derechos eólicos que fueron objeto de transmisión en el ejercicio 2009. Estas actuaciones concluyeron con la firma de un acta en disconformidad. Dicha sociedad recibió el Acuerdo de liquidación por parte de la Oficina Técnica de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes el 23 de diciembre de 2013, e interpuso con fecha 13 de enero de 2014 la correspondiente reclamación económico-administrativa ante el TEAC. Con fecha 16 de febrero de 2017, el TEAC notificó resolución estimando parte de la reclamación presentada, en virtud de la cual se anuló el Acuerdo de liquidación por defecto formal y se retrotrajeron las actuaciones a la fase de inspección.

El 27 de agosto de 2017, la Oficina Técnica del Departamento de Control Tributario y Aduanero de la AEAT notificó Acuerdo de ejecución de resolución del TEAC, acordando la retroacción de las actuaciones a la fase de inspección y notificando un nuevo Acuerdo de liquidación. El 22 de septiembre de 2017 se presentó escrito de interposición de reclamación económico-administrativa ante el TEAC, notificando resolución de 24 de septiembre de 2020 (RG 00/0241/2014) con estimación parcial y reducción de la liquidación resultante de las actas de inspección. Contra el citado fallo se interpuso recurso contencioso-administrativo (14 de diciembre de 2020) ante la Audiencia Nacional, pendiente de resolución.

Respecto a la suspensión de la ejecución del acto impugnado se solicitó dispensa total de garantías, interponiéndose con fecha 6 de octubre de 2014 recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional contra la resolución del TEAC que acordó su inadmisión. Mediante auto del 19 de noviembre de 2014 la Audiencia Nacional desestimó dicha solicitud de suspensión. Posteriormente, se presentó recurso de casación ante el Tribunal Supremo el 2 de febrero de 2015 y con fecha 28 de enero de 2016 recibió notificación de sentencia estimatoria del recurso presentado, por lo que la Audiencia Nacional acordó la suspensión de la ejecución de la deuda tributaria. Como consecuencia de la notificación de un nuevo acuerdo de liquidación en ejecución de la Resolución del TEAC, que contenía la correspondiente deuda tributaria, la sociedad solicitó nuevamente la suspensión de la ejecutividad de la deuda con dispensa total de garantías ante el TEAC. Con fecha 25 de junio de 2019 el TEAC denegó la suspensión con dispensa de garantías. Contra dicha denegación, se interpuso recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional y se abrió pieza separada de suspensión. Finalmente, la Audiencia Nacional dictó sentencia estimatoria el 7 de marzo de 2022 (Rec. 585/2019), acordando la suspensión supeditada a la constitución de la citada garantía ofrecida sobre los derechos eólicos de las zonas 10 y 12 del plan eólico de Comunidad Valenciana.

Por su parte, con fecha 19 de junio de 2021, se recibió notificación de Acuerdo de ejecución de la resolución del TEAC de 24 de septiembre de 2020.

Adicionalmente, Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A. recibió notificación de Ejecución de la Resolución del TEAC de 23 de marzo de 2022, relativa a Elecnor, S.A. y Enerfin Sociedad de Energía, S.L. (con RG 00/05239/2021), pero no a Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A., de 9 de mayo de 2022.

Contra las citadas Ejecuciones se interpuso recurso contra la ejecución (ex artículo 241 ter de la Ley General Tributaria), el 20 de julio de 2021 y 9 de junio de 2022 respectivamente, recibiendo Resoluciones estimatorias de 23 de febrero de 2023 (RG 00/05632/2021 y RG 00/05704/2022) que erróneamente anulaban

las Ejecuciones por presunta suspensión de la Resolución del TEAC de 24 de septiembre de 2020. Contra las mismas se interpuso posteriormente recurso de anulación (artículo 241 bis de la Ley General Tributaria) ante el propio TEAC, desestimado mediante Resoluciones de 25 de abril de 2023, contra las cuales se interpuso finalmente recurso contencioso-administrativo ante la Audiencia Nacional, allanándose el TEAC y emitiendo sentencias estimatorias.

Como consecuencia de estas sentencias estimatorias, la Delegación Central de Grandes Contribuyentes anuló la Ejecución de las Resoluciones 00/05632/2021, 00/5704/2022 y 00/05239/2021, recuperando la deuda tributaria de un millón de euros. Contra tal Ejecución se ha interpuesto, de nuevo, recurso contra la ejecución ante el TEAC el 7 de noviembre de 2025, estando pendiente de resolución. Adicionalmente, se ha aportado aval bancario para la suspensión de tal ejecución, que ha sido aceptado por la Delegación Central el 24 de noviembre de 2025.

A 31 de diciembre de 2024 se encuentran sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de impuestos aplicables a las sociedades del grupo de consolidación fiscal. Las restantes entidades consolidadas españolas tienen, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación. Por su parte, las entidades extranjeras están sujetas al período de prescripción que, en la mayoría de los países en los que el grupo tiene presencia, se encuentra entre los 4 y 5 años.

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, podrían dar lugar a pasivos fiscales cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la probabilidad de que se 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 del Grupo Acciona.

Saldos mantenidos con las Administraciones Públicas

Los saldos deudores y acreedores con Administraciones Públicas, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, son los siguientes:

	2025		2024	
	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente
Saldos deudores				
IVA y otros impuestos indirectos		463		623
Otros conceptos		34		40
Administraciones Públicas	--	497	--	663
Impuesto sobre Sociedades		264		188
Impuestos diferidos	2.180		1.986	
Total	2.180	761	1.986	851
Saldos acreedores				
Retenciones IRPF		52		60
IVA y otros impuestos indirectos		242		297
Seguridad Social		52		46
Otros Impuestos locales		67		72
Otros		44		25
Administraciones Públicas	--	457	--	500
Impuesto sobre Sociedades		205		148
Impuestos diferidos	1.558		1.528	
Total	1.558	662	1.528	648

Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación entre el resultado contable antes de impuestos y el gasto por el impuesto sobre las ganancias, a 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra a continuación:

	2025	2024
Resultado consolidado antes de impuestos	1.392	765
Resultado de actividades interrumpidas antes de impuestos		
Diferencias permanentes	-539	-513
Resultado contable ajustado	853	252
Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo	263	64
Deducciones	-6	-8
Créditos fiscales no reconocidos	59	36
Gasto por impuesto del ejercicio	316	92
Variación tipo impositivo	7	1
Compensación bases impositivas no contabilizadas	-10	-22
Regularización impuesto ejercicios anteriores y otros	-49	85
Gasto por impuesto en la cuenta de resultados	264	156
Gasto por impuesto sobre las ganancias corriente	308	345
Gasto por impuesto sobre las ganancias diferido	-44	-189

La partida *Diferencias permanentes* comprende los gastos e ingresos contables que no son computables en la base imponible del impuesto de acuerdo con la legislación fiscal aplicable. Adicionalmente, también incorpora aquellos resultados que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación pero que, sin embargo, tienen plena eficacia fiscal en el ámbito de las liquidaciones fiscales individuales de las correspondientes entidades del grupo, especialmente de aquellas que no tributan en régimen consolidado en alguno de los grupos de consolidación fiscal con los que cuenta el grupo.

En el ejercicio 2025 las diferencias permanentes negativas más significativas corresponden a la exención del 95% aplicable a la mayor parte de las plusvalías y minusvalías relacionadas con ventas y/o liquidaciones de sociedades por la rotación de activos de Energía que generan una diferencia permanente negativa de 607 millones de euros, adicionalmente incluyen las diferencias negativas por importe de 118 millones de euros por la reversión de la provisión identificada en el PPA de Nordex y 29 millones de euros por la acreditación de pérdidas fiscales por liquidación de sociedades.

Entre las principales diferencias permanentes positivas se incluyen 32 millones de euros por ajustes inflacionarios de sociedades de Energía con tributación en Chile y México, adicionalmente incluyen las diferencias positivas por importe de 235 millones de euros que surgen fundamentalmente en relación con la integración de filiales en su moneda funcional cuando su liquidación del impuesto sobre las ganancias, conforme a sus legislaciones de aplicación, se realiza en función de sus estados financieros emitidos en moneda local por las diferencias de cambio que surgen en partidas monetarias.

En el ejercicio 2024, las diferencias permanentes negativas más significativas corresponden a 290 millones de euros por la integración de filiales en su moneda funcional (USD), cuando su liquidación del impuesto sobre las ganancias, conforme a sus legislaciones de aplicación, se realiza en función de sus estados financieros emitidos en moneda local por las diferencias de cambio que surgen en partidas monetarias, 174 millones de euros por la reversión de la provisión identificada en el PPA de Nordex y 116 millones de euros por la acreditación de pérdidas fiscales pendientes de compensar y la liquidación de sociedades.

Entre las principales diferencias permanentes positivas se incluyen 44 millones de euros por ajustes inflacionarios de sociedades con tributación en Chile y México y 30 millones de euros por gastos no deducibles.

El *Gasto por impuesto ajustado al tipo impositivo* resulta de la aplicación de los diferentes tipos impositivos aplicables al resultado contable ajustado de cada una de las jurisdicciones en las que el Grupo opera.

La partida *Créditos fiscales no reconocidos* recoge el impacto de no registrar el crédito fiscal por los resultados negativos generados por algunas filiales.

La partida *Regularización impuesto de ejercicios anteriores y otros* recoge, principalmente, la reestimación de créditos fiscales y otras deducciones respecto de lo registrado en ejercicios anteriores, ya sea por la existencia de proyectos u operaciones que permiten dicha reestimación, por la actualización por la evolución del tipo de cambio de los activos y pasivos diferidos asociados al valor de las instalaciones en aquellas filiales dolarizadas en México y Chile o como consecuencia de la actualización de los créditos fiscales reconocidos por la inflación en aquellas jurisdicciones donde se establece dicho derecho.

Impuestos reconocidos en el patrimonio neto

Independientemente de los impuestos sobre beneficios reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo ha repercutido en su patrimonio neto consolidado los siguientes importes por los siguientes conceptos:

	2025	2024
Valor razonable de instrumentos financieros	55	98
Total	55	98

Impuestos diferidos

Conforme a la normativa fiscal vigente en los distintos países en los que se encuentran radicadas las entidades consolidadas, en los ejercicios 2025 y 2024 existen determinadas diferencias temporarias que deben ser tenidas en cuenta para cuantificar el correspondiente gasto del impuesto sobre beneficios.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en ambos ejercicios son:

<i>Impuestos diferidos deudores con origen en:</i>	2025	2024
Bases imponibles negativas pendientes de compensar	850	962
Deducciones pendientes de aplicar	101	87
Instrumentos financieros derivados	228	142
Prov. sobre activos	44	28
Por transparencia fiscal (UTES)	13	20
Otros conceptos	944	747
Total impuestos diferidos deudores	2.180	1.986
<i>Impuestos diferidos acreedores con origen en:</i>	2025	2024
Revalorizaciones de activos financieros		1
Asignaciones de Diferencias de primera consolidación a activos	447	471
Impto. diferido por libertad amort. y amort. acelerada	579	678
Instrumentos financieros derivados	42	36
Por transparencia fiscal (UTES)	29	24
Otros conceptos	461	318
Total impuestos diferidos acreedores	1.558	1.528

El detalle de los activos y pasivos por impuesto diferido que se presentan netos a efectos contables a cierre del ejercicio es el siguiente:

<i>Activos</i>	2025	2024
Otros conceptos	35	59
Impuesto anticipado por transparencia fiscal (UTES)	10	9
Impuestos diferidos deudores	45	68
<i>Pasivos</i>	2025	2024
Otros conceptos	30	55
Por transparencia fiscal (UTES)	15	13
Impuestos diferidos acreedores	45	68

A 31 de diciembre de 2025, el importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar del grupo fiscal español cuya sociedad dominante es Acciona, S.A. y generadas por las sociedades dependientes antes de su incorporación, asciende a 39,4 millones de euros. De este importe, un total de 18,3 millones de euros se corresponden con bases imponibles negativas no activadas en el estado de situación financiera consolidado, ya sea por no estar asegurada la consecución de beneficios futuros suficientes, o bien porque la normativa fiscal establece limitaciones y requisitos para su compensación.

Por su parte, las filiales extranjeras tienen registrados créditos fiscales por las bases imponibles negativas pendientes de compensar por un importe de 724 millones de euros, principalmente en Alemania, México, EEUU, Chile y Australia. Asimismo, existen bases imponibles no registradas por importe total de 2.125 millones de euros, generadas principalmente en EEUU, Canadá, México, Chile y Reino Unido.

El detalle de las bases imponibles no registradas agrupadas por región y vencimiento es el siguiente:

Región	Total	Vencimiento			
		Sin límite	1 a 4 años	5 a 9 años	10 años o superior
España	20	20			
Europa	505	458	40	7	
Latam	752	408	219	125	
Norteamérica	1.147	840		21	286
Asia y Oceanía	39	24	9	6	
África	98	93	5		
Total bases imponibles no registradas	2.561	1.843	273	159	286

Al cierre del ejercicio 2025, las fechas de vencimiento de los créditos fiscales registrados por bases imponibles negativas pendientes de aplicar eran, en millones de euros, las siguientes:

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	10	No prescriben
Soc. españolas no Grupo Fiscal	114	No prescriben
Internacional con vencimiento	1	2026
Internacional con vencimiento	1	2027
Internacional con vencimiento	33	2029
Internacional con vencimiento	3	2030
Internacional con vencimiento	6	2031
Internacional con vencimiento	6	2032
Internacional con vencimiento	2	2033
Internacional con vencimiento	45	2034
Internacional con vencimiento	2	2035
Internacional con vencimiento	3	2036
Internacional con vencimiento	4	2037
Internacional con vencimiento	1	2043
Internacional con vencimiento	3	2044
Internacional con vencimiento	2	2045
Internacional sin vencimiento	614	No prescriben
Total	850	

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades estableció con efectos 1 de enero de 2015 el plazo ilimitado para la compensación de las bases imponibles negativas.

Por su parte, la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades eliminó, con efectos 1 de enero de 2015, el plazo de compensación de las deducciones para evitar la doble imposición, incluidas las que se encontraban pendientes de aplicar de ejercicios anteriores, por lo que pasó a ser ilimitado (artículo 39 de la Ley 27/2014) y se amplió a 15 años el plazo general de compensación del resto de deducciones, excepto la de I+D+i que pasó a 18 años.

Las deducciones pendientes de compensar contabilizadas ascienden a 101 millones de euros, y se corresponden, principalmente, con las generadas por el grupo fiscal español cuya sociedad dominante es Acciona, S.A., por un importe total de 76 millones de euros, correspondiente a deducciones por actividades de I+D+i.

Al cierre del ejercicio 2025, las fechas de vencimiento de las deducciones pendientes de aplicar registradas en el estado de situación financiera consolidado de Grupo Acciona eran, en millones de euros, las siguientes:

	Importe	Período de prescripción
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	3	2034
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	3	2035
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	4	2036
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	4	2037
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	4	2038
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	5	2039
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	6	2040
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	13	2041
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	24	2042
Grupo Fiscal Acciona, S.A.	10	No
Sociedades españolas no Grupo	21	No
Sociedades no residentes	4	No
Total	101	

Al cierre del ejercicio, hay deducciones pendientes de aplicar no activadas en las sociedades no residentes por importe de 19 millones y 20 millones de euros de deducciones no activadas en sociedades españolas de fuera del Grupo Fiscal Acciona SA.

En relación con las bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar registradas en libros, el Grupo Acciona espera su recuperación a través de la actividad ordinaria de las sociedades, y sin riesgo patrimonial. A continuación, se muestran los plazos de recuperación estimados de los créditos fiscales de los principales países en los que el Grupo desarrolla su actividad, de acuerdo a los planes de negocio establecidos en los mismos:

Concepto	Importe	Plazo máximo de recuperación
Deducciones Grupo Fiscal Acciona, S.A. (España)	76	8 años
BINs Grupo Fiscal Acciona, S.A. (España)	10	8 años
BINs Grupo Fiscal Nordex (España)	106	2 a 4 años
BINs Sociedades No GF (España)	10	4 a 6 años
BINs Alemania	277	2 a 4 años
BINs EE.UU	138	12 a 15 años
BINs Chile	105	2 a 7 años
BINs Australia	94	2 a 7 años
BINs México	51	6 a 8 años

La mayor parte de los impuestos diferidos deudores del apartado *Otros conceptos* corresponden a provisiones de responsabilidades, riesgos, insolvencias, limitación temporal en la deducibilidad de intereses, así como las homogeneizaciones realizadas como parte del proceso de consolidación y de eliminación de márgenes internos que van revirtiendo a medida que se amortizan los activos. Por último, este epígrafe incluye también los ajustes a la base imponible por las diferencias temporarias derivadas de la normativa específica de otros países en los que se sigue un criterio de caja para la deducción de determinados gastos, como ocurre en Estados Unidos y México.

El apartado de impuestos diferidos acreedores por *libertad de amortización y amortización acelerada* se incluyen los ajustes fiscales por la libertad de amortización prevista en la Disposición Adicional Undécima introducida en el RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) por la Ley 4/2008. El desglose de estos impuestos, expresado en millones de euros, es el siguiente:

	Importe
España Grupo Fiscal	29
Resto España	35
México	117
EEUU	175
Chile	61
Australia	100
Canadá	29
India	25
Polonia	4
Italia	3
Alemania	1
Impto. diferido por libertad amort. y amort. acelerada	579

El apartado de impuestos diferidos acreedores por *Otros conceptos* recoge ajustes por la aplicación de la normativa fiscal de varios países en los que los ingresos contables no se imputan fiscalmente hasta la emisión de la factura o su cobro, como ocurre en México y Ecuador. En este apartado también se incluye la imputación fiscal de ingresos a la finalización de la obra en lugar del reconocimiento por su grado de avance de los proyectos de construcción de Noruega y Panamá.

El nuevo Impuesto Complementario a raíz de la trasposición de Pilar Dos a España

Al Grupo Acciona, en su calidad de grupo multinacional de gran magnitud (importe neto de la cifra de negocios superior a 750 millones de euros) le resultan de aplicación las Reglas GloBe contra la erosión de la base imponible del Pilar Dos aprobadas por el Marco Inclusivo de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) sobre BEPS (Base Erosion and Profit Shifting) del 14 de diciembre de 2021 al que se adhirieron, entre otros, los Estados miembros de la Unión Europea.

A partir del ejercicio 2024, el Grupo deberá asumir un pago correspondiente a un Impuesto Complementario que gravará los beneficios obtenidos en cualquier jurisdicción en la que el tipo impositivo efectivo, calculado a nivel jurisdiccional, sea inferior al tipo mínimo del 15%.

El 21 de diciembre de 2024, se publicó la Ley 7/2024, de 20 de diciembre, que, entre otros aspectos, transpone en España la Directiva (UE) 2022/2523. El grupo ha aplicado la excepción temporal obligatoria recogida en la NIC 12 relativa a la contabilización de los impuestos diferidos que surjan de jurisdicciones que implementen las normas fiscales globales para garantizar la consistencia en los estados financieros mientras se facilita la implementación de las reglas.

El Grupo Acciona ha cuantificado el tipo efectivo de tributación en todas las jurisdicciones en las que opera, así como la aplicación de los puertos seguros previstos en la Disposición transitoria cuarta de la Ley Pilar Dos. Como consecuencia de este análisis, a 31 de Diciembre de 2025 se ha registrado un importe inmaterial por ese impuesto (20 mil euros).

Adaptación al Impuesto Complementario

El Grupo Acciona ha asumido el compromiso de aplicar las directrices de la OCDE de Pilar Dos y está alineado con los principios y acciones propugnados por la OCDE, estableciendo un sistema de cumplimiento y de control y gestión que le permite adaptarse a la normativa en tiempo y forma.

Obligaciones de información

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar determinadas inversiones. Las sociedades del Grupo se han acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

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

Otra información

El Impuesto sobre el Valor de la Producción de Energía Eléctrica (IVPEE - 7%) se encontraba suspendido desde junio del 2021 por el Real Decreto Ley 12/2021, de 24 de junio, por el que se adoptan medidas urgentes en el ámbito de la fiscalidad energética y en materia de generación de energía, y sobre gestión del canon de regulación y de la tarifa de utilización del agua. Con efectos 1 de enero de 2024 el Real Decreto-Ley 8/2023 puso fin a la suspensión de manera paulatina durante seis meses, hasta su total incorporación. Desde el ejercicio 2025 se ha reestablecido completamente.

Respecto al canon hidráulico, la Ley 7/2022, de 8 de abril, de residuos y suelos contaminados para una economía circular, ha realizado una doble modificación en el régimen jurídico del mismo: por un lado, ha derogado de forma expresa la disposición transitoria primera de la Ley 12/2015; y por otro, ha dado nueva redacción al artículo 112 bis de la Ley de Aguas, cuya entrada en vigor se produjo en el ejercicio 2023.

Por último, el Tribunal Constitucional en la sentencia de 18 de enero de 2024 declaró inconstitucional y nulo el artículo 3. 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 son: la fijación de límites a la compensación de las bases imponibles negativas, la introducción 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 que vuelve a introducir las medidas anteriormente indicadas que fueron declaradas inconstitucionales en enero de 2024: i) la limitación a la compensación de bases imponibles negativas, ii) el límite a la aplicación de las deducciones por doble imposición y iii) 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.

En las memorias de las cuentas anuales individuales de cada una de las sociedades afectadas se ha incluido la información exigida por la normativa fiscal, relativa a los importes integrados en la base imponible y las cantidades pendientes de integrar.

25. Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene prestadas garantías bancarias y de sociedades de seguros ante clientes, organismos públicos y entidades financieras por un importe de 12.704 y 10.617 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Este aumento se explica sustancialmente por el incremento de la emisión de garantías asociadas a contratos de concesión y construcción de infraestructuras en EE.UU y Australia, en particular por la adjudicación de los proyectos de la autopista SR-400 en Georgia (EE.UU.) y de las líneas de transmisión de electricidad verde de Central West Orana en NSW (Australia)

Los avales prestados son en su mayoría para garantizar el buen fin de la ejecución de las obras contratadas por la división de infraestructuras.

Las sociedades estiman que los pasivos que pudieran originarse por los avales prestados no serían, en su caso, significativos.

26. Ingresos

A continuación, se muestra el detalle de los ingresos del Grupo atendiendo, por un lado, a la naturaleza de los bienes o servicios producidos (véase, adicionalmente, la nota 28 segmentos) y, por otro, a su modelo de negocio en términos de nivel de inversión requerido para su generación, márgenes y perfil de riesgo, en millones de euros:

Ejercicio 2025	Modelo de negocio				Total Ingresos
	Negocio de Activo a Largo Plazo	Negocio de Servicios	Negocio de Desarrollos Greenfield	Corporativo & otros	
Energía	1.724	99	1.369	-267	2.925
Construcción		65	6.884		6.949
Concesiones	175				175
Agua	146	330	909		1.385
Servicios Urbanos y Medioambiente		222			222
Ajustes de consolidación				-41	-41
Infraestructuras	321	617	7.793	-41	8.690
Nordex	-	863	6.735	-44	7.554
Bestinver		118			118
Inmobiliaria	12		445		457
Servicios		723			723
Otros		11	24	241	276
Otras actividades	12	852	469	241	1.574
Ajustes de consolidación				-507	-507
Total	2.057	2.431	16.366	-618	20.236

Ejercicio 2024	Modelo de negocio				Total Ingresos
	Negocio de Activo a Largo Plazo	Negocio de Servicios	Negocio de Desarrollos Greenfield	Corporativo & otros	
Energía	1.822	78	1.690	-542	3.048
Construcción		100	6.540	40	6.680
Concesiones	85			1	86
Agua	228	253	708		1.189
Servicios Urbanos y Medioambiente		208	0	2	210
Ajustes de consolidación			0	-20	-20
Infraestructuras	313	561	7.248	24	8.146
Nordex	0	777	6.543	-21	7.299
Bestinver		113	0	0	113
Inmobiliaria	7	0	428		435
Servicios	0	674	0	0	674
Otros		10	18	218	246
Otras actividades	7	797	446	218	1.468
Ajustes de consolidación				-771	-771
Total	2.142	2.213	15.927	-1.092	19.190

A continuación, se describen los distintos modelos de negocio del Grupo atendiendo a la naturaleza, calendario e incertidumbre de los ingresos:

- **Negocio de Activo a Largo Plazo**

Esta categoría engloba la cartera de activos operativos de generación eléctrica renovable del grupo, así como su cartera de concesiones de infraestructuras sociales, de transporte, de agua y activos inmobiliarios en renta. Es un negocio intensivo en capital, donde la mayor parte de la inversión se realiza al principio de su vida útil y cuenta con un alto margen operativo necesario para el retorno de la inversión, así como para remunerar los costes de operación y mantenimiento. Los ingresos se caracterizan por su bajo nivel de riesgo debido a que, en su mayoría, están regulados o proceden de contratos a largo plazo con contrapartes solventes y con un alto grado de diversificación. El reconocimiento del ingreso se efectúa de forma simultánea a la generación de la energía o, en su caso, a la prestación del servicio. En el caso de los activos de generación, la alta diversificación de la cartera en cuanto a instalaciones, tecnologías y geografías hace que la producción sea altamente estable y predecible.

- **Negocio de Servicios**

Incluye la actividad de servicios del grupo, tanto la operación y mantenimiento de infraestructuras y otros servicios relacionados con ellas dentro del negocio de servicios, así como los servicios financieros (gestión de patrimonios). Se trata de un negocio de riesgo medio y baja intensidad en capital. En el caso de los servicios de infraestructuras, los ingresos proceden de contratos de operación y mantenimiento que cuentan con una duración muy extensa, que oscila entre los 5 y los 15 años. Su reconocimiento se efectúa de forma simultánea a la prestación del servicio. Por lo que se refiere a los ingresos del negocio de servicios de Nordex, proviene de contratos de operación y mantenimiento de los aerogeneradores fabricados y suministrados por el negocio “proyectos” del subgrupo, contratos que tienen una duración media de 7 años y su reconocimiento se efectúa conforme al perfil histórico de costes asociados a esos contratos. En el caso de los servicios financieros, se trata de una actividad de margen elevado, dada la especialización y valor añadido del negocio, y aunque expuesta a la volatilidad del mercado, goza también de un alto grado de fidelización de su base de clientes. El reconocimiento de ingresos también se efectúa de forma simultánea a la prestación del servicio de intermediación y asesoramiento.

- **Negocio de Desarrollos Greenfield**

Esta tipología de negocio engloba las actividades de construcción de obra civil (ferrocarriles, carreteras, puentes, obras hidráulicas, etc), edificación (residencial y no residencial), instalaciones industriales y de tratamiento de agua (estas dos últimas con alto contenido tecnológico y realizadas, en su mayor parte, bajo la modalidad de llave en mano o EPC - Engineering, Procurement and Construction-), así como de desarrollo y construcción de activos de generación renovable. El objeto principal de esta actividad es la creación de nuevas y complejas infraestructuras, tanto para clientes públicos o privados como para su propia cartera, y se caracteriza por la baja intensidad de capital lo que permite aplicar márgenes inferiores en comparación con otros negocios del grupo, que requieren un mayor nivel de inversión. Su horizonte de ingresos depende del nivel de cartera contratada que, habitualmente, se encuentra situada entre los 18 y 36 meses. Debido a que, por lo general, los trabajos consisten en la creación o transformación de un activo que se encuentra bajo el control del cliente, los ingresos se reconocen en función del grado de avance de los trabajos.

También incluye los ingresos del negocio de “proyectos” de Nordex que, como se ha señalado anteriormente, consiste en la fabricación y suministro de aerogeneradores, con capacidad de

adaptarse a diferentes condiciones de viento. Tratándose de aerogeneradores que tienen una configuración estándar, el reconocimiento del ingreso se produce en el momento en que tiene lugar su erección en el emplazamiento del cliente y una vez que se encuentran plenamente funcionales. Por el contrario, tratándose de aerogeneradores que se fabrican con configuraciones específicas de funcionamiento, de acuerdo con las instrucciones del cliente, el reconocimiento del ingreso se realiza gradualmente, de acuerdo con hitos de fabricación, pues debido a su alto grado de especialización, esos aerogeneradores no tienen un uso alternativo. El periodo medio de fabricación es de unos 12 meses.

Por último, esta categoría también incluye la actividad de promoción inmobiliaria (tanto residencial como terciario) cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se entrega el inmueble al cliente, con un periodo de generación que gira en torno a los 36 meses, incluyendo elaboración de proyecto, obtención de licencias, ejecución, etc.

- **Corporativo y otros**

Bajo este capítulo figuran, principalmente, las eliminaciones de ingresos entre los diferentes segmentos que surgen en el proceso de consolidación, así como los ingresos de algunos negocios residuales.

El desglose de los ingresos de las sociedades del Grupo, por área geográfica, expresado en millones de euros, es el siguiente:

	Mercado Interior	Unión Europea	Países OCDE	Resto países	Total
Ejercicio 2025					
Energía	1.641	307	822	155	2.925
Infraestructuras	1.750	708	4.657	1.575	8.690
Nordex	424	5.343	1.276	511	7.554
Otras actividades	1.134	143	185	112	1.574
Operaciones intergrupo	-431	-33	-32	-11	-507
Total	4.518	6.468	6.908	2.342	20.236
Ejercicio 2024					
Energía	1.889	299	736	124	3.048
Infraestructuras	1.620	695	4.233	1.598	8.146
Nordex	400	5.165	844	890	7.299
Otras actividades	1.095	98	164	111	1.468
Operaciones intergrupo	-603	-75	-89	-4	-771
Total	4.401	6.182	5.888	2.719	19.190

A continuación, se desglosan los ingresos por división y/o negocio, según la significación de los mismos en el cómputo total del Grupo:

Energía

El detalle de los ingresos de la división de Energía se desglosa a continuación, en millones de euros:

	2025	2024
Ventas		
Energía (ingresos provenientes de ventas con clientes)	1.655	1.618
Energía (ingresos provenientes de liquidaciones de cobertura de venta de energía)	-20	99
Comercializadora	1.169	1.228
Otras ventas	80	68
Prestación de servicios	41	35
Total cifra de negocios energía	2.925	3.048

Estas ventas incluyen una estimación de la energía suministrada a los clientes de comercialización de energía eléctrica, fundamentalmente en España y Portugal, que está pendiente de facturar al cierre de ejercicio. Esta estimación se calcula en función de las medidas de consumo que los operadores del sistema confirman definitivamente a lo largo del mes siguiente de cada cierre mensual, momento en el que se procede a la facturación.

A 31 de diciembre de 2025, el Grupo tiene registrados 93 millones de euros de ventas de energía de comercializadora pendientes de facturar (117 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). La variación que se ha producido en el ejercicio se debe fundamentalmente a la disminución en el precio de la energía.

Construcción

Prácticamente la totalidad de la cifra de negocios de la actividad de Construcción se realiza como contratista principal.

La cifra de negocios de la actividad de Construcción de Infraestructuras por tipología de obras es la siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Ingeniería civil	5.709	5.288
Edificación residencial	145	214
Edificación no residencial	623	608
Otras actividades de construcción	24	30
Auxiliares de construcción	96	88
Industrial	296	408
Ingeniería	56	44
Total cifra negocios construcción	6.949	6.680

La cifra de negocios de la actividad de Construcción de Infraestructuras, según la naturaleza del cliente es la siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Sector público	852	709
Sector privado	405	409
Total nacional	1.257	1.118
Sector público	4.921	4.726
Sector privado	770	836
Total internacional	5.691	5.562
Total cifra negocios construcción	6.949	6.680

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de la actividad de Construcción de Infraestructuras al cierre de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente, en millones de euros:

<i>Ejercicio 2025</i>	España	Internacional	Total
Ingeniería civil	1.339	13.622	14.961
Edificación residencial	154	20	174
Edificación no residencial	763	716	1.479
Otras actividades de construcción	48		48
Auxiliares de construcción	33	58	91
Industrial	94	1.214	1.308
Otras actividades	29		29
Total cartera pedidos construcción	2.460	15.630	18.090

<i>Ejercicio 2024</i>	España	Internacional	Total
Ingeniería civil	1.358	12.715	14.073
Edificación residencial	162	40	202
Edificación no residencial	841	780	1.621
Otras actividades de construcción	64	2	66
Auxiliares de construcción	39	93	132
Industrial	31	1.477	1.508
Otras actividades	35		35
Total cartera pedidos construcción	2.530	15.107	17.637

Concesiones

A 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el Grupo mantiene los principales contratos de concesión de servicios en vigor en los subgrupos de concesiones y agua. El importe neto de la cifra de negocios del ejercicio, comprendidos bajo el alcance de la CINIIF 12, ha ascendido a 118 millones de euros (110 millones de euros en el ejercicio 31 de diciembre de 2024).

Según se indica en la nota 3.2.I), el Grupo Acciona, en el ámbito de la CINIIF 12 incluye en el epígrafe *Deudores a largo plazo y otros activos no corrientes* el inmovilizado asociado a actividades concesionales en las que el concedente garantiza dentro del contrato de concesión, la recuperación del activo a través del pago de un importe fijo o determinable, y en los que no existe, por tanto, riesgo de demanda para el operador.

Con respecto a estos activos concesionales, el Grupo reconoce ingresos por intereses, incluso en la fase de construcción, utilizando el tipo de interés efectivo del activo financiero. Esta remuneración se registra dentro del importe neto de la cifra de negocios, y ha ascendido a 31 de diciembre de 2025 y 2024 a 15 y 6 millones de euros, respectivamente.

Nordex

A continuación, se muestra un desglose de la cifra de ventas del segmento Nordex correspondiente a 31 de diciembre de 2025 y 2024, en millones de euros:

	2025	2024
Proyectos (turbinas)	6.735	6.543
Servicios (mantenimiento)	863	777
Eliminaciones y otros	-45	-21
Total	7.553	7.299

La cartera de pedidos del segmento Nordex correspondiente a final del ejercicio 31 de diciembre de 2024, en millones de euros, es la siguiente:

	2025	2024
Proyectos (turbinas)	10.122	7.804
Servicios (mantenimiento)	5.972	4.974
Cartera de pedidos	16.094	12.778

La distribución geográfica de la cartera de pedidos de *Proyectos* se presenta a continuación, en millones de euros:

	2025	2024
Europa	8.896	6.495
Norteamérica	920	697
Latinoamérica	185	250
Resto del mundo	121	362
Total	10.122	7.804

Otros ingresos

A 31 de diciembre de 2025 se han registrado en el epígrafe de *Otros ingresos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, un importe de 1.952 millones de euros (1.688 millones de euros al 31 de diciembre de 2024) correspondiente, en su mayor parte, a trabajos realizados por el Grupo para el inmovilizado en la construcción de instalaciones de producción de energía eléctrica (fundamentalmente en Estados Unidos, Australia, India, República Dominicana y España), a ejecuciones de trabajos y repercusiones realizadas, en el ámbito de la actividad de Construcción, a favor de socios de operaciones conjuntas, así como al resultado por venta de instalaciones derivada de la actividad de rotación de activos que se hubiera producido en el ejercicio (véase nota 2.2h)).

27. Gastos

El desglose de gastos del Grupo, en millones de euros, es el siguiente:

	2025	2024
Aprovisionamientos	6.779	6.790
Gastos de personal	3.646	3.423
Sueldos, salarios y asimilados	3.005	2.825
Cargas Sociales	556	508
Otros gastos de personal	85	90
Otros gastos externos	8.709	7.845
Tributos	182	217
Otros gastos de gestión corriente	49	39
Subtotal	19.365	18.314
Variación de provisiones	233	153
Dotación a la amortización	1.119	1.121
Total	20.717	19.588

Personal:

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 2025 y 2024 por categorías profesionales ha sido el siguiente:

	2025	2024	Variación
Directivos y Mandos	4.337	4.150	187
Técnicos Titulados	14.943	13.816	1.128
Personal administrativo y soporte	3.299	3.590	-290
Resto personal	45.923	44.465	1.458
Total personal medio	68.502	66.021	2.482

La variación del personal medio en el ejercicio 2025 se debe, principalmente, al aumento de la actividad de Servicios en España y México, la mayor contratación de proyectos de construcción en Australia, así como el incremento de actividad de Nordex.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Directivos y Mandos	3.346	991	4.337	3.194	956	4.150
Técnicos Titulados	10.100	4.843	14.943	9.528	4.288	13.816
Personal administrativo y soporte	1.383	1.917	3.299	1.549	2.041	3.590
Resto personal	34.251	11.672	45.923	33.821	10.644	44.465
Total personal medio	49.080	19.422	68.502	48.092	17.929	66.021

El desglose de las personas empleadas por el Grupo por segmentos es el siguiente:

	2025	2024	Variación
Energía	3.134	3.224	-90
Infraestructuras	29.044	28.884	160
Nordex	10.758	10.327	432
Otras Actividades	25.566	23.586	1.980
Total personal medio	68.502	66.021	2.482

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la clasificación anterior distribuida entre hombres y mujeres ha sido la siguiente:

	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Energía	2.318	816	3.134	2.387	837	3.224
Infraestructuras	23.494	5.550	29.044	23.798	5.086	28.884
Nordex	8.911	1.848	10.758	8.602	1.725	10.327
Otras Actividades	14.358	11.208	25.566	13.305	10.281	23.586
Total personal medio	49.080	19.422	68.502	48.092	17.929	66.021

Del número total de personas empleadas 176 corresponden a la sociedad dominante (173 en 2024), y el resto a sociedades dependientes del Grupo.

El número medio de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33%, ha ascendido a 1.348 trabajadores equivalentes (empleo directo y empleo indirecto) frente a 1.335 en 2024. El porcentaje de cumplimiento del Real Decreto Legislativo 1/2013, de 29 de noviembre, ha sido de un 4,86% (4,58% en 2024) en España. El 4,25% (1.158,28 personas asalariadas) correspondió a empleo directo y el resto procede de la contribución a través de compras a Centros Especiales de Empleo y donaciones a entidades del tercer sector que impulsan la inclusión laboral de las personas con discapacidad. Por otro lado, el porcentaje de personas empleadas con discapacidad mayor o igual al 33% ha sido de un 2,4% a nivel mundial. Del total de personas con discapacidad que forman parte de la compañía, el 42% son mujeres. Estos datos han sido calculados siguiendo la normativa de aplicación en los distintos países en los que opera el Grupo.

Gasto por arrendamientos:

A 31 de diciembre de 2025, el gasto recogido en la cuenta de *Arrendamientos* dentro del epígrafe *Otros gastos externos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta ascendió a 293 millones de euros (266 millones de euros en 2024).

El importe correspondiente a rentas variables devengado en el ejercicio 2025 asciende a 74 millones de euros (52 millones de euros en 2024). A continuación, se detalla por división la relación de rentas fijas y variables de arrendamientos operativos devengadas por el Grupo en 2025 y 2024:

Ejercicio 2025:

División (millones de euros)	[a] Rentas fijas	[b] Rentas variables	Principales parámetros asociados a rentas variables	% [c]=[b]/[a]
Energía	54	11	MW/H	36%
Infraestructuras	133	62	horas/máquina	31%
Nordex	18	1	N/A	0%
Otras actividades	16		N/A	0%
TOTAL	221	74		

Ejercicio 2024:

División (millones de euros)	[a] Rentas fijas	[b] Rentas variables	Principales parámetros asociados a rentas variables	% [c]=[b]/[a]
Energía	47	17	MW/H	36%
Infraestructuras	105	33	horas/máquina	31%
Nordex	30		N/A	0%
Otras actividades	16		N/A	0%
TOTAL	198	50		

En la división de Energía se formalizan contratos de alquiler de terreno con rentas variables sujetas a MW/H producidos o a facturación realizada por la instalación técnica que les permite establecer una correlación lógica entre la generación de ingresos de la instalación de energía y uno de sus principales costes de explotación. La estimación de flujos futuros por rentas variables se encuentra condicionada a la evolución de condiciones técnicas como mantenimientos correctivos o periodos de indisponibilidad y meteorológicas como son las horas de sol y viento que condicionan la producción de energía en los distintos países en los que opera el Grupo Acciona.

En la división de Infraestructuras las rentas variables se asocian al alquiler de maquinaria por hora/máquina y cuyo carácter no es recurrente. La existencia de rentas variables permite adaptar el coste devengado a los plazos de ejecución y consumo de recursos de las obras, de forma que, ante retrasos en la ejecución, exista un mecanismo natural que acomode el coste al nivel de producción. La estimación de flujos futuros por rentas variables se encuentra condicionada a la evolución de la cartera de obras de la división, así como la tipología de proyectos de construcción que sean adjudicados al Grupo, que condicionan el tipo de maquinaria y recursos que será necesario emplear en su ejecución, por lo que no se puede hacer una estimación fiable de los mismos.

El importe correspondiente a contratos de alquiler que aplican las excepciones a la NIIF 16 descrita en la nota 3.2.C) de bajo valor y corto plazo asciende a 219 millones de euros (213 millones de euros en 2024).

Variación de provisiones:

El desglose del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente, en millones de euros:

	2025	2024
Variación de provisión por créditos incobrables	35	15
Variación de provisión de existencias	21	-3
Otras provisiones	177	141
Total	233	153

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, dentro del epígrafe *Otras provisiones*, se incluyen las provisiones de gastos de reposiciones o grandes reparaciones futuras en aquellas concesiones que se registran bajo el modelo intangible, así como provisiones de litigios. Asimismo, en este epígrafe se recoge el impacto de las provisiones por terminación de obra y provisiones por contratos onerosos.

Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado

El detalle de este epígrafe de la cuenta de resultados para los ejercicios 2025 y 2024 en millones de euros, es el siguiente:

	2025	2024
Resultados procedentes del inmovilizado	-15	3
Deterioro de otros activos (nota 4)	-70	134
Total	-85	137

A 31 de diciembre de 2025 el epígrafe *Deterioro de otros activos* incluye, principalmente, el deterioro del fondo de comercio registrado en los negocios del subgrupo Acciona Hogares y Pymes y en Scutum Logistic, S.L. (Silence) (véase nota 7), así como un importe negativo de 14 millones de euros como consecuencia de la revisión de las expectativas de ciertos proyectos en desarrollo, correspondientes a instalaciones fotovoltaicas en Estados Unidos.

A 31 de diciembre de 2024 se registró un importe negativo de 32 millones de euros como consecuencia del inicio de la repotenciación de cinco parques eólicos en el área de Tahivilla, en la provincia de Cádiz, sin haber llegado al final de la vida útil inicialmente estimada para los mismos. Adicionalmente, se registró una reversión de provisiones en activos hidráulicos por un valor total de 154 millones de euros, tras haber recibido, en el marco de los respectivos procesos de venta, ofertas por importes superiores a sus valores en libros: concretamente por un importe de 76 millones de euros en los activos hidráulicos de las filiales vendidas del subgrupo Acciona Saltos de Agua, y por un importe de 78 millones de euros en los activos hidráulicos de la filial Corporación Acciona Hidráulica, que a 31 de diciembre de 2024 se encontraban clasificados en la partida *de Activos no corrientes mantenidos para la venta* (véase nota 14), y 16 millones de euros en seis plantas fotovoltaicas en Ucrania en base a la evolución positiva del nivel de producción y de flujo de caja.

Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable

A 31 de diciembre de 2025, las variaciones por valor razonable de instrumentos financieros se corresponden principalmente con el valor razonable de contratos de venta de energía formalizados por filiales del Grupo en Estados Unidos, España, Chile y Canadá, con el fin de suministrar una determinada cantidad de energía a largo plazo a un precio fijado, generándose un resultado negativo de 35 millones de euros; así como las variaciones del valor razonable de los derivados sobre acciones de la Sociedad Dominante por importe positivo de 49 millones de euros (véase nota 17.a).

Otras ganancias o pérdidas

A 31 de diciembre de 2025 el epígrafe *Otras ganancias o pérdidas* recoge principalmente el resultado en relación con el acuerdo con un tercero para regularizar las obligaciones existentes en relación con varios litigios incluidos en un contrato de cesión de los derechos futuros de cobro derivados de diversos litigios y reclamaciones (véase nota 22).

28. Información por segmentos

La información por segmentos se presenta atendiendo a la naturaleza de los bienes y servicios producidos por el Grupo. Los valores que inspiran el modelo de negocio del Grupo Acciona descansan en dos pilares: Energía e Infraestructuras, con una oferta de productos y servicios que pone el énfasis en el suministro de soluciones para atender los desafíos de la sociedad moderna y siempre bajo un mismo principio rector: el desarrollo sostenible.

Por otra parte, por medio de su participación de control sobre Nordex, el Grupo participa en la industria de desarrollo y fabricación de aerogeneradores, sector clave en la descarbonización de la economía, que permite aprovechar las sinergias de la integración vertical con la actividad de generación de energía de origen renovable.

El Grupo cuenta, además, con otras líneas de negocio que se agrupan bajo la denominación de *Otras actividades*, compuesta, fundamentalmente, por servicios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, negocio inmobiliario, fabricación de vehículos eléctricos, motosharing, interiorización artística de museos y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

Cada uno de los segmentos constituye un negocio diferenciado que cuenta con su propia dirección, así como con una estructura de reporting para evaluar su grado de consecución de objetivos. La información que se presenta a la Dirección Corporativa del Grupo Acciona para evaluar el rendimiento de los distintos segmentos, así como para asignar recursos entre ellos, está estructurada con este criterio de segmentación. Las ventas entre segmentos se efectúan a precio de mercado.

El negocio de generación de energía de origen renovable y el resto de actividades que impulsan el papel de la energía eléctrica en la descarbonización de la economía y el aprovechamiento de recursos naturales tales como, por ejemplo, eficiencia energética y proyectos de hidrógeno verde, se instrumentan a través de la participación mayoritaria en Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. (CAER). Por su parte, el negocio de fabricación y suministro de aerogeneradores junto con la prestación de servicios de operación y mantenimiento de estos se instrumenta a través de la participación de control en Nordex, SE (Nordex). Teniendo en cuenta que los títulos de ambas entidades están admitidas a cotización en mercados secundarios, con el fin de facilitar la comprensión de la contribución de sus resultados y operaciones en el conjunto de los resultados y situación financiera del Grupo Acciona, así como de alinear esa contribución con el desempeño de sus órganos de Dirección, ambas cotizadas se constituyen como segmentos, denominados Energía y Nordex, respectivamente. El estado de resultados de estos dos segmentos queda conformado, exclusivamente, por los resultados consolidados registrados por ambas cotizadas como entidades independientes, menos los costes inherentes a su adquisición por parte del Grupo Acciona, fundamentalmente, dotaciones/depreciaciones de los activos identificados en el análisis de valoración de activos identificados (Purchase Price Allocation o PPA, por sus siglas en inglés) que, actualmente, solo aplica al caso de Nordex, y menos los costes financieros asociados a la deuda corporativa necesaria para la financiación de estas inversiones, incluyendo el efecto impositivo correspondiente. De la misma forma, el estado de situación financiera de ambos segmentos solo difiere de los registrados por los subgrupos CAER y Nordex SE como entidades independientes, en la necesaria adaptación relativa a los efectos de los costes de adquisición anteriormente señalados y en las diferencias de valor en libros identificadas en el PPA de Nordex. No obstante, lo anterior, pueden existir otras variaciones marginales debidas a homogeneizaciones y/o diferencias de criterio de presentación.

Adicionalmente a la información por segmentos, al objeto de ayudar a la comprensión de los resultados y en línea con la manera en que los Administradores del Grupo Acciona gestionan la información, se presentan en una columna adicional ciertos importes correspondientes a Operaciones Corporativas que ayudan a entender el desarrollo ordinario del negocio. No obstante, cuando estos efectos son significativos en relación con los resultados del Grupo, se desglosa la información que permite ponerlos en el contexto del segmento en que se encuadra el recurso o actividad correspondiente.

Por último, la información también se presenta en función de los ámbitos geográficos en que tienen lugar las operaciones.

A continuación, se presenta la información por segmentos y de los efectos de las operaciones corporativas, correspondiente a los ejercicios 2025 y 2024, en millones de euros:

	Segmentos							
Saldos a 31.12.2025	Energía	Infraestructuras	Nordex	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Operaciones corporativas	Total Grupo	
ACTIVO								
Inmovilizados materiales, intangibles e inv. inmobiliarias	10.494	789	1.354	751	-55		13.333	
Derechos de uso	477	192	176	37	-43		839	
Fondo de comercio		124	1.098	94			1.316	
Activos financieros no corrientes	184	164	11	56	8		423	
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	238	775	96	62	-193		978	
Otros activos	1.062	1.060	608	491	9		3.230	
Activos no corrientes	12.455	3.104	3.343	1.491	-274	--	20.119	
Existencias	206	315	1.021	970	131		2.643	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	597	2.918	1.574	344	-586		4.847	
Otros activos financieros corrientes	127	20		637	40		824	
Otros activos	136	229	173	238	-5		771	
Efectivo y equivalentes	426	2.558	1.929	473	10		5.396	
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	720	530					1.250	
Activos corrientes	2.212	6.570	4.697	2.662	-410	--	15.731	
Total activo	14.667	9.674	8.040	4.153	-684	--	35.850	
PASIVO Y PATRIMONIO NETO								
Patrimonio neto consolidado	6.132	1.311	2.307	-3.418	-47	--	6.285	
Deuda financiera	3.554	1.040	266	5.447	2		10.309	
Otros pasivos	3.195	1.592	1.128	176	-74		6.017	
Pasivos no corrientes	6.749	2.632	1.394	5.623	-72	--	16.326	
Deuda financiera	623	214	39	1.137	14		2.027	
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	408	4.048	3.702	319	-183		8.294	
Otros pasivos	463	1.136	598	492	-396		2.293	
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	292	333					625	
Pasivos corrientes	1.786	5.731	4.339	1.948	-565	--	13.239	
Total pasivo y patrimonio neto	14.667	9.674	8.040	4.153	-684	--	35.850	

Saldos a 31.12.2025	Segmentos				Operaciones Intergrupo	Operaciones corporativas	Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Nordex	Otras actividades			
Importe neto de la cifra de negocios	2.925	8.690	7.554	1.574	-507	--	20.236
Cifra negocios	2.899	8.412	7.421	1.404	100		20.236
Cifra negocios a otros segmentos	26	278	133	170	-607		
Otros ingresos y gastos de explotación	-1.378	-8.025	-6.805	-1.415	463		-17.160
Resultado método de participación – objeto análogo	-1	136		-3	3		135
Resultado bruto de explotación	1.546	801	749	156	-41	--	3.211
Dotaciones	-561	-490	-207	-94			-1.352
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	-33	-12	-7	-33			-85
Otras ganancias o pérdidas		38		50			88
Resultado de explotación	952	337	535	79	-41	--	1.862
Resultados financieros	-250	-64	-108	-52			-474
Resultados por variaciones de valor	-35	2		38			5
Resultado método de participación – objeto no análogo			-3	-1	3		-1
Resultado antes de impuestos	667	275	424	64	-38	--	1.392
Gasto por impuesto de sociedades	-26	-160	-84	-13	20		-263
Resultado consolidado del ejercicio	641	115	340	51	-18	--	1.129
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas							
Resultado del ejercicio	641	115	340	51	-18	--	1.129
Intereses minoritarios	-109	-19	-196	1	(3)		-326
Resultado atribuible a la sociedad dominante	532	96	144	52	-21	--	803

	Segmentos						
Saldos a 31.12.2024	Energía	Infraestructuras	Nordex	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Operaciones corporativas	Total Grupo
ACTIVO							
Inmovilizados materiales, intangibles e inv. inmobiliarias	11.534	736	1.408	648	-67		14.259
Derechos de uso	500	202	191	34	-51		876
Fondo de comercio	13	129	1.098	125			1.365
Activos financieros no corrientes	126	117	12	61	7		323
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	253	553	100	92	-200		798
Otros activos	1.111	814	542	281	13		2.761
Activos no corrientes	13.537	2.551	3.351	1.241	-298	--	20.382
Existencias	200	271	925	1.132	123		2.651
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	625	2.869	1.226	338	-748		4.310
Otros activos financieros corrientes	147	34		381	55		617
Otros activos	229	178	289	195	-31		860
Efectivo y equivalentes	495	2.181	1.151	452	-39		4.240
Activos no corrientes clasif. como mant. para la venta	954	536		74	-4		1.560
Activos corrientes	2.650	6.069	3.591	2.572	-644	--	14.238
Total activo	16.187	8.620	6.942	3.813	-942	--	34.620
PASIVO Y PATRIMONIO NETO							
Patrimonio neto consolidado	6.181	1.334	1.918	-2.996	-61	--	6.376
Deuda financiera	3.520	788	260	3.715	-22		8.261
Otros pasivos	3.377	1.115	1.177	175	-103		5.741
Pasivos no corrientes	6.897	1.903	1.437	3.890	-125	--	14.002
Deuda financiera	642	139	43	2.005	5		2.834
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	438	3.474	2.871	361	-205		6.939
Otros pasivos	1.035	1.416	673	461	-554		3.031
Pasivos direct. asoc. con activos no ctes. clasif como mant para la venta	994	354		92	-2		1.438
Pasivos corrientes	3.109	5.383	3.587	2.919	-756	--	14.242
Total pasivo y patrimonio neto	16.187	8.620	6.942	3.813	-942	--	34.620

Saldos a 31.12.2024	Segmentos						Total Grupo
	Energía	Infraestructuras	Nordex	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Operaciones corporativas	
Importe neto de la cifra de negocios	3.048	8.146	7.299	1.468	-771	-	19.190
Cifra negocios	3.026	7.870	6.962	1.332			19.190
Cifra negocios a otros segmentos	22	276	337	136	-771		
Otros ingresos y gastos de explotación	-1.915	-7.554	-6.829	-1.346	749		-16.895
Resultado método de participación – objeto análogo	-10	171		-1			160
Resultado bruto de explotación	1.123	763	470	121	-22	-	2.455
Dotaciones	-559	-442	-214	-61	2		-1.274
Deterioro y rtdos. por enajenac. del inmovilizado	134	16		-11	-2		137
Otras ganancias o pérdidas	1			-4	1		-2
Resultado de explotación	699	337	256	45	-21	-	1.316
Resultados financieros	-289	-61	-137	-65	2		-550
Resultados por variaciones de valor	-3			4			1
Resultado método de participación – objeto no análogo				-2			-2
Resultado antes de impuestos	407	276	119	-18	-19	-	765
Gasto por impuesto de sociedades	-76	-81	9	-14	6		-156
Resultado consolidado del ejercicio	331	195	128	-32	-13	-	609
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas							
Resultado del ejercicio	331	195	128	-32	-13	-	609
Intereses minoritarios	-78	-18	-85	8	-14		-187
Resultado atribuible a la sociedad dominante	253	177	43	-24	-27	-	422

A continuación, se desglosan los efectos del PPA ("Purchase Price Allocation") incluidos en el segmento Nordex:

Nordex	2025	2024
Cifra de negocios total		
Otros ingresos y gastos de explotación (1)	118	174
Resultado bruto de explotación	118	174
Dotación a la amortización y variación de provisiones (2)	-33	-33
Resultado de explotación	86	141
Resultado antes de impuestos	86	141
Gasto por impuesto sobre beneficios (3)	10	10
Resultado del periodo	96	151
Intereses minoritarios	-51	-80
Resultado atribuible a la sociedad dominante	45	71

- (1) Reversión de provisiones identificadas en el PPA (en sustitución de las dotadas por Nordex durante el periodo, en conexión, principalmente, con el incremento de costes asociados a programas de mejora de calidad de aerogeneradores de tecnología antigua).
- (2) Amortización sistemática de los activos identificados en el PPA (principalmente tecnología y cartera de contratos).
- (3) Cabe destacar que la reversión de la Provisión identificada en el PPA, por importe de 118 millones de euros (174 millones de euros en 2024), carece de efecto impositivo.

Tanto en el ejercicio 2025 como en el ejercicio 2024, no se han producido resultados significativos como consecuencia de operaciones corporativas.

Los cuadros siguientes muestran el desglose de determinados saldos consolidados de los segmentos energía e infraestructuras, en millones de euros:

2025		
<i>División</i>	<i>Ventas</i>	<i>Resultado bruto de exploración</i>
Generación (1)	1.510	1.561
No generación	1.415	-15
Energía	2.925	1.546
Construcción	6.949	478
Concesiones	175	160
Agua	1.385	140
Servicios Urbanos y Medioambiente	222	24
Ajustes de consolidación	-41	-1
Infraestructuras	8.690	801

(1) Incluye el resultado obtenido por ventas realizadas en el marco de la nueva estrategia de rotación de activos.

2024		
<i>División</i>	<i>Ventas</i>	<i>Resultado bruto de exploración</i>
Generación	1.637	1.111
No generación	1.412	12
Energía	3.048	1.123
Construcción	6.680	472
Concesiones	86	170
Agua	1.189	93
Servicios Urbanos y Medioambiente	210	27
Ajustes de consolidación	-20	
Infraestructuras	8.146	762

El resultado bruto de explotación (EBITDA) se calcula tomando las siguientes partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en millones de euros:

	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	20.236	19.190
Otros ingresos	1.952	1.688
Variación de existencias de productos terminados o en curso	253	-269
Aprovisionamientos	-6.779	-6.790
Gastos de personal	-3.646	-3.423
Otros gastos de explotación	-8.940	-8.101
Resultado método de participación - objeto análogo	135	160
EBITDA	3.211	2.455

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con los ámbitos geográficos en que tienen lugar las operaciones, en millones de euros:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
España	4.518	4.401	8.795	9.555	5.844	5.633	2.951	3.921
Unión Europea	6.468	6.182	6.781	5.501	2.842	2.718	3.939	2.783
OCDE	6.908	5.888	15.430	15.014	9.406	10.389	6.024	4.625
Resto países	2.342	2.719	4.844	4.550	2.027	1.642	2.817	2.909
Total	20.236	19.190	35.850	34.620	20.119	20.382	15.731	14.238

A continuación, se muestran los ingresos y la cifra del activo no corriente, en millones de euros, de aquellos países distintos de España significativos, entendiendo como significativo, de acuerdo con lo indicado por la NIIF 8, una cifra superior al 10% de dichos ingresos procedentes de clientes externos o de los activos no corrientes:

	Ingresos		Activo no Corriente	
	2025	2024	2025	2024
Australia	3.195	2.613	3.147	2.838
Alemania	3.333	2.405	2.008	1.906
EEUU	1.104	543	3.155	3.677

29. Ingresos y gastos financieros y otros resultados del ejercicio

El desglose de los ingresos y gastos financieros del Grupo es el siguiente:

	2025	2024
Ingresos financieros	216	166
De otros instrumentos financieros	8	3
Otros ingresos financieros	208	163
Gastos financieros	-682	-658
Por deudas con terceros	-796	-795
Capitalización de gastos financieros	114	137

Otros ingresos y capitalización de gastos financieros:

El Grupo ha capitalizado gastos financieros por importe de 114 millones de euros a 31 de diciembre de 2025 (137 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Han sido activados prácticamente en su totalidad en el inmovilizado material (véase nota 4). La capitalización de gastos financieros en existencias ha sido de 3 millones de euros en el ejercicio 2025 y de 5 millones de euros en el ejercicio 2024 (véase nota 3.2.K)

Gastos financieros:

El importe que durante el ejercicio 2025 se ha detraído del patrimonio neto y se ha incluido dentro del epígrafe gasto financiero *por deudas con terceros* correspondiente a las liquidaciones periódicas de los derivados de cobertura que corresponden a sociedades que se integran en el Grupo por integración global asciende a -8,8 millones de euros (-11,3 millones de euros en 2024).

Adicionalmente un importe de 12 millones de euros (24,0 millones de euros en 2024) correspondiente a estas liquidaciones periódicas, se ha registrado como un mayor resultado de sociedades puesta en equivalencia.

30. Propuesta de 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:

	2025	2024
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	86.764.885,76	87.960.345,05
Reservas voluntarias objeto de distribución	231.851.692,27	208.833.117,71
Total	318.616.578,03	296.793.462,76
Distribución:		
A Reserva Estatutaria	8.676.488,58	8.796.034,51
A dividendos	309.940.089,45	287.997.428,25
Total	318.616.578,03	296.793.462,76

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, Acciona, S.A. tiene 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.

31. Aspectos medioambientales

Durante el ejercicio 2025 se han destinado 265 millones de euros a la gestión de los impactos ambientales generados por la actividad del Grupo (prevención, reducción o corrección de impactos). De este importe, 241 millones de euros han supuesto gasto y 24 millones de euros se han destinado a inversiones. El desglose de esta cifra (en millones de euros) por categorías es la siguiente:

<i>Categoría</i>	2025	2024
Medidas minimizadoras de impacto ambiental	138	132
Investigación, desarrollo e innovación ambiental	7	7
Personal dedicado a la actividad medioambiental	12	14
Inversiones del inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente	25	56
Asesoría y consultoría ambiental	47	21
Otros*	10	11
Total	238	241

(*) En esta categoría se incluyen otros gastos ambientales entre los que destacan seguros y tasas, formación, sistema de gestión ambiental, comunicación y sensibilización ambiental.

Asimismo, a 31 de diciembre de 2025 el Grupo no mantiene litigios en curso o contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente significativos que no hayan sido debidamente provisionados. Respecto de las posibles contingencias adicionales que en materia medioambiental pudieran producirse, los Administradores de la Sociedad Dominante consideran que las mismas no serían significativas y que no existen pasivos no provisionados que no estén cubiertos con las pólizas de responsabilidad civil que las sociedades tienen suscritas y que pudieran tener un efecto significativo en estas cuentas anuales consolidadas.

32. Beneficio por acción

- Básico:

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

A continuación, se detallan el importe para el período terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones de euros)	803.049.571	421.849.065
Número medio ponderado de acciones en circulación	54.484.561	54.477.122
Beneficio básico por acción (euros)	14,74	7,74

- Diluido:

Para calcular las ganancias por acción diluidas, la entidad ajustará el resultado del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio neto, y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos dilusivos inherentes a las acciones ordinarias potenciales.

Tanto en el ejercicio 2025 como en el 2024, el único efecto dilusivo se corresponde con los planes de incentivos a empleados, los cuales no tienen efecto relevante en el cálculo, siendo coincidentes el beneficio básico por acción y beneficio diluido por acción.

33. 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.

34. Operaciones con partes vinculadas

Las operaciones entre la Sociedad y sus sociedades dependientes, que son partes vinculadas y que forman parte del tráfico habitual en cuanto a su objeto y condiciones, han sido eliminadas en el proceso de consolidación según lo indicado en esta memoria, y no se desglosan en esta nota. Las operaciones entre el Grupo y sus empresas asociadas se desglosan a continuación.

Operaciones con empresas asociadas

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos deudores y acreedores mantenidos con empresas asociadas son los siguientes, en millones de euros:

<i>Operaciones con partes vinculadas</i>	2025	2024
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	79	55
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	21
Préstamos otorgados	165	154
Préstamos recibidos	6	4
Ingresos	187	63
Gastos	9	4

El epígrafe de *Ingresos* recoge principalmente la facturación registrada por el área de infraestructuras a proyectos en construcción activos.

Los saldos de *Gastos* y *Acreedores* recogen principalmente transacciones realizadas por sociedades de la división de Energía con empresas asociadas.

El saldo del epígrafe *Préstamos otorgados* corresponde, principalmente, a préstamos entregados por el subgrupo CAER a empresas asociadas para la financiación de sus proyectos.

Las variaciones más significativas, respecto al ejercicio 2024, se producen en el apartado de *Ingresos*, principalmente como consecuencia de la facturación registrada al proyecto de la desaladora de Casablanca .

Adicionalmente, no se consideran operaciones con partes vinculadas aquellas transacciones realizadas entre una sociedad constructora y una concesionaria en contratos back-to-back, entendiendo que la actividad es realizada frente al cliente final y que la sociedad concesionaria únicamente cuenta con un derecho de uso de la infraestructura de dicho cliente por un período determinado de tiempo.

Estas transacciones se han realizado a precios de mercado.

Operaciones con accionistas, administradores o directivos o con otras partes vinculadas

La Ley 5/2021, de 12 de abril introdujo en la Ley de Sociedades de Capital un régimen específico de operaciones vinculadas, previsto en el Capítulo VII-bis del Título XIV sobre las operaciones realizadas por las sociedades cotizadas o sus sociedades dependientes con consejeros, accionistas titulares de un 10% o más de los derechos de voto o representados en el Consejo de Administración de la Sociedad o con cualesquiera otras personas que deban considerarse partes vinculadas con arreglo a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 24).

El Reglamento del Consejo de Administración prevé en su artículo 45 que la realización por Acciona o por sus sociedades dependientes de cualquier transacción con los consejeros de la Sociedad, con accionistas que tengan la consideración de parte vinculada, o con otras partes vinculadas, quedará sometida a autorización por el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad, salvo cuando tal autorización no sea legalmente requerida. La autorización deberá ser necesariamente acordada por la Junta General de Accionistas cuando tenga por objeto una operación vinculada cuyo importe o valor sea igual o superior al 10% del total de las partidas del activo según el último Estado de Situación Financiera Consolidada aprobado por la sociedad.

El Consejo de Administración velará por que este tipo de operaciones se realicen en condiciones de mercado y con respeto al principio de igualdad de trato de los accionistas.

El Consejo de Administración podrá delegar la aprobación de las siguientes operaciones vinculadas, que tampoco requerirán de informe previo de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad: a) las que se concierten entre la Sociedad y sus sociedades dependientes y las restantes sociedades de su grupo en el ámbito de la gestión ordinaria y en condiciones de mercado; y b) las que se concierten en virtud de contratos cuyas condiciones estandarizadas se apliquen en masa a un elevado número de clientes, se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio de que se trate, y cuya cuantía no supere el 0,5 por ciento del importe neto de la cifra de negocios de la Sociedad, conforme a las últimas cuentas anuales consolidadas o, en su defecto, individuales de la Sociedad aprobadas por la Junta General (conjuntamente, las Operaciones Vinculadas Delegables).

A este respecto, el Consejo de Administración de Acciona, S.A., aprobó, en su reunión de 17 de junio de 2021, un Protocolo Interno de Aprobación, Información y Control Periódico respecto de Operaciones Vinculadas (el **“Protocolo de Operaciones Vinculadas”**), revisado en 2023, 2024 y 2025, en el que se recoge el régimen aplicable a las Operaciones Vinculadas del Capítulo VII bis de la Ley de Sociedades de Capital.

Así, en dicho protocolo se recoge que, de conformidad con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, corresponde a la Junta General de Accionistas la aprobación de operaciones vinculadas que superen el 10% de los activos de la Sociedad, siendo competencia del Consejo de Administración el resto de las operaciones vinculadas, previo informe de la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad. Asimismo, de conformidad con lo previsto en el art. 529 duodécimo 4, el Consejo de Administración ha delegado la aprobación de ciertas operaciones vinculadas (estandarizadas y en condiciones de mercado) en la Unidad de Control del Reglamento Interno de Conducta (“UCRIC”).

La UCRIC está compuesta por el Secretario del Consejo de Administración, que actuará como Presidente, el Director Económico-Financiero y de Sostenibilidad (CFSO), el Chief Operating Officer (COO), la Directora de Cumplimiento, la Directora de Relación con Inversores y el Director de los servicios jurídicos de ACCIONA, que actuará como Secretario. Celebra reuniones de manera periódica, con objeto de elevar un reporte recurrente a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad sobre las operaciones aprobadas con base en la delegación conferida.

Aquellas operaciones vinculadas que no se encuentran dentro de las competencias de la delegación de la UCRIC, o que, por su materia, revisten de un interés adicional, son elevadas a la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad con la finalidad de que ésta analice y, en su caso, eleve informe al Consejo de Administración o a la Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, la Comisión de Auditoría y Sostenibilidad eleva trimestralmente al pleno del Consejo de Administración, la información sobre las operaciones vinculadas aprobadas en base a la delegación prevista en el Protocolo de Operaciones Vinculadas.

En los ejercicios 2025 y 2024, no se han producido operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o sus entidades dependientes y sus consejeros, accionistas u otras partes vinculadas, según han sido descritas en esta nota.

35. 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 novodecies 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
Total			1.489	1.569

(*) 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:

- Es un sistema de previsión social de la modalidad de aportación definida.
- 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.
- 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.
- 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 Entrecañales Domecq; D. Juan Ignacio Entrecañales 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 concurra 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 Cordon 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 Cordon 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

C. Auditor

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 consolidadas del Grupo, KPMG Auditores, S.L. y por empresas pertenecientes a la red KPMG, así como los honorarios por servicios facturados por los auditores de cuentas anuales de las sociedades incluidas en la consolidación y por las entidades vinculadas a éstos por control, propiedad común o gestión 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	9.710	9.262	1.321	1.110
Otros servicios de Verificación	1.708	1.024	345	285
Total servicios de Auditoría y Relacionados	11.418	10.286	1.666	1.395
Servicios de Asesoramiento Fiscal	97	168	5.808	5.139
Otros Servicios	172	931	11.401	7.392
Total Otros Servicios Profesionales	269	1.099	17.209	12.531

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales del Grupo han sido:

- *Servicios de auditoría:* 2.528 miles de euros en 2025 (2.805 miles de euros en 2024) y,
- *Otros servicios de verificación:* que incluyen servicios cuya prestación por los auditores de cuentas es práctica habitual y que se corresponden principalmente con las revisiones limitadas de estados financieros intermedios, servicios de emisión de comfort letters relacionados con la emisión de valores, el informe referido a la Información relativa al Sistema de Control interno sobre la Información Financiera, los informes sobre procedimientos acordados de certificación de ratios financieros, así como servicios en el ámbito de la responsabilidad social corporativa (1.136 miles de euros en el ejercicio 2025, frente a 758 miles de euros en 2024).

Por otro lado, bajo el concepto de *Servicios de asesoramiento fiscal* se incluyen fundamentalmente honorarios por servicios de asesoramiento en la documentación de precios de transferencia, en impuesto de sociedades y tributación directa e indirecta. Por último, bajo el concepto de *Otros servicios* se incluyen fundamentalmente informes de expertos independientes y otros servicios.

Los honorarios facturados por otras firmas de auditoría cuando la firma que los presta sea, asimismo, auditor de la sociedad correspondiente, en concepto de *Otros servicios de verificación* asciende a 42 miles de euros en 2025 y 17 miles de euros en 2024; en relación a los *Servicios de Asesoramiento Fiscal* el importe en 2025 asciende a 212 miles de euros y en 2024 a 181 miles de euros; con respecto a *Otros Servicios* el importe en 2025 asciende a 19 miles de euros y en 2024 a 346 miles de euros.

36. 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.

ANEXO I

SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de Acciona, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las incluidas en la consolidación de 2025 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2025, son las siguientes:

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
13888215 Canada, Inc.	--	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Aberdeen Wind Facility 1, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Abigroup Properties, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Abigroup, Ltd.	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Acciona Agua UK, Ltd.	--	Reino Unido	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona & Sogex Facility Services, LLC	E	Omán	Servicios	70,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Administración Energía Dos, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Administración Energía Tres, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Administración Energía, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Aeropuertos, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Agua Adelaide, Pty. Ltd.	A	Australia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Australia
Acciona Agua Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Agua	100,00%	Subgrupo Agua Australia
Acciona Agua Brasil - Tratamiento de Agua, Ltda.	--	Brasil	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Canada, Inc.	--	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Corporation	--	EEUU	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua India, Pvt. Ltd.	E	India	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Internacional Australia, Pty. Ltd.	C	Australia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia
Acciona Agua Internacional, Inc.	--	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Acciona Agua Internacional, S.L.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Acciona Agua México, S.R.L. de C.V.	A	México	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua México
Acciona Agua Operación y Mantenimiento Limitada	--	Chile	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Puerto Rico, LLC	--	Puerto Rico	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Sardinia Infraestructure, S.R.L.	E	Italia	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Agua Servicios, S.L.	A	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Acciona Agua, S.A.	A	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Airport Americas, SpA.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Airport Customer Services GmbH	--	Alemania	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Airport Services Chile, SpA.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Airport Services GmbH	--	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Airport Services República Dominicana, S.A.S.	--	Rep. Dominicana	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Australia Asset Development, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Biocombustibles, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Biomasa, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona BSP Holdings, Inc.	--	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Carbon Technologies, S.L.	--	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona CEI Australia Finance, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona CEI Australia
Acciona CEI Australia Holdings, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona CEI Australia
Acciona CEI Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona CEI Australia
Acciona Comercializadora B2C, S.L.	--	España	Energía	95,55%	Subgrupo Solhol

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Common Ventures, S.L.	--	España	Energía	95,55%	Acciona Subgrupo Acciona Energía
Acciona Concesiones Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concesiones de Infraestructuras, S.L.	--	España	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concesiones Mexico, S.R.L. de C.V.	--	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma
Acciona Concesiones P2W Investment, Ltd.	--	Nueva Zelanda	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concesiones, S.L.	A	España	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concessions Management, Inc.	--	Canadá	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Concessions USA Management, LLC	--	EEUU	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Infrastructure USA Corp.
Acciona Construcción Andina, S.A.S.	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construcción Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Construcción Hispano Colombiana, S.A.S.	--	Colombia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construcción New Zealand, Ltd.	--	Nueva Zelanda	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Construcción Perú, S.A.C.	--	Perú	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construcción Puerto Rico, LLC	--	Puerto Rico	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construcción, S.A.	A	España	Construcción	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras
Acciona Construction Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Construction Maroc, S.A.R.L.	--	Marruecos	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construction Philippines, Inc.	A	Filipinas	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Construction USA Corp.	E	EEUU	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Corporación, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2
Acciona Cultura Global, S.L.	--	España	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering
Acciona Cultural Engineering For Contracting	E	Arabia Saudí	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering
Acciona Cultural Engineering, S.A.	A	España	Interiorización artística de museos	100,00%	Acciona
Acciona Cultural Engineering, S.A. Regional Headquarter	--	Arabia Saudí	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering
Acciona Culture Corporation	--	EEUU	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering
Acciona Data Centers Plus Solutions, S.L.	--	España	Servicios	97,04%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Data Centers, S.L.	--	España	Servicios	97,04%	Subgrupo Acciona Energía Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Desarrollo Corporativo Energía, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Desarrollo Corporativo, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2
Acciona Desarrollos y Proyectos Renovables, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Distributed Generation Chile, SpA.	--	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Distributed Generation, S.L. (antes denominada Biodiesel Sagunt, S.L.)	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Distributed Generation
Acciona Energía Atlanta I, S.L.	--	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Atlanta II, S.L.	--	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Atlanta III, S.L.	--	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Brasil Ltda.	--	Brasil	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Carbon Technologies, S.L.U.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Energía Chile Holdings, S.A.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Chile, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Costa Rica, S.A.	--	Costa Rica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Dominicana, S.R.L.	E	Rep. Dominicana	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Financiación Filiales Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Energía France S.A.S.	E	Francia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Energía Global Egypt, LLC	--	Egipto	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Global Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Global, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Energía Internacional, S.A.	A	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Energía KYCA Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energía Maintenance Services Vietnam Co. Ltd.	E	Vietnam	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energía México, S.R.L.	A	México	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energía Perú, S.A.C.	--	Perú	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Philippines Cebu Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energía Philippines Holdings Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energía Philippines Mindoro Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energía Philippines, Inc.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Re.	A	Luxemburgo	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Energía Sea Pte. Ltd. (anteriormente denominada The Blue Circle Pte. Ltd)	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energía Servicios México, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Acciona Energía Thailand Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energía Vietnam Co. Ltd.	E	Vietnam	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Acciona Energija D.O.O.	--	Croacia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energija Global Croatia D.O.O.	--	Croacia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy North America Corp.	--	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy Australia Global, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy Canada Global Corp.	--	Canadá	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy India, Pvt. Ltd.	C	India	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy Oceanía Construction, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Acciona Energy Oceanía Financial Services PLY, Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Acciona Energy Oceanía PLY, Ltd.	A	Australia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy Poland Global, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia
Acciona Energy Poland, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Energy Singapore, Pvt. Ltd.	A	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Energy South Africa Global, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Acciona Energy South Africa O&M, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	72,89%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Acciona Energy South Africa Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Energy USA Global, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Acciona Engineering & Design Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Acciona Eólica Cesa Italia, S.R.L.	A	Italia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Eólica de Galicia, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Acciona Eólica Portugal, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Eólica Santa Cruz, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Acciona Esco Belgium Srl	E	Belgica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Esco Canada, Inc.	--	Canadá	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Esco France, S.A.S.U.	E	Francia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Esco USA, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Esco, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Facility Services Brasil, Ltda.	--	Brasil	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services Empleo Social Extremadura, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services for Maintenance, SPC	E	Arabia Saudí	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services Germany GmbH	--	Alemania	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Facility Services Middle East, LLC	A	Qatar	Servicios	97,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services Poland, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Facility Services Portugal, S.A.	E	Portugal	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services USA, LLC	--	EEUU	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Facility Services, S.A.	A	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona FCP Holdings, Inc.	--	Canadá	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Financiacion Filiales Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Financiación Filiales, S.A.	A	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Forwarding Argentina, S.A.	--	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Canarias, S.L.	A	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Chile, S.A.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Colombia, S.A.	--	Colombia	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding do Brasil Logística e Transporte Multimodal, S.A.	--	Brasil	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Mexico, S.R.L. de C.V.	--	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding Perú, S.A.	A	Perú	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Forwarding, S.A.	A	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Generación Renovable, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Geotech Group Services, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Geotech Holding, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Global Energy Ukraine	--	Ucrania	Energía	91,11%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Acciona Global Renewables, S.A.	--	España	Energía	87,44%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Green Energy Developments, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Green Energy Portugal, Lda	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Ground Services, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Health Care Services, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Hogares y Pymes Assets, S.L.	E	España	Energía	95,55%	Subgrupo Solhol
Acciona Hogares y Pymes Energy, S.L.	--	España	Energía	95,55%	Subgrupo Solhol
Acciona Hogares y Pymes, S.L.	--	España	Energía	95,55%	Subgrupo Solhol
Acciona Industrial Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial Brasil, Ltda.	--	Brasil	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial Kenia, Pty. Ltd.	--	Kenia	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial NL B.V.	--	Países Bajos	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial Perú, S.A.C.	A	Perú	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial Proyectos Perú, S.A.C.	A	Perú	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Industrial UK, Ltd.	E	Reino Unido	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Industrial, S.A.	A	España	Industrial	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Infra Ventures, S.A.	--	España	Construcción	100,00%	Acciona
Acciona Infraestructuras Biometano, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Infraestructuras de Transmisión, S.A.C.	--	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Infraestructuras Gabón, S.A.	--	Gabón	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infraestructuras México, S.A. de C.V.	A	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infraestructuras Residenciales México S.A.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infraestructuras-Elecnor, Hospital David	--	Panamá	Construcción	75,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infrastructure Asia Pacific, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Asia Pacífico
Acciona Infrastructure Australia Finance, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Australia
Acciona Infrastructure Canada, Inc.	B	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Infrastructure New Zealand, Ltd.	A	Nueva Zelanda	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Australia
Acciona Infrastructure Projects Australia, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Acciona Infrastructure USA Corp.	--	EEUU	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infrastructure USA Corp.
Acciona Infrastructures Australia, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Australia
Acciona Ingeniería Colombia, S.A.S.	--	Colombia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Acciona Ingeniería Cultural, S.L.	A	España	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering
Acciona Ingeniería Industrial, S.A. de C.V.	--	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Acciona Inmobiliaria, S.L.	A	España	Inmobiliaria	100,00%	Acciona
Acciona Instalaciones México, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Logística de Transporte, SpA	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Forwarding
Acciona Logística, S.A.	A	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona M&E, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Mantenimiento de Infraestructuras, S.A.	A	España	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Medioambiente, S.A.	A	España	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Mobility France, S.A.S.U.	E	Francia	Motosharing	99,91%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Mobility Global, S.L.	--	España	Motosharing	100,00%	Acciona
Acciona Mobility Italia, S.R.L.	E	Italia	Motosharing	99,91%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Mobility Portugal, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Motosharing	99,91%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Mobility, S.A.	A	España	Motosharing	100,00%	Subgrupo Acciona Mobility
Acciona Nieruchomosci Wilanow, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Nieruchomosci Zoliborz, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Nieruchomosci, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Operación y Mantenimiento, S.R.L de C.V.	--	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Patache S.A.	A	Chile	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Plant & Equipment, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Portugal II - Energía Global, Lda.	A	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Power Marketing USA, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Acciona Project Management Mexico, S.A. de C.V.	--	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Proyectos Renovables Para Hidrógeno, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Rail Services, S.A.	--	España	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Rail, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona Real Estate, S.A.U.	--	España	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Acciona Recarga Croatia, D.O.O.	--	Croacia	Energía	91,11%	Subgrupo Cargacoche

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Acciona Recarga Portugal, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Cargacoches
Acciona Recarga, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Cargacoches
Acciona Saudi Arabia For Contracting, LLC	A	Arabia Saudí	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Acciona Serv. Hospitalarios, S.L.	--	España	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios
Acciona Service, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras
Acciona Servicios Administrativos, S.A. de C.V.	--	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Servicios Argentina, S.A.	--	Argentina	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Servicios Energéticos, S.L.R. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
Acciona Servicios Urbanos Medio Ambiente México, S.A. de C.V.	A	México	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Acciona Servicios Urbanos, S.L.	A	España	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Sistemas de Seguridad, S.A.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Smart City Services, S.L.	--	España	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Acciona Solar Energy, LLC	--	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía North America
Acciona Solar Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Solar Power, Inc.	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Acciona Solar, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Acciona Solar, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Soluciones de Infraestructuras, S.L.	--	España	Construcción	100,00%	Acciona
Acciona Suministradora México, S.R.L. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Talent ETT, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Acciona Tecnología y Servicios, S.L.	A	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Acciona Transmisión Perú, S.A.	A	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Transmission US Corp.	--	EEUU	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Acciona Waste Water Solutions LP.	--	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Acciona Wastewater Solutions GP, Inc.	--	Canadá	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Internacional
Acciona Water Casablanca Project, S.A.R.L.A.U.	E	Marruecos	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona Wind Energy Canada, Inc.	--	Canadá	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Acciona Wind Energy USA, LLC	--	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía North America
Acciona Wind Energy, Pvt. Ltd.	C	India	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Adelite Storage Project, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Adena Consulting USA, Inc.	--	EEUU	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Adena Consulting, Inc.	--	Canadá	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
AE Mex. Global II, S. de R.L. de C.V.	--	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía México Global
AE Mex. Global, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
AECG Forty Mile Wind Lp	A	Canadá	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy Canada Global
Aepo Gabón, S.A.	--	Gabón	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Aepo Polska, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
AEUG Asset Holdco Canada, Inc.	--	Canadá	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
AEUG Asset Holdco US, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Aeug Fleming Solar, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Aeug Madison Solar, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Aeug Real Estate, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Aeug Solar Development, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Aeug Solar Holdco, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
AEUG Union Solar Finance, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
AEUG Union Solar Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Aeug Union Solar, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
AFS Efficient Energy UK, Ltd.	--	Reino Unido	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Esco
AFS Empleo Social Barcelona, S.L.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
AFS Empleo Social, S.L.	A	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
AIM Roads, Inc.	--	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Airport Maintenance Services, SpA.	A	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Álabe Proyectos Eólicos, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Aldoga Bess, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Aldoga Solar Farm Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Aldoga Solar Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Ale Construction, Ltd.	--	Canadá	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Almeyda, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Alsubh Solar Energy Holding S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Altrac Light Rail 1, Pty. Ltd.	--	Australia	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Altrac Light Rail Holdings 1, Pty. Ltd.	A	Australia	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Altrac Light Rail Trust 1	--	Australia	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Amiyan Wind 1 Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Anchor Wind, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Andes Airport Services, S.A.	--	Chile	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Andratx Obres i Sanetjament, S.L.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Apoderada Corporativa General, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Apoderada General de Service, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Arcyz, SpA.	--	Ucrania	Energía	85,97%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Ardemer Itg, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Ardenna, SpA.	--	Chile	Energía	72,89%	Subgrupo Acciona Energía Global
Arsogaz 2005, S.L.	--	España	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
ATLL Concesionaria de La Generalitat de Catalunya, S.A.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
ATN 1, S.A.	A	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Australian Precast Solutions, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	100,00%	Subgrupo Abigroup
Axis Renewable Energy Corporation	--	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Baja California Power, S.A. de C.V.	--	México	Ingeniería	99,97%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Baltik Energia, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia
Bestinver Activos Inmobiliarios, S.L.	A	España	Gestión de fondos	94,98%	Subgrupo Bestinver
Bestinver Gestion S.G.I.I.C., S.A.	E	España	Gestión de fondos	94,98%	Subgrupo Bestinver
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	A	España	Gestión de fondos	94,98%	Subgrupo Bestinver
Bestinver Sociedad de Valores, S.A.	A	España	Gestión de fondos	94,98%	Subgrupo Bestinver

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Bestinver, S.A.	A	España	Gestión de fondos	94,98%	Acciona
Bilyaivka WPP, LLC	--	Ucrania	Energía	91,11%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Biodiesel Caparros, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Biomasa Briviesca, S.A.	A	España	Energía	77,44%	Subgrupo Biomasa Nacional
Biomasa Miajadas, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Biomasa Nacional
Biomasa Sangüesa, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Blue Falcon 140 Trading, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	37,51%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica
Blue Sky Wind Power 10 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 17 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 21 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 27 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 33 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 37 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 38 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 4 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 41 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 44 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 50 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 54 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 56 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	91,10%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Brisas Renovables del Norte, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
BT Cunningham Storage, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Cable Exanergia Portugal, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Cargacoches
CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía México
CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía México
CE Oaxaca Tres, S. de R.L. de C.V.	A	México	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía México
Central Hidroeléctrica Reversible Irene, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Ceólica Hispania, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Eólica Cesa
Cesa Eolo Sicilia, S.R.L.	A	Italia	Energía	68,33%	Subgrupo Cesa Italia
Chu Puh Wind HK, Ltd.	--	Hong Kong	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Chu Se Wind HK, Ltd.	--	Hong Kong	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Cia. de Agua del Municipio de Boca de Río, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Agua	70,00%	Subgrupo Agua Boca de Río
Cirtover, S.L.	--	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Civerzba ITG, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Compañía Anónima de Puertos, estructuras y vías (CAPEV)	E	Venezuela	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Compañía de Aguas Paguera, S.L.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Compañía Eólica Granadina, S.L.	A	España	Energía	45,55%	Subgrupo Ceólica
Compañía Internacional de Construcciones, S.L.	--	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Concesionaria Transmisora Hub Poroma, S.A.C	A	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesionaria Transmisora Ica-Poroma S.A.C.	A	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesionaria Transmisora Machupicchu-Quenqoro, S.A.	A	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Concesionaria Transmisora Reque Tumbes S.A.C.	A	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings I, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings II, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings III, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings IV, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Chile Holdings V, SpA.	--	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones CWO REZ HoldCo Pty. Ltd.	D	Australia	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Concesiones CWO REZ M&L Holdco Pty. Ltd.	D	Australia	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Concesiones CWO REZ NO Holdco Pty. Ltd.	--	Australia	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Concesiones CWO REZ NO Trust	--	Australia	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Concesiones CWO REZ NO, Pty. Ltd.	--	Australia	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Concesiones Perú Holdings Transmisión I, S.A.C.	--	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concesiones Perú Holdings Viales I, S.A.C.	--	Perú	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concessionária Acciona Água - Lote 2 Paraná Spe, S.A.	--	Brasil	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concessionária Acciona Água Espírito Santo Spe, S.A.	--	Brasil	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concessions Calcasieu Holdings, LLC	--	EEUU	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concessions Fargo Holdco, LLC	--	EEUU	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Concessions SR 400 Express Lanes Holdings, LLC	--	EEUU	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Coneflower Storage Project, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Consorcio Constructor Araucaria, Ltda.	--	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Construcciones Residenciales Mexico, C.B.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Constructor Atacama CSP Chile, SpA.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Constructor Atacama CSP, S.L.	--	España	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Constructora Acciona Chile, S.A.	A	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile
Constructora El Paso, SpA.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Constructora La Farfana, SpA.	--	Chile	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Acciona
Corporación Acciona Eólica, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Corporación Acciona Infraestructuras, S.L.	A	España	Construcción	100,00%	Acciona
Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Corporación Eólica de Valdivia, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Corporativo Horacio 1750, S.A. de C.V.	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma
Cotoperí Solar FV, S.R.L.	E	Rep. Dominicana	Energía	46,47%	Subgrupo Acciona Energía Global
Csf Almodovar, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II
CSF Amareleja, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Cunningham Storage Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
Demsey Ridge Wind Farm, LLC	A	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Depurar 7B, S.A.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Depurar 8B, S.A.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Desarrolladora de Infraestructura Hispano-Peninsular, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Desarrolladora de Infraestructuras Hispano-Mexicanas, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Desarrollo Eólico Chiripa II, S.A.	--	Costa Rica	Energía	59,22%	Subgrupo Acciona Energía Global
Desarrollos Renovables del Norte, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Desarrollos Renovables Eólicos y Solares, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Desarrollos y Construcciones, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Dren, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Dymerka Solar Poland Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	91,11%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Dymerka Solar, LLC	--	Ucrania	Energía	91,11%	Subgrupo Dymerka Solar Poland
Dymerska Photovoltaic Power Plant-2, LLC	--	Ucrania	Energía	91,11%	Subgrupo Dymerka Solar Poland

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Dymerska Photovoltaic Power Plant-3, LLC	--	Ucrania	Energía	91,11%	Subgrupo Dymerska Solar Poland
Ecogrove, LLC	A	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Efrato Itg, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Efw Ness, Ltd.	E	Reino Unido	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
El Romero, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Empreendimentos Eólicos do Verde Horizonte, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Empreendimentos Eólicos Ribadelide, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Energiea Servicios y Mantenimiento, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Terranova Energy Corporation
Energia de Vila Pouca, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II
Energía del Norte, S.A.C.	--	Perú	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Energia do Alqueva, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II
Energía Renovable del Istmo II, S.A. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Energía Sin Fronteras de Centroamérica, S.A.	--	Costa Rica	Energía	59,22%	Subgrupo Acciona Energía Global
Energías Alternativas de Teruel, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Energías Eólicas de Catalunya, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Energías Renovables El Abra, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Energías Renovables Mediterráneas, S.A.	D	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía
Energías Renovables Operación y Mantenimiento, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Energy Zen, S.A.	--	Costa Rica	Energía	59,22%	Subgrupo Acciona Energía Global
Enren, S.R.L.	E	Rep. Dominicana	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Eólica de Rubió, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Eólica de Zorraquín, S.L.	A	España	Energía	60,13%	Subgrupo Acciona Energía
Eólica Villanueva, S.L.	A	España	Energía	60,73%	Subgrupo Acciona Energía
Eólicas de Tierras Morenas, S.A.	--	Costa Rica	Energía	59,22%	Subgrupo Acciona Energía Global
Eólico Alijar, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Eólicos Breogan, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Estudios y Construcciones de Obras, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Eurus, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Energía	64,23%	Subgrupo Acciona Energía México
Exanergía, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Cargacoche
Fe Berg River Proprietary Limited	A	Sudáfrica	Energía	46,47%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Fe Bonne Esperance Proprietary Limited	A	Sudáfrica	Energía	46,47%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Ferral Energia Real, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II
Finanzas Dos, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Finanzas y Cartera Dos, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Finanzas y Cartera Uno, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Acciona
First Lusitanian Re Project 2018, SGPS, Lda.	E	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Flughafendienst AV GmbH	--	Alemania	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Aeropuertos
Fort Bend Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Fort Bend Solar, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Fort Point Finance, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Frigoriferi Di Tavazzano, S.P.A.	--	Italia	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Acciona Logística
Garuda Wind Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Generación de Energia Renovable, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Geotech Holdco, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Geotech, Pty. Ltd.	A	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Gestión de Recursos Corporativos, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Gestión de Servicios Urbanos Baleares, S.A.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Gestora de Runas de Vilanova del Vallés, S.L.	--	España	Otros Negocios Infraestructuras	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Golice Wind Farm, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Polonia
Green Pastures Wind I, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Green Pastures Wind II, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Grupo Ambiental Proveracruz, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua México
Grupo Metropolitano de Agua y Saneamiento, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua México
Grupo Mostostal	A	Polonia	Construcción	62,13%	Subgrupo Acciona Construcción
Grupo Nordex	A	Alemania	Fabricación turbinas eólicas	47,08%	Acciona
Guadalaviar Consorcio Eólico, S.A.U.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Alabe
Guadamad 1 Development, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo First Lusitanian
Gunning Wind Energy Developments, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	68,33%	Subgrupo Gunning Wind Energy
Gunning Wind Energy Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía
Hidráulicas de la Cuenca del Norte, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
High Point Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
High Point Solar, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Hospital de León Bajo, S.A. de C.V.	--	México	Concesiones	100,00%	Acciona
Hudzovka Solar 1, LLC	--	Ucrania	Energía	83,96%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Hudzovka Solar 2, LLC	--	Ucrania	Energía	80,73%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Iberinsa Do Brasil Engenharia, Ltda.	--	Brasil	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Igis Spain 204, S.L.U.	--	España	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Inetime, S.A.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Ineuropa Proyectos Renovables, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Corp. Acciona Energías Renovables
Infraestructuras Ayora, S.L.	--	España	Energía	77,19%	Subgrupo Guadalaviar
Ingeniería Especializada Obra Civil e Industrial, S.A	A	España	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Inmobiliaria Parque Reforma, S.A. de C.V.	A	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma
Insurgentes 86 Hospitality, S.A. de C.V.	--	México	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Parque Reforma
Interurbano de Prensa, S.A.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
Inti Joya, S.A.C	--	Perú	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Irradiasol Dominicana, S.R.L.	E	Rep. Dominicana	Energía	46,47%	Subgrupo Acciona Energía Global
Irrigation Solar Farm, S.L.U.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Distributed Generation
Java Wind 1 Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Java Wind 2 Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Java Wind 3 Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Juna Renewable Energy, Pvt. Ltd.	A	India	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Kallfu, SpA.	--	Chile	Energía	72,89%	Subgrupo Acciona Energía Global
Karara Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Karara Wind Farm, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Australia
Kawani Energy, Pvt. Ltd.	E	India	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Kirov Itg, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Desarrollos Renovables Eólicos y Solares

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Kozyatynska WPP, LLC	--	Ucrania	Energía	91,11%	Subgrupo Dymarka Solar Poland
Kuruf, SpA.	--	Chile	Energía	72,89%	Subgrupo Acciona Energía Global
Kwinana WTE Finance Co, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Kwinana WTE Holding Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Kwinana WTE Holding Trust	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Kwinana WTE Project Co, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Kwinana WTE Project Trust	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Kwinana WTE, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Geotech
La Chalupa Finance, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Concesiones
La Chalupa Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Concesiones
La Chalupa, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy Usa Global
La Favorita Real Estate, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo First Lusitanian
Lafquen, SpA.	--	Chile	Energía	72,89%	Subgrupo Acciona Energía Global
Laguna Wind Energy Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Lameque Wind Power LP.	A	Canadá	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
Langhoogte Wind Farm, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Lile, SpA.	--	Chile	Energía	72,89%	Subgrupo Acciona Energía Global
Linha Universidade Investimentos, S.A.	A	Brasil	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Llewin Brzeski Wind Farm, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia
Locub, S.A.	E	Andorra	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Locus Accionae 2, S.L.	A	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Loxton Wind Facility 1, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Lusoneco Promoção Imobiliária, Sociedade Unipessoal Lda.	--	Portugal	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Macintyre UVJ Operator, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Solar Holding
Macintyre Wind Farm Holding, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Macintyre Wind Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Malgarida I, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Malgarida II, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mantewind Servicios, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Meltemi, Sp. Z.O.O.	A	Polonia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Polonia
Mortlake South Wind Farm Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mortlake South Wind Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Moura Fabrica Solar, Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mt Gellibrand Wind Farm Holding, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Mt Gellibrand Wind Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Multiservicios Grupo Ramel, S.A.	--	España	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Munditrade, S.L.	E	Andorra	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Mytra Control, S.L.	--	España	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Agua
Narzym Wind Farm Spółka Z.O.O.	--	Polonia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Polonia
Necso Hong Kong, Ltd.	--	Hong Kong	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Necso Triunfo Construcoes, Ltda.	--	Brasil	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Nevada Solar One, LLC	--	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo NVS1 Investment Group
Nordex H2, S.L.U.	D	España	Energía	71,32%	Subgrupo Acciona Energía
Northwinds Trading, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Notos Produção de Energia, Lda.	A	Portugal	Energía	47,83%	Subgrupo Sayago
Oakleaf Investment Holdings 86, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Sudáfrica
Operador Atacama CSP Chile, SpA.	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Operador ERNC Atacama, S.A.	--	Chile	Agua	100,00%	Subgrupo Acciona Industrial
Operadora Chut, S.L.	--	España	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Operadora de Servicios de Infraestructuras Sociales, S.A. de C.V.	A	México	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Servicios Hospitalarios
Palmas Wind Finance, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Palmas Wind Finance
Palmas Wind Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Palmas Wind Finance
Palmas Wind, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Páramo de los Angostillos, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Parco Eólico Cocullo, S.P.A.	A	Italia	Energía	68,33%	Subgrupo Cesa Italia
Parco Eolico Flottante Enotria, S.R.L.	--	Italia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parco Eolico Flottante Libeccio, S.R.L.	--	Italia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parco Eolico Flottante Mistral, S.R.L.	--	Italia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parco Eolico Flottante Tramontana, S.R.L.	--	Italia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parco Fotovoltaico Li Poggi, S.R.L.	--	Italia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parque Eólico da Costa Vicentina, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico do Outeiro, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Parque Eólico El Chaparro, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Alabe
Parque Eólico Escepar, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico La Esperanza, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico Peralejo, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Parque Eolico San Gabriel, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Parques Eólicos Caballos y Hocinos, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Parques Eólicos Celadas, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos de Ciudad Real, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos de San Lazaro, S.A. de C.V.	A	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Parques Eólicos del Cerrato, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Phu Yen Wind HK, Ltd.	--	Hong Kong	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Pichilingue, SpA.	--	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Pitagora, S.R.L.	A	Italia	Energía	68,33%	Subgrupo Cesa Italia
Pofadder Wind Facility 1, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
Proyecto Miref Quince, S.L.U.	--	España	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Proyectos Logísticos San Esteban, S.L.U.	--	España	Inmobiliaria	90,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Proyectos Renovables Innovadores, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
PT Bayu Energi Dua	--	Indonesia	Energía	86,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
PT Bayu Energi Satu	--	Indonesia	Energía	86,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
PT Bayu Energi Tiga	--	Indonesia	Energía	86,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Punta Palmeras, S.A.	A	Chile	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Pyrenees Wind Energy Developments, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía
Pyrenees Wind Energy Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	68,33%	Subgrupo Pyrenees Wind Energy
Ramwork, S.A.	--	España	Servicios	99,98%	Subgrupo Acciona Facility Services
Red Hills Finance, LLC	A	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Red Hills Holding, LLC	--	EEUU	Energía	64,91%	Subgrupo Red Hills Finance
Red Hills Wind Project, LLC	A	EEUU	Energía	64,91%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Red Tailed Hawk Solar Finance, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Red Tailed Hawk Solar Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Red Tailed Hawk, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Renovables del Penedés, S.A.U.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Ripley Windfarm JV.	A	Canadá	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
S.C. A2 Tramo 2, S.A.	A	España	Concesiones	100,00%	Acciona
San Roman Finance, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global USA
San Roman Holding, LLC	--	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo San Roman Holding
San Roman Wind I, LLC	A	EEUU	Energía	91,11%	Subgrupo San Roman Holding
San Solar Energy Facility, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global
SC Acciona Facility Services Automotive, S.R.L.	--	Rumanía	Servicios	100,00%	Subgrupo Acciona Facility Services
Scutum Logistic, S.L.	A	España	Fabricación vehículos eléctricos	99,92%	Subgrupo Acciona Mobility

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Se Promina, D.O.O.	--	Croacia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Siam Wind Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Sierra de Selva, S.L.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Sistemas Energéticos Sayago, S.L.	--	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Smart Pixel Exhibitions, S.L.	--	España	Interiorización artística de museos	100,00%	Subgrupo Acciona Cultural Engineering
Sociedad Concesionaria 5 Villas, S.A.	A	España	Concesiones	98,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Sociedad Concesionaria Hospital de La Serena, S.A.	A	Chile	Concesiones	100,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Sociedad Empresarial de Financiación y Comercio, S.L.	--	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Sociedad Explotadora de Recursos Eólicos, S.A.	A	Portugal	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Eólica Portugal
Sociedad Istmeña Desarrollo Eólico, S.R.L. de C.V.	--	México	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Sociedad Levantina de Obras y Servicios, S.A.	--	España	Construcción	100,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Sociedad Operadora Gallur-Ejea, S.L.	--	España	Concesiones	80,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Sociedad San Rafael Hidráulica, S.A. de C.V.	--	México	Ingeniería	100,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Soconfil, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Subgrupo Finanzas y Cartera 2
Solar Bolarque, S.L.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Solar PDV, SpA.	--	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Solar Zen, S.A.	--	Costa Rica	Energía	59,22%	Subgrupo Acciona Energía Global
Solhidro Green Suministradora, S.L.U.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Sun Photo Voltaic Energy India, Pvt. Ltd.	C	India	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Tatanka Finance, LLC	--	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Tatanka Holding, LLC	--	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka
Tatanka Wind Power, LLC	A	EEUU	Energía	26,00% (100% acciones clase B)	Subgrupo Tatanka
Terranova Energy Corporation, S.A.	--	España	Energía	91,11%	Subgrupo Ceólica
Tibest Cuatro, S.A.	--	España	Finan. Corporativos	100,00%	Acciona
Tictres, S.A.	--	España	Otras Participadas	100,00%	Acciona
Tlaui Aqua, S.A. de C.V.	A	México	Agua	70,00%	Subgrupo Agua Boca de Río
Tolpan Sur, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Torre Lugano, S.L.	--	España	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Real Estate
Towarowa Park, Sp. Z.O.O.	--	Polonia	Inmobiliaria	100,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Tuppadahalli Energy India, Pvt. Ltd.	C	India	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Usya, SpA.	A	Chile	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Valdivia Energía Eólica, S.A.	A	España	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía
Valorizaciones y Recuperaciones Energéticas, S.L.	--	España	Construcción	90,00%	Subgrupo Corporación Acciona Infraestructuras
Velva Windfarm, LLC	--	EEUU	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Wind Energy USA
Ventoleros de Tilarán OP y L, S.A.	--	Costa Rica	Energía	59,22%	Subgrupo Acciona Energía Global
Viento Energy 1 Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Viento Energy 2 Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Viento Energy 3 Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Viento Energy 4 Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Viento Energy 5 Corp.	E	Filipinas	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Vientos Bajo Hondo I, S.A.	E	Argentina	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Vientos Bajo Hondo, S.A.	E	Argentina	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Vjetrolektrana Jelinak, D.O.O	A	Croacia	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía Internacional
Vjetrolektrana Opor, D.O.O.	--	Croacia	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global
Voltser - Manutenção, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energía Global Portugal II
Windfall 59 Properties, Pty. Ltd.	A	Sudáfrica	Energía	37,51%	Subgrupo Acciona Energía Sudáfrica
Wolseley Wind Farm, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Energía	91,11%	Subgrupo Acciona Energy South Africa Global

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

ANEXO II

OPERACIONES CONJUNTAS INSTRUMENTADAS A TRAVÉS DE VEHÍCULOS SEPARADOS

Las operaciones conjuntas instrumentadas a través de vehículos separados incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 por el método de integración proporcional de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes:

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Aista-Trans JV, Pty. Ltd.	--	Sudáfrica	Construcción	66,67%	Subgrupo Acciona Construcción Subgrupo Acciona Industrial
Bokpoort EPC Consortium, Pty. Ltd.	C	Sudáfrica	Ingeniería	30,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Chin Chute Windfarm JV.	--	Canadá	Energía	34,17%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
Consortio Acciona Ossa Pizzarotti C110, SpA.	A	Chile	Construcción	45,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consortio Acciona Ossa Pizzarotti II, SpA.	A	Chile	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consortio Acciona Pizzarotti Dc Chile, SpA.	A	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Consortio Hospital Egc, S.A.	--	Chile	Construcción	80,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Constructora Terminal Valle de México, S.A. de C.V.	C	México	Construcción	14,28%	Subgrupo Acciona Construcción
Iniciativas Energéticas Renovables, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
Liciastar, Pty. Ltd.	C	Sudáfrica	Ingeniería	50,00%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Magrath Windfarm JV.	--	Canadá	Energía	34,17%	Subgrupo Acciona Wind Energy Canadá
Ouarzazate Solar 1, S.A.R.L.	C	Marruecos	Ingeniería	37,50%	Subgrupo Acciona Ingeniería
Proyecto F8 Troy Aym, S.A. de C.V.	--	México	Construcción	55,95%	Subgrupo Acciona Industrial

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

ANEXO III

SOCIEDADES INTEGRADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

Las sociedades incluidas en la consolidación del ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025 integradas por el método de la participación, de acuerdo con las NIIF, y la información relacionada con las mismas, son las siguientes:

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
AB Agua Puerto Rico, LLC	E	Puerto Rico	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Acciona CMS Australia, LLC	--	Australia	Construcción	40,00%	Subgrupo Acciona Geotech
Acciona CMS JV, LLC	--	EEUU	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona CMS Philippines, LLC	--	EEUU	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Acciona Plug, S.L.	A	España	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
Acciona Waste Water Treatment Plant, Ltd.	--	Trinidad y Tobago	Agua	70,00%	Subgrupo Acciona Agua
Accionaplug Portugal, Unipessoal Lda.	--	Portugal	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
Accionaplug Valle H2V Navarra, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
ACEREZ M&L Contractor Pty. Ltd.	--	Australia	Concesiones	28,82%	Subgrupo Acciona Geotech
ACEREZ Partnership	D	Australia	Concesiones	28,82%	Subgrupo Acciona Geotech
ACEREZ Services, Pty. Ltd.	D	Australia	Concesiones	28,82%	Subgrupo Acciona Geotech
Adelaidequa, Pty. Ltd.	D	Australia	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Adelaide
Aguas Tratadas del Valle de Mexico, S.A. de C.V.	C	México	Agua	24,26%	Subgrupo Acciona Agua
Al Bidaa Desalination Company	D	Marruecos	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Aleqad Operations Company, LLC	A	Arabia Saudí	Agua	40,00%	Subgrupo Acciona Agua
Aleqad Treatment Company, LLC	A	Arabia Saudí	Agua	35,00%	Subgrupo Acciona Agua
Algerian Water Investment, S.L.	--	España	Agua	50,00%	Subgrupo Algerian Water Investment
Alsubh Solar Power, S.A.E.	A	Egipto	Energía	45,55%	Alsubh Solar Energy Holdings
Altrac Light Rail Partnership	A	Australia	Concesiones	5,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
American Water - Acciona Agua, LLC	--	EEUU	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Arratil Independent Operations Company, LLC	A	Arabia Saudí	Agua	40,00%	Subgrupo Acciona Agua
Arratil Independent Treatment Company, LLC	A	Arabia Saudí	Agua	35,00%	Subgrupo Acciona Agua
Asenda Ciudad Mayakoba, S.A. de C.V.	A	México	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Parque Reforma
Asian Wind Power 1 HK, Ltd.	E	Hong Kong	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Asian Wind Power 2 HK, Ltd.	E	Hong Kong	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
AT Operadora Puerto Libertad, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
AT Solar I, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
AT Solar II, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
AT Solar III, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
AT Solar V, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Blue Pearl TKO Desalination Limited	E	Hong Kong	Agua	66,50%	Subgrupo Acciona Agua
Blue Sky Wind Power 3 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 31 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 36 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 39 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Blue Sky Wind Power 51 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 52 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power 53 Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Blue Sky Wind Power Holding Co. Ltd.	E	Tailandia	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Brazilian Real State Project Holding, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Brazilian
Briscoe Wind Farm, LLC	E	EEUU	Energía	13,66%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Broadway Subway Project Corp.	A	Canadá	Construcción	60,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Calcasieu Bridge Partners Holdco, LLC	--	EEUU	Concesiones	30,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Calcasieu Bridge Partners, LLC	C	EEUU	Concesiones	30,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Carnotaventó, S.L.	--	España	Energía	22,32%	Subgrupo Eurovento
CAT 2022 Office Complex, S.L.	D	España	Inmobiliaria	32,00%	Subgrupo Acciona Real Estate
Cathedral Rocks Holdings 2, Pty. Ltd	--	Australia	Energía	34,17%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings
Cathedral Rocks Holdings, Pty. Ltd.	--	Australia	Energía	34,17%	Subgrupo Acciona Energía Oceanía
Cathedral Rocks Wind Farm, Pty. Ltd.	A	Australia	Energía	34,17%	Subgrupo Cathedral Rocks Holdings 2
CEI Wind JV, LLC	C	EEUU	Energía	13,66%	Subgrupo Acciona Energy USA Global
Chinook Highway Operations, Inc.	A	Canadá	Concesiones	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Cogeneración Arrudas, Ltda.	--	Brasil	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concesionaria de desalación de Ibiza, S.A.	--	España	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concesionaria La Chira, S.A.	A	Perú	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Concessionaria Linha Universidade, S.A.	A	Brasil	Concesiones	48,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Connecting Orana FinCo, Pty. Ltd.	D	Australia	Concesiones	28,82%	Subgrupo Acciona Geotech
Consorcio Cadebac, S.A. de C.V.	E	México	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Consorcio Operador de Atotonilco, S.A. de C.V.	C	México	Agua	24,50%	Subgrupo Acciona Agua
Consorcio Traza, S.A.	--	España	Concesiones	16,60%	Acciona
Constructora de Obras Civiles y Electromecánicas, S.A. de C.V.	--	México	Agua	24,50%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana
Constructora Necso Sacyr Chile, S.A.	--	Chile	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones Chile
Constructora y Desalinizadora del Pacífico, S.A. de C.V.	E	México	Agua	50,00%	Subgrupo Pridesa
Dai Phong Development Investment JSC	E	Vietnam	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Depurar P1, S.A.	--	España	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Desarrollo del Sureste Playa del Carmen Tulum, S.A. de C.V.	C	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Desert Well Operations Company, LLC	A	Arabia Saudí	Agua	40,00%	Subgrupo Acciona Agua
Desert Well Treatment Company, LLC	A	Arabia Saudí	Agua	35,00%	Subgrupo Acciona Agua
East Rockingham Rrff Hold Co, Pty. Ltd.	--	Australia	Concesiones	10,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
EMSERVA, S.A.	--	España	Agua	49,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Energías Eólicas de Castellón, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
Eólicas Mare Nostrum, S.L.	--	España	Energía	68,33%	Subgrupo Acciona Energía
Eolink, S.A.S.	E	Francia	Energía	21,63%	Subgrupo Acciona Energía Global
Eurovento, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Tripower
Fraser Crossing Project Corp.	B	Canadá	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Helena Water Finance, Pty. Ltd.	C	Australia	Agua	25,05%	Subgrupo Acciona Agua Internacional Australia
Hong Phong 1 Wind Power JSC	E	Vietnam	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Hong Phong 2 Wind Power JSC	E	Vietnam	Energía	50,88%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Indochina Wind Pte. Ltd.	E	Singapur	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Sea Pte. Ltd.
Infraestructuras San Serván 220, S.L.	--	España	Energía	23,32%	Subgrupo Acciona Energía
Infraestructuras Villanueva, S.L.	--	España	Energía	36,93%	Subgrupo Guadalaviar

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
IPOT Bubano, SCARL	--	Italia	Agua	56,61%	Subgrupo Acciona Agua
Líneas Eléctricas Asturianas, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Eurovento
Líneas Eléctricas Gallegas II, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Eurovento
Líneas Eléctricas Gallegas III, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Eurovento
Líneas Eléctricas Gallegas, S.L.	--	España	Energía	31,89%	Subgrupo Eurovento
Med Wind Energy, S.L	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
Morro Ipiranga Empreendimento Imobiliário Spe, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Brazilian
Myah Typaza, SpA.	E	Argelia	Agua	25,50%	Subgrupo Algerian Water Investment
Nexus Infrastructure Holdings Unit Trust	E	Australia	Concesiones	20,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Nova Dársena Esportiva de Bara, S.A.	E	España	Concesiones	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Operador del Mercado Ibérico - Polo Español, S.A.	D	España	Energía	4,56%	Subgrupo Acciona Energía
P2W Services, Ltd.	A	Nueva Zelanda	Concesiones	50,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
Parque Eólico Adrano, S.L.	C	España	Energía	45,55%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico de Abara, S.L.	C	España	Energía	45,55%	Subgrupo Ceólica
Parque Eólico de Barbanza, S.A.	A	España	Energía	11,39%	Subgrupo Eurovento
Parque Eólico de Bobia y San Isidro, S.L.	C	España	Energía	45,55%	Subgrupo Ceólica
Parques Eólicos de Buio, S.L.	C	España	Energía	45,55%	Subgrupo Ceólica
Polígono Romica, S.A.	--	España	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Acciona Inmobiliaria
Port City Water Services, Inc.	--	Canadá	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua
Power to Green Hydrogen Mallorca, S.L.	--	España	Energía	37,64%	Subgrupo Acciona Energía
Red River Valley Alliance, LLC	A	EEUU	Concesiones	42,50%	Subgrupo Acciona Concesiones
Reghion Agua, S.C.A.R.L.	--	Italia	Agua	50,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Renen Services, LLC	A	Egipto	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Global
Renercycle, S.L.	--	España	Energía	14,40%	Subgrupo Acciona Energía
Residencial Maranta Dos, S.A. de C.V.	C	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma
Rising Sun Energy, S.A.E.	A	Egipto	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Global
Selvademar Properties, S.L.	--	España	Inmobiliaria	32,00%	Subgrupo Acciona Real Estate
Servicio de Tratamiento de Aguas PTAR Caracol, S.A. de C.V.	--	México	Agua	48,98%	Subgrupo Acciona Agua
Servicios Comunitarios de Molina de Segura, S.A.	E	España	Agua	48,60%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Servicios Renovables de Recarga, S.L.	--	España	Energía	54,66%	Subgrupo Cargacoches
Shuqaiq three company for operation and maintenance	C	Arabia Saudí	Agua	35,00%	Subgrupo Acciona Agua
Shuqaiq three company for water	C	Arabia Saudí	Agua	10,00%	Subgrupo Acciona Agua
Sistemas Electricos Esplugas, S.A.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía
Sociedad Concesionaria Anillo Vial, S.A.C.	B	Perú	Concesiones	32,50%	Subgrupo Acciona Concesiones
Sociedad de Aguas Hispano Mexicana, S.A. de C.V.	E	México	Agua	50,00%	Subgrupo Aguas Hispano Mexicana
Sociedad Mixta del Agua-Jaen, S.A.	C	España	Agua	60,00%	Subgrupo Acciona Agua Servicios
Solena Group	--	EEUU	Otros Negocios Infraestructuras	25,00%	Subgrupo Acciona Servicios Urbanos y Medio Ambiente
South Cluster Spv, LLC	--	Arabia Saudí	Agua	25,00%	Subgrupo Acciona Agua
SR 400 Peach Partners Holdco, LLC	--	EEUU	Concesiones	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones
SR 400 Peach Partners, LLC	A	EEUU	Concesiones	33,33%	Subgrupo Acciona Concesiones
Sublime Horto House Empreendimento Imobiliário Spe, Ltda.	--	Brasil	Inmobiliaria	50,00%	Subgrupo Brazilian
Sunrise Energy, S.A.E.	A	Egipto	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía Global
The Trustee for ACEREZ M&L Contractor Trust	--	Australia	Concesiones	28,82%	Subgrupo Acciona Geotech
Tranvías Urbanos de Zaragoza, S.L.	C	España	Concesiones	15,00%	Subgrupo Acciona Concesiones
TSRC O&M, Pty. Ltd.	--	Australia	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Infraestructuras Australia
Tuneles Tijuana Acpros S.A. De C.V.	--	México	Construcción	50,00%	Subgrupo Acciona Construcción
Tuto Energy I, S.A.P.I. de C.V.	--	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Tuto Energy II, S.A.P.I. de C.V.	A	México	Energía	45,55%	Subgrupo Acciona Energía México Global
Vento Mareiro, S.L.	--	España	Energía	22,32%	Subgrupo Eurovento
Ventos e Terras Galegas II, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Tripower

Sociedad	Auditoría	Domicilio	Actividad	% Particip. Efectiva	Titular de la participación
Ventos e Terras Galegas, S.L.	--	España	Energía	45,55%	Subgrupo Tripower
Vertex Residencial Cuajimalpa, S.A. de C.V.	--	México	Inmobiliaria	10,00%	Subgrupo Parque Reforma

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

ANEXO IV

MODIFICACIONES EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2025 han sido los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Acciona Agua UK, Ltd.	Reino Unido	Agua	Alta	Grupo
Acciona Agua Puerto Rico, LLC	Puerto Rico	Agua	Alta	Grupo
Acciona Agua Sardinia Infrastructure, S.R.L.	Italia	Agua	C.Met	Grupo
Acciona Australia Asset Development, Pty. Ltd.	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Acciona CMS Australia, LLC	Australia	Construcción	Alta	Asociadas
Acciona Concessions USA Management, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Grupo
Acciona Customer Services Düsseldorf GmbH	Alemania	Servicios	Baja	Grupo
Acciona Do Brasil, Ltda.	Brasil	Construcción	Baja	Grupo
Acciona Energía KYCA Pte. Ltd.	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Maintenance Services Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Philippines Cebu Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Philippines Holdings Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Philippines Mindoro Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Sea Pte. Ltd. (anteriormente denominada The Blue Circle Pte. Ltd)	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Thailand Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energía Vietnam Co. Ltd.	Vietnam	Energía	C.Met	Grupo
Acciona Energy Poland Maintenance Services, Sp. Z.O.O.	Polonia	Energía	Baja	Grupo
Acciona Eólica de Castilla La Mancha, S.L.	España	Energía	Baja	Grupo
Acciona Eólica Levante, S.L.	España	Energía	Baja	Grupo
Acciona Facility Services Brasil, Ltda.	Brasil	Servicios	Alta	Grupo
Acciona Facility Services Canada, Ltd.	Canadá	Servicios	Baja	Grupo
Acciona Facility Services Empleo Social Extremadura, S.L.	España	Servicios	Alta	Grupo
Acciona Facility Services Sur, S.A.	España	Servicios	Baja	Grupo
Acciona Infrastructure USA Corp.	EEUU	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Personnel Services GmbH	Alemania	Servicios	Baja	Grupo
Acciona Servicios Argentina, S.A.	Argentina	Servicios	Alta	Grupo
Acciona Transmission US Corp.	EEUU	Concesiones	Alta	Grupo
Acciona Wep Holdings, Inc.	Canadá	Concesiones	Baja	Grupo
AE Mex. Global II, S. de R.L. de C.V.	México	Energía	Alta	Grupo
Aldoga Bess, Pty. Ltd.	Australia	Energía	Alta	Grupo
Altrac Light Rail Holdings 1, Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Grupo
Amiyan Wind 1 Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Aprofitament D'Energies Renovables de L'Ebre, S.L.	España	Energía	Baja	Asociadas
Bahia Eólica I Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica II Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica III Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica IV Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica IX Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica V Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica VI Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica VII Energías, S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Bahia Eólica VIII Energías S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Baja California Power, S.A. de C.V.	México	Ingeniería	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 10 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 17 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 21 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 27 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 33 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 37 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 38 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 4 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Blue Sky Wind Power 41 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 44 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 50 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 54 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Blue Sky Wind Power 56 Co. Ltd.	Tailandia	Energía	C.Met	Grupo
Brisas Renovables del Norte, S.L.	España	Energía	Alta	Grupo
Cable Exanergia Portugal, Unipessoal Lda.	Portugal	Energía	Alta	Grupo
Camarate Golf, S.A.	España	Inmobiliaria	Baja	Asociadas
Chu Puh Wind HK, Ltd.	Hong Kong	Energía	C.Met	Grupo
Chu Se Wind HK, Ltd.	Hong Kong	Energía	C.Met	Grupo
Concesionaria Transmisora Machupicchu-Quenqoro, S.A.	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Concessionária Acciona Água Espírito Santo Spe, S.A.	Brasil	Agua	Alta	Grupo
Connecting Orana FinCo, Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Asociadas
Consortio Acciona Ossa Pizzarotti II, SpA.	Chile	Construcción	Alta	Multigrupo
Consortio Eólico Chiripa, S.A.	Costa Rica	Energía	Baja	Grupo
Corporación Acciona Hidráulica, S.A.	España	Energía	Baja	Grupo
E.S. Legarda, S.L.	España	Energía	Baja	Grupo
Empordavent, S.L.U.	España	Energía	Baja	Grupo
Energía Renovable del Sur, S.A.	Perú	Energía	Baja	Grupo
Energías Renovables de Ricobayo, S.A.	España	Energía	Baja	Grupo
Energías Renovables Peña Nebina, S.L.	España	Energía	Baja	Grupo
Eve Holding, Inc	EEUU	Otras Participadas	Baja	Asociadas
Exanergia, S.L.	España	Energía	Alta	Grupo
Garuda Wind Pte. Ltd.	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Guadamad 2 Development, Unipessoal Lda.	Portugal	Inmobiliaria	Baja	Grupo
Hidráulicas de la Cuenca del Norte, S.L.	España	Energía	Alta	Grupo
Igis Spain 204, S.L.U.	España	Inmobiliaria	Alta	Grupo
Inti Joya, S.A.C	Perú	Energía	Alta	Grupo
IPOT Bubano, SCARL	Italia	Agua	Alta	Asociadas
Java Wind 1 Pte. Ltd.	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Java Wind 2 Pte. Ltd.	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Java Wind 3 Pte. Ltd.	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Kw Tarifa, S.A.	España	Energía	Baja	Grupo
Laguna Wind Energy Corp.	Filipinas	Energía	Alta	Grupo
Mantewind Servicios, S.L.	España	Energía	Alta	Grupo
Mysliborz Wind Farm, Sp. Z.O.O.	Polonia	Energía	Baja	Grupo
Mytra Control, S.L.	España	Agua	Alta	Grupo
NX2 LP	Nueva Zelanda	Concesiones	Baja	Asociadas
Parque Eólico Villamayor, S.L.	España	Energía	Baja	Grupo
Parques Eólicos Caballos y Hocinos, S.L.	España	Energía	Alta	Grupo
Phu Yen Wind HK, Ltd.	Hong Kong	Energía	C.Met	Grupo
Pia. Cos, S.R.L.	Italia	Agua	Baja	Grupo
Proyecto Miref Quince, S.L.U.	España	Inmobiliaria	Alta	Grupo
PT Bayu Energi Dua	Indonesia	Energía	C.Met	Grupo
PT Bayu Energi Satu	Indonesia	Energía	C.Met	Grupo
PT Bayu Energi Tiga	Indonesia	Energía	C.Met	Grupo
QEV Extreme, S.L.	España	Otras Participadas	Baja	Asociadas
Riacho Novo Empreendimentos Inmobiliarios, Ltda.	Brasil	Inmobiliaria	Baja	Grupo
Rio Paraiba Do Sul Serviços, Ltda.	Brasil	Construcción	Baja	Grupo
Siam Wind Pte. Ltd.	Singapur	Energía	C.Met	Grupo
Tecniomnía Española, S.L.	España	Servicios	Baja	Grupo
Ventos de Santa Bibiana Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Santa Edna Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Santa Ida Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Santa Iria Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Santa Karolina Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Santa Lindalva Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Santa Paulina Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Carlos Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Getulio Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao James Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Jordao Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Ventos de Sao Josef Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Juan Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Miguel Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Narciso Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Nicolau Energias Renovaveis S.A.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Peregrino Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Pio X Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Ranieri Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Ventos de Sao Xisto Energias Renovaveis, Ltda.	Brasil	Energía	Baja	Grupo
Viento Energy 1 Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Viento Energy 2 Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Viento Energy 3 Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Viento Energy 4 Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Viento Energy 5 Corp.	Filipinas	Energía	C.Met	Grupo
Vjetroelektrana Čemernica, D.O.O.	Croacia	Energía	Baja	Grupo

Los cambios en el perímetro de consolidación del ejercicio 2024 fueron los siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Acciona Agua Colombia, S.A.S.	Colombia	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Acciona Agua Puerto Rico, LLC	Puerto Rico	Tratamiento Agua	C.Met	Asociadas
Acciona Airport Services Düsseldorf GmbH	Alemania	Servicios Aeroportuarios	Baja	Grupo
Acciona Airport Services, S.A.	España	Servicios Aeroportuarios	Baja	Grupo
Acciona Airport Services, Sau Argentina	Argentina	Servicios Aeroportuarios	Baja	Grupo
Acciona CMS Philippines, LLC	EEUU	Construcción	Alta	Asociadas
Acciona Construcción Perú, S.A.C.	Perú	Construcción	Alta	Grupo
Acciona Cultural Engineering, S.A. Regional Headquarter	Arabia Saudí	Servicios audiovisuales	Alta	Grupo
Acciona Engineering Qatar	Qatar	Ingeniería	Baja	Grupo
Acciona HSR Services, S.L.	España	Servicios Logísticos	Baja	Grupo
Acciona Industrial Perú, S.A.C.	Perú	Industrial	Alta	Grupo
Acciona Infraestructuras de Transmisión, S.A.C.	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Acciona Recarga Croatia, D.O.O.	Croacia	Energía	Alta	Grupo
Acciona Redes y Mantenimientos Especializados, S.L	España	Servicios Urbanos	Baja	Grupo
Acciona Saltos de Agua, S.L.U.	España	Energía	Baja	Grupo
Acciona Water Casablanca Project, S.A.R.L.A.U.	Marruecos	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
ACEREZ M&L Contractor Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Asociadas
ACEREZ Partnership	Australia	Concesiones	Alta	Asociadas
ACEREZ Services, Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Asociadas
Adelite Storage Project, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Adena Consulting USA, Inc.	EEUU	Ingeniería	Alta	Grupo
AEUG Union Solar Finance, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
AEUG Union Solar Holding, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Al Baidaa Desalination Company	Marruecos	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Aleqad Operations Company, LLC	Arabia Saudí	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Alfa SpA.	Chile	Energía	Baja	Grupo
Ardemer Itg, S.L.	España	Energía	C.Met	Grupo
Arratil Independent Operations Company, LLC	Arabia Saudí	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
ATN 1, S.A.	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Axis Renewable Energy Corporation	Filipinas	Energía	Alta	Grupo
Bilyaivka WPP, LLC	Ucrania	Energía	Alta	Grupo
Blue Pearl TKO Desalination Limited	Hong Kong	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Briscoe Wind Farm, LLC	EEUU	Energía	Alta	Asociadas
Calcasieu Bridge Partners Holdco, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Asociadas

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Calcasieu Bridge Partners, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Asociadas
Cargacoches Cantabria, S.L.U.	España	Energía	Baja	Grupo
CEI Wind JV, LLC	EEUU	Energía	Alta	Asociadas
Charge and Parking, S.L.U.	España	Energía	Baja	Grupo
Concesionaria Transmisora Hub Poroma, S.A.C	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones CWO REZ HoldCo Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones CWO REZ M&L Holdco Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones CWO REZ NO Holdco Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones CWO REZ NO Trust	Australia	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones CWO REZ NO, Pty. Ltd.	Australia	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones Perú Holdings Transmisión I, S.A.C.	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Concesiones Perú Holdings Viales I, S.A.C.	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Concessionária Acciona Água - Lote 2 Paraná Spe, S.A.	Brasil	Tratamiento Agua	Alta	Grupo
Concessions Calcasieu Holdings, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Grupo
Concessions SR 400 Express Lanes Holdings, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Grupo
Coneflower Storage Project, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Consortio Acciona Brotec Icafal, S.A.	Chile	Construcción	Baja	Multigrupo
Consortio Acciona Ossa Andina S.A.	Chile	Construcción	Baja	Grupo
Constructor Atacama CSP Chile, SpA.	Chile	Industrial	C.Met	Grupo
Constructor Atacama CSP, S.L.	España	Industrial	C.Met	Grupo
Cunningham Storage Holding, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Desarrollo Eólico Chiripa II, S.A.	Costa Rica	Energía	Alta	Grupo
Desert Well Operations Company, LLC	Arabia Saudí	Tratamiento Agua	Alta	Asociadas
Energía del Norte, S.A.C.	Perú	Energía	Alta	Grupo
Energía Sin Fronteras de Centroamérica, S.A.	Costa Rica	Energía	Alta	Grupo
Energy Corp Hungary Megújuló Energia Hasznosító KFT	Hungría	Energía	Baja	Asociadas
Energy Zen, S.A.	Costa Rica	Energía	Alta	Grupo
Eólicas de Tierras Morenas, S.A.	Costa Rica	Energía	Alta	Grupo
Freya Renewables, Inc.	Filipinas	Energía	Alta	Grupo
Green Pastures Wind I, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Green Pastures Wind II, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Hidroeléctrica del Serradó, S.L.	España	Energía	Baja	Grupo
Infraestructuras de Movilidad Urbana Sostenible Aq JV, S.L.	España	Energía	Baja	Asociadas
Insurgentes 86 Hospitality, S.A. de C.V.	México	Inmobiliaria	Alta	Grupo
Irradiasol Dominicana, S.R.L.	Rep. Dominicana	Energía	Alta	Grupo
Juna Renewable Energy, Pvt. Ltd.	India	Energía	Alta	Grupo
Karara Holdings, Pty. Ltd.	Australia	Energía	Alta	Grupo
Karara Wind Farm, Pty. Ltd.	Australia	Energía	Alta	Grupo
Kawani Energy, Pvt. Ltd.	India	Energía	Alta	Grupo
Kozyatynska WPP, LLC	Ucrania	Energía	Alta	Grupo
Kwinana WTE Finance Co, Pty. Ltd.	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Kwinana WTE Holding Trust	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Kwinana WTE Project Co, Pty. Ltd.	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Kwinana WTE Project Trust	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Kwinana WTE, Pty. Ltd.	Australia	Construcción	Alta	Grupo
Mov-R H1 Szeleromu Megujulo Energia Hasznosito, Kft.	Hungría	Energía	Baja	Asociadas
Nvs1 Investment Group, LLC	EEUU	Energía	Baja	Grupo
Omega Industrial Perú, S.A.C.	Perú	Industrial	Alta	Grupo
Omega Perú Operación y Mantenimiento, S.A.	Perú	Concesiones	Alta	Grupo
Parco Eolico Flottante Enotria, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Grupo
Parco Eolico Flottante Libeccio, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Grupo
Parco Eolico Flottante Mistral, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Grupo
Parco Eolico Flottante Tramontana, S.R.L.	Italia	Energía	Alta	Grupo
Pleiades S.A.	Chile	Energía	Baja	Grupo
Rec Energy Solutions, S.L.U.	España	Energía	Baja	Grupo
Red Tailed Hawk Solar Finance, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Red Tailed Hawk Solar Holding, LLC	EEUU	Energía	Alta	Grupo
Salto del Nansa, S.A.U.	España	Energía	Baja	Grupo
Salto y Centrales de Catalunya, S.A.	España	Energía	Baja	Grupo

Sociedad	Domicilio	Actividad	Modificación	Método Consolidación
Servicios Renovables de Recarga, S.L.	España	Energía	Alta	Asociadas
Sociedad Concesionaria 5 Villas, S.A.	España	Concesiones	Alta	Grupo
Sociedad Concesionaria Anillo Vial, S.A.C.	Perú	Concesiones	Alta	Asociadas
Sociedad Operadora Gallur-Ejea, S.L.	España	Concesiones	Alta	Grupo
Solar Zen, S.A.	Costa Rica	Energía	Alta	Grupo
SR 400 Peach Partners Holdco, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Asociadas
SR 400 Peach Partners, LLC	EEUU	Concesiones	Alta	Asociadas
Surya Energy Photo Voltaic India, Pvt. Ltd.	India	Energía	Baja	Grupo
The Trustee for ACEREZ M&L Contractor Trust	Australia	Concesiones	Alta	Asociadas
TSRC O&M, Pty. Ltd.	Australia	Construcción	Alta	Asociadas
Valorizaciones y Recuperaciones Energéticas, S.L.	España	Construcción	Alta	Grupo
Ventoleros de Tilarán OP y L, S.A.	Costa Rica	Energía	Alta	Grupo

ANEXO V

DETALLE DE LAS PRINCIPALES CONCESIONES

División de Agua:

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
EDAR 8B	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones 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	Mexico	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 Rio	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos en Boca del Río (Veracruz)	2018 - 2047	Mexico	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	Mexico	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	Mexico	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	Bifurcado
CESAN – Brasil - Lote B	Prestación del servicio de alcantarillado sanitario en municipios de la región sudeste de Brasil- Espírito Santo (Lote B)	2025 - 2048	Brasil	100%	Construcción	Integración global	Bifurcado

División de Infraestructuras:

	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
	I10 Calcasieu	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).	2025 - 2081	EEUU	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo intangible
	Anillo Vial Periférico	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de una autopista urbana de peaje de 35 km compuesta por tres tramos (Lima, Perú)	2024 - 2084	Perú	33%	Construcción	Puesta en equivalencia	Bifurcado
Ferroviario	Consorcio Trazas (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
Canal	Fargo	Diseño, construcción, operación y mantenimiento de un canal anti-inundaciones de 48 kms (30 millas) entre Fargo (Dakota del Norte) y Moorhead (Minnesota)	2021 - 2056	EEUU	43%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Puerto	Nova Darsena Esportiva de Bara	Construcción y explotación del puerto deportivo de Roda de Bara. Ingresos procedentes de cesión y alquiler de amarres, pañoles y superficies comerciales (191.771m2)	2005 - 2035	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	N/A
Hospital	Hospital de Leon Bajio	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
LT	LT Reque - Nueva Carhuaquero LT Nueva Tumbes - Tumbes	Diseño, construcción, operación y transferencia de dos líneas de transmisión y dos subestaciones junto con la ampliación de dos subestaciones existentes	2022 - 2056	Perú	100%	Construcción (Reque) Operación (Tumbes)	Integración global	Activo financiero
	LT ICA - Poroma LT Cálclis - 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	2025 - 2059	Australia	36%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

ANEXO VI. Marco regulatorio de la división de energía

Debido a su importancia estratégica en la economía y en la sociedad, la actividad de generación y comercialización de energía se encuentra sujeta a un alto grado de intervención por parte de las administraciones públicas. A continuación, se describe el marco regulatorio aplicable a las jurisdicciones más significativas en las que opera el subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables (CAER).

España

Regimen retributivo a las energías renovables

Con fecha 12 de julio de 2013 se publicó el Real Decreto-ley 9/2013, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico. Este RDL introdujo cambios sustanciales, incluyendo la derogación de los marcos retributivos de apoyo a las energías renovables a la que estaban acogidas la mayor parte de las instalaciones de producción eléctrica del subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables (CAER) ubicadas en España.

Este marco regulatorio, junto a la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico, que procedió a una regulación unificada en la que desaparecía la figura del régimen especial, establecieron las bases para la elaboración de un nuevo régimen retributivo, posteriormente desarrollado en el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos.

Este régimen retributivo se basó en el concepto de rentabilidad razonable, para garantizar que las instalaciones renovables pudiesen percibir, adicionalmente a la retribución por la venta de la energía generada, una retribución específica que cubra, en su caso, la diferencia entre los costes de explotación y los ingresos por la participación en el mercado de dicha instalación tipo.

Para el cálculo de dicha retribución específica se considerarán, para una instalación tipo, a lo largo de su vida útil regulatoria, los ingresos estándar por la venta de energía a precio de mercado, los costes estándar de explotación y el valor estándar de la inversión inicial (valor neto actualizado o VNA).

Dicha rentabilidad razonable tendría como referencia, antes de impuestos, el rendimiento medio en el mercado secundario de las Obligaciones del Estado a diez años aplicando el diferencial adecuado, que el Real Decreto-ley 9/2013 fijó en 300 puntos básicos, definiendo para el primer semiperiodo regulatorio (2014-2019) una rentabilidad razonable del 7,398%.

Según lo establecido en el Real Decreto 413/2014, al finalizar cada periodo regulatorio, que tendrá una duración de seis años, se podrán revisar los parámetros retributivos de las instalaciones tipo, excepto la vida útil regulatoria y el valor estándar de la inversión inicial, mientras que al finalizar cada semiperiodo regulatorio, que tendrá una duración de tres años, se revisarán para el resto del periodo regulatorio las estimaciones de ingresos por la venta de la energía respecto a la retribución específica de las instalaciones renovables.

Una vez determinados los importes correspondientes al VNA inicial y el resto de parámetros a los que se hace referencia en el RD, se procedió al cálculo de la retribución a la inversión de acuerdo con la metodología que se contempla en el Anexo VI del RD, cuyo objetivo es calcular el importe de la compensación a recibir por la instalación tipo, de forma que los flujos a percibir por el titular de la instalación, descontados a la tasa de rentabilidad aplicable, sean equivalentes al VNA al inicio del semiperiodo.

Con objeto de reducir la incertidumbre sobre la estimación del precio de mercado de la energía utilizado en el cálculo de los parámetros retributivos, y que afecta directamente a la retribución obtenida por la instalación por la venta de la energía que genera, se definieron límites superiores e inferiores a dicha estimación. Cuando

el precio medio anual del mercado diario e intradiario se sitúe fuera de dichos límites, se genera, en cómputo anual, un saldo positivo o negativo, que se denominará valor de ajuste por desviaciones en el precio del mercado, y que se repercutirá al VNA al final de cada semiperiodo regulatorio.

Una vez que las instalaciones superen la vida útil regulatoria dejarán de percibir la retribución a la inversión y la retribución a la operación. Asimismo, las instalaciones que, aun estando dentro de su vida útil regulatoria, hubieran alcanzado ya el nivel de rentabilidad razonable, tendrán una retribución a la inversión igual a cero.

El principio de rentabilidad razonable contenido en el RD se plantea con un objetivo de mínimos (“floor”) de forma que no se contempla en el mismo ninguna obligación de devolución de las compensaciones recibidas en el caso en el que la rentabilidad obtenida por el titular de la instalación supere la rentabilidad objetivo, con la excepción del último semiperiodo en el que la instalación alcance el final de su vida útil regulatoria, o en el caso de que la instalación se saliese del régimen retributivo antes de la finalización de la misma.

En estos casos, el importe máximo de la devolución sería el correspondiente a los saldos de ajustes negativos netos que se generarían durante el semiperiodo en que tuvieran lugar cualquiera de los dos supuestos mencionados. Los ajustes por desviaciones negativas producidas con anterioridad al inicio del semiperiodo regulatorio anterior han supuesto una minoración del VNA por lo que determinarán la existencia de menores compensaciones futuras (o incluso la no percepción de retribución a la inversión si dicho VNA hubiese devenido cero) sin que el titular de la instalación se encuentre obligado a su devolución.

El 22 de noviembre de 2019 se aprobó el Real Decreto Ley 17/2019, por el que se adoptaron medidas urgentes para la adaptación de parámetros retributivos que afectan al sistema eléctrico y por el que se dio respuesta al proceso de cese de actividad de centrales térmicas de generación. Los principales puntos que afectaban al subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables fueron:

- Se actualizó el valor de la rentabilidad razonable aplicable para el periodo 2020-2025 (ambos incluidos) al régimen retributivo específico (7,09%).
- A los titulares de las instalaciones con retribución primada en el momento del recorte de 2013, se les permite mantener hasta 2031 la tasa de rentabilidad fijada en el primer periodo regulatorio (7,398%), condicionado a la renuncia a la continuación o inicio de nuevos procesos judiciales o arbitrales, así como a toda posible indemnización derivada de los mismos.

En junio de 2020 se publicó el Real Decreto-ley 23/2020, de 23 de junio, por el que se aprobaron medidas en materia de energía y en otros ámbitos para la reactivación económica, tras la pandemia del COVID-19, sentando las bases de un nuevo marco retributivo para la futura capacidad instalada mediante mecanismos de concurrencia competitiva, que convive con el actual régimen retributivo específico y que gradualmente irá desapareciendo con la finalización de la vida regulatoria establecida para los MW instalados con derecho a esta retribución.

Así, en noviembre de 2020 se publicó el Real Decreto 960/2020, por el que se regularía el régimen jurídico y económico de energías renovables para instalaciones de producción de energía eléctrica, basado en el reconocimiento a largo plazo de un precio fijo por la energía, donde las instalaciones venden su producción en el mercado y el operador liquida las diferencias entre el precio de casación y el de adjudicación.

Se han realizado cuatro subastas acogidas a este régimen económico entre 2021 y 2022, de las cuales 49,9 MW de generación de biomasa fueron adjudicadas a Corporación Acciona Energías Renovables. Esta instalación ya se encuentra construida y ha adelantado más de un año la fecha de Puesta en Marcha respecto al máximo establecido en su convocatoria.

El 31 de marzo de 2022 entró en vigor el RDL 6/2022, de 29 de marzo, por el que se adoptaron medidas urgentes en el marco del Plan Nacional de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra de Ucrania. Esta norma anticipó la actualización de los parámetros del régimen de retribución específica para los activos de generación renovable, actualizando las estimaciones de mercado al contexto de precios bajos derivados del COVID y, por otro lado, al escenario de precios altos derivados de la subida del gas natural, ajustando y reduciendo la retribución para el semiperíodo 2023-2025.

Por último, el 29 de junio de 2023 entró en vigor el RDL 5/2023, de 28 de junio, por el que se adoptaron y prorrogaron ciertas medidas de respuesta a las consecuencias económicas y sociales de la guerra de Ucrania, adoptando las previsiones relativas a la actualización de los parámetros del régimen de retribución específica para los activos de generación mediante el uso de recursos de origen renovable para el periodo 2023-2025.

Fiscalidad

Las instalaciones del subgrupo CAER quedaron incluidas bajo el ámbito de aplicación de la Ley 15/2012, de medidas fiscales para la sostenibilidad energética, que afecta desde el año 2013 a todas las instalaciones de producción de energía eléctrica en España. Por este motivo, todas ellas están sujetas al impuesto sobre el valor de la producción de energía eléctrica, que supone un gravamen del 7% sobre los ingresos por venta de energía.

Adicionalmente, dicha Ley estableció un canon por la utilización de las aguas continentales para la producción de energía eléctrica por un valor de 22% del valor económico de la energía eléctrica producida, existiendo una reducción del 90% del impuesto para las instalaciones de menos de 50 MW de potencia y las centrales de bombeo. Este canon fue incrementado al 25,5% con la publicación del Real Decreto-ley 10/2017, de 9 de junio, por el que se adoptan medidas urgentes para paliar los efectos producidos por la sequía en determinadas cuencas hidrográficas.

Principales novedades 2024-2025

En septiembre de 2024 se publica el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima 2023-2030 definitivo. La versión final mantiene en gran medida los principales objetivos planteados en el borrador presentado en junio de 2023: una reducción del 32 % de las emisiones GEI respecto a 1990, alcanzar un 48 % de renovables sobre el uso final de la energía y un 81% de renovables en la generación eléctrica, y conseguir una reducción de la dependencia energética de hasta un 50%.

El RD 962/2024, de 24 de septiembre, que regula la producción de energía eléctrica a partir de fuentes renovables ubicadas en el mar, implementa el marco normativo para la producción de energía eléctrica renovable en instalaciones marinas, por el que se establece el procedimiento de concurrencia competitiva por el que se adjudica el 3x1: régimen retributivo (según REER) + concesión ocupación dominio público + acceso a la red. Además, se promueve la innovación tecnológica y la compatibilidad con otros usos del mar, incluyendo una fase de diálogo público para mejorar la aceptación social.

En noviembre de 2024 se publica la Ley 2/2024, de promoción de los beneficios sociales y económicos de los proyectos que utilizan los recursos naturales de Galicia, que establece los criterios para declarar un proyecto renovable como de especial interés público y sus efectos (tramitación simplificada y acelerada; posibilidad de implantarlo fuera de las áreas del sector eólico gallego), así como el canon para las líneas de evacuación de eólica marina. Esta Ley enlaza con la propuesta de modificación de la Ley 8/2009, que establece la obligación de presentar una solicitud de proyecto de repotenciación para los activos con más de 25 años de vida útil, en un plazo de 18 meses desde la entrada en vigor de la Ley. En septiembre de 2025, el Gobierno interpuso un recurso de inconstitucionalidad contra varios artículos claves de esta Ley, incluyendo la obligación de repotenciación de los parques, quedando en suspenso la aplicación de la Ley.

La Orden TED/268/2024 establece el Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética, que introduce nuevas disposiciones para el cumplimiento de las metas de ahorro energético. Esta normativa permite que los sujetos obligados cumplan parcialmente con sus obligaciones a través de Certificados de Ahorro Energético (CAE's), conforme a los términos regulados por el Real Decreto 36/2023. Acciona Esco, S.L., sociedad perteneciente al Grupo CAER, se habilitó como sujeto delegado, pudiendo realizar la gestión y compraventa de este tipo de Certificados entre los generadores de ahorro y los sujetos obligados.

Durante el ejercicio de 2025, los principales desarrollos regulatorios han estado relacionados con el apagón del sistema eléctrico ocurrido el 28 de abril, intentando adaptar el sistema eléctrico para evitar una repetición del incidente.

En este sentido, el RDL 7/2025, de 24 de junio, introdujo un gran número de medidas para reforzar las capacidades de control de tensión (principal causa del apagón) y su supervisión, así como medidas para fomentar y agilizar el desarrollo de las renovables, el almacenamiento y la electrificación.

Sin embargo, este RDL no fue convalidado y quedó derogado el 22 de julio, procediendo el Gobierno a aprobar, por medio de Real Decreto, varias de las propuestas incluidas en el mismo y que no requerían modificaciones con rango de Ley: en el RD 997/2025 de 5 de noviembre se establecieron mandatos a la CNMC y a REE, con plazos muy ajustados, para mejorar la regulación del control de tensión y la supervisión del comportamiento de los agentes.

Enlazado con estos mandatos, ambas instituciones han mantenido una intensa actividad normativa para conseguir dotar al sistema eléctrico de mayores recursos para controlar la tensión, con relevantes implicaciones sobre la generación renovable, la cual por una parte ve limitada su participación en los mercados (principalmente los mercados relativos a los servicios de ajuste del sistema), y por otra ve incrementadas sus limitaciones de producción para resolver restricciones técnicas del sistema.

Con un alcance que excede lo relativo al apagón, destaca el RD 917/2025, de 15 de octubre, que modifica el RD 413/2014 y regula el RECORE (generación eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos), incluyendo las siguientes medidas principales:

- Modifica la prioridad de despacho en caso de restricciones, resultando favorecidos los proyectos híbridos con almacenamiento con carga de red (hasta un cierto límite de potencia de almacenamiento instalada), así como las plantas de biomasa y termosolares, en detrimento de los proyectos eólicos y fotovoltaicos sin almacenamiento, que pasarán a sufrir mayores vertidos de energía primaria que con el orden de prelación anterior.
- Modifica el régimen retributivo para tener en cuenta el incremento experimentado en el número de horas con precio de mercado cero o negativo: las horas con precio cero (no las negativas) sí computarán a efectos de cumplir los umbrales y límites mínimos, por lo que la minoración de la retribución (sobre todo a plantas fotovoltaicas) será menor que aplicando el esquema anterior al escenario de mercado actual.
- Actualiza la penalización por incumplimiento del factor de potencia (control de tensión).
- Introduce la obligación de que el almacenamiento con potencia superior a 5 MW esté adscrito a un centro de control.

Adicionalmente, el anteriormente mencionado RD 997/2025 incluyó también otras modificaciones relevantes para el sector renovable, entre las que destacan:

- Medidas de fomento de la repotenciación eólica.

- Flexibilización temporal de los requisitos para conseguir el quinto hito de los permisos de acceso y conexión.
- Simplificación y reducción de plazos de tramitación para el almacenamiento hibridado en planta renovable.

El equilibrio de fuerzas en el Congreso ha dificultado mucho la aprobación de normativas con rango de Ley durante el año 2025. No obstante, destacan dos novedades con implicaciones sobre el sistema eléctrico:

- Ley 9/2025 de movilidad sostenible, de 3 de diciembre: establece obligaciones específicas sobre ciertas empresas (implantación de un Plan de Movilidad Sostenible al trabajo) y sobre las estaciones de suministro de combustible (instalación obligatoria de puntos de recarga de un cierto volumen, en un plazo máximo), así como mandata la elaboración de un Plan Estatal para el despliegue de infraestructura pública de recarga de vehículo eléctrico.
- Ley 10/2025 de atención a la clientela, de 26 de diciembre: en particular, las empresas comercializadoras de electricidad (y las operadoras de puntos de recarga) entran dentro del ámbito de aplicación de esta Ley, debiendo reforzar de forma significativa sus servicios de atención al cliente, garantizando atención personalizada, accesible, multicanal, gratuita y con plazos de respuesta más exigentes.

Por último, la aportación mínima al Fondo Nacional de Eficiencia Energética (FNEE) se fijó en un 15% para el año 2025, pudiendo los sujetos obligados satisfacer el 85% restante mediante la liquidación de CAEs (Certificados de Ahorro Energético). El importe correspondiente a ACCIONA GREEN, como sujeto obligado dentro del SNOEE (Sistema Nacional de Obligaciones de Eficiencia Energética), para el año 2025 fue de 11,9 millones de euros (lo que supuso un aumento aproximado del 65% respecto de la obligación correspondiente al año 2024).

Finalmente, el 3 de febrero de 2026 entró en vigor la orden TED/53/2026 de 27 de enero de actualización de parámetros retributivos aplicable al semiperiodo 2025-2028. Estas medidas suponen fundamentalmente la reposición de la retribución a la inversión para prácticamente todas las instalaciones tipo eólicas y de biomasa del Grupo con vida útil regulatoria aún vigente durante ese semiperiodo regulatorio, manteniendo así las expectativas previas de rentabilidad que se esperaban dentro de los rangos de precios futuros esperados.

En el Anexo VI a las presentes cuentas anuales consolidadas se desglosa el VNA para cada instalación tipo en la que opera el Grupo establecido en la última actualización de parámetros publicada en la mencionada Orden.

Estados Unidos

Medidas en materia de fiscalidad

El Renewable Portfolio Standard (RPS) es una política de mercado establecida libremente por algunos estados, que obliga a que una proporción mínima del suministro de electricidad provenga de energías renovables. Los porcentajes varían entre estados, con objetivos que históricamente se situaban en el rango del 20–30%, aunque en la actualidad muchos estados han incrementado significativamente sus metas para 2030, 2040 y 2050. La puesta en práctica se suele hacer con los Renewable Energy Credits (RECs), un sistema de certificados negociables que verifican que un kWh de electricidad haya sido generado por una fuente renovable. Al final de cada año, los generadores de electricidad deben tener suficientes certificados para cubrir su cuota anual, imponiéndose sanciones en caso de incumplimiento.

Los Production Tax Credit (PTCs) conceden un crédito fiscal por cada MWh de electricidad generado durante los diez primeros años de operación. El importe del crédito se ajusta anualmente en función de la inflación, y actualmente se enmarca dentro del denominado Clean Electricity Production Credit.

En el año 2005, el Congreso estableció un crédito fiscal a la inversión (Investment Tax Credit, ITC) del 30%, aplicable inicialmente a proyectos de energía solar. Mediante sucesivas reformas, como la Bipartisan Budget Act of 2018, su alcance se amplió a otras tecnologías, entre ellas determinadas instalaciones de almacenamiento y otras fuentes renovables. Posteriormente, el incentivo fue reformado de manera sustancial por la Inflation Reduction Act de 2022, que lo transformó en un crédito a la inversión basado en criterios de bajas emisiones (Clean Electricity Investment Credit), manteniendo un porcentaje base del 30% y ampliando su alcance tecnológico.

Estos incentivos fiscales han necesitado siempre una renovación anual, con la incertidumbre asociada, pero en diciembre de 2015 se aprobó una extensión a largo plazo tanto de PTC como de ITC, para la energía eólica y para la solar fotovoltaica, con una disminución gradual del incentivo. El hito que determina los plazos es el inicio de la construcción. Posteriormente, la Inflation Reduction Act de 2022 reformó sustancialmente el esquema, restableciendo el porcentaje base del 30% y transformando los créditos en incentivos tecnológicamente neutros vinculados a objetivos de reducción de emisiones.

La IRA también apoyó la reducción de emisiones a través de medidas de oferta y demanda, que afectaron a prácticamente todos los segmentos relevantes: generación eléctrica renovable, hidrógeno limpio, captura y almacenamiento de carbono, rehabilitación residencial, vehículos eléctricos y sector industrial, entre otros. Para el caso específico de solar y eólica, se ampliaron hasta 2024 los incentivos fiscales en vigor.

Siguiendo con el desarrollo normativo de la IRA, el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos publicó el 17 de noviembre de 2023 la guía sobre el crédito fiscal a la inversión (ITC), en virtud de la Sección 48 del Código federal de los impuestos estadounidenses. La propuesta aporta una claridad importante a varios aspectos de la ITC, en particular sobre los criterios de elegibilidad para los proyectos de energía eólica marina y terrestre y sobre el almacenamiento “stand alone”.

Existe asimismo un beneficio fiscal asociado a la aplicación del sistema de amortización acelerada (Modified Accelerated Cost Recovery System – MACRS), que permite clasificar la mayoría de los activos de proyectos eólicos dentro de un periodo de recuperación de cinco años. Este mecanismo, vigente de forma permanente en la legislación fiscal estadounidense, puede complementarse con regímenes de depreciación adicional que han sido objeto de modificaciones recientes.

2025 ha supuesto un punto de inflexión para la energía renovable en Estados Unidos. Las medidas adoptadas por el presidente Trump han supuesto una redefinición y desmantelamiento parcial de los incentivos que recogía la IRA. Durante el primer semestre del año, se fueron publicando resoluciones temporales en cuanto a las subvenciones acordadas en la ley, pero la modificación principal llegó en julio, con la publicación de la denominada One Big Beautiful Bill Act (OBBBA), que rediseña el mapa fiscal energético (en especial el renovable). Sus aspectos más destacados son:

- Energía solar y eólica: se impone un cronograma muy restrictivo, ya que para mantener el 100% de los créditos fiscales, los proyectos han de iniciar su construcción antes del 4 de julio de 2026 o bien, en caso de iniciar su construcción más tarde, entrar en operación antes del 31 de diciembre de 2027, lo cual supone una ventana de tiempo casi inviable para grandes proyectos.
- Hidrógeno: también sufre un recorte severo, limitando los incentivos a los proyectos cuya construcción se inicie antes del 1 de enero de 2028.

- Tecnologías como la nuclear, la hidráulica o el almacenamiento se vieron menos afectadas, ya que se ha mantenido el 100% del crédito hasta 2033.

En septiembre, el impacto de la OBBBA se vio incrementado con la Orden Ejecutiva 14315. Esta normativa modificó sustancialmente el criterio de elegibilidad fiscal. A partir del 2 de septiembre, se eliminó el criterio financiero del "5% Safe Harbor" (que permitía asegurar créditos con un gasto inicial mínimo) y se sustituyó por el "Physical Work Test". Este nuevo estándar exige demostrar "trabajos físicos de importancia" (excavaciones, cimentaciones, montaje) para considerar iniciado un proyecto.

Descarbonización y electrificación

En 2021, el presidente Biden anunció el compromiso de reducir entre un 50% y un 52% las emisiones respecto a los niveles de 2005 para 2030, así como alcanzar un sistema eléctrico libre de emisiones en 2035 y la neutralidad climática en 2050. Estos objetivos se incorporaron como la Contribución Determinada a Nivel Nacional de Estados Unidos en el marco del Acuerdo de París, al que el país se reincorporó en 2021. Dichos compromisos tienen naturaleza programática y se apoyan en medidas legislativas posteriores, como la Inflation Reduction Act de 2022.

La Inflation Reduction Act (IRA) supuso un punto de inflexión en la política energética estadounidense al proporcionar, por primera vez, un respaldo legislativo de gran escala a la descarbonización de la economía. Más allá de su diseño fiscal, persigue acelerar la electrificación del consumo final y consolidar un sistema eléctrico progresivamente libre de emisiones mediante el impulso a las energías renovables, el almacenamiento, el hidrógeno limpio y la captura de carbono. En relación con los objetivos climáticos esperados, se estimó que la IRA facilitaría una reducción de emisiones que podría alcanzar aproximadamente una disminución del 42% (2005 vs 2030).

En junio de 2022, se puso en marcha la Defense Production Act para acelerar la producción nacional de tecnologías energéticas estratégicas y apoyar la agenda de energía limpia. La medida incluyó además una moratoria temporal de 24 meses sobre determinados aranceles a la importación de módulos solares procedentes del sudeste asiático, con el objetivo de aportar estabilidad al sector renovable.

En materia de redes de transporte eléctrico, el Departamento de Energía desarrolló en 2023 el procedimiento para la designación de National Interest Electric Transmission Corridors (NIETC), estableciendo un proceso estructurado de análisis y consulta pública destinado a identificar corredores estratégicos para reforzar la red eléctrica nacional. Este mecanismo continúa en desarrollo como parte de la estrategia federal para facilitar la integración de energías renovables y mejorar la resiliencia del sistema.

México

Reforma de las leyes del sector energético

La reforma constitucional de 2013 y la posterior Ley de la Industria Eléctrica de 2014 introdujeron un nuevo modelo de mercado mayorista en México, permitiendo la participación privada en generación y estableciendo mecanismos como las subastas de largo plazo y los Certificados de Energías Limpias.

A partir de 2019 el marco regulatorio evolucionó hacia un modelo con mayor protagonismo del Estado y de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), reduciendo el impulso a las subastas y reconfigurando las reglas de despacho y operación del sistema.

Entre 2020 y 2021 la política energética mexicana se orientó a reforzar el papel de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) en la planificación y operación del Sistema Eléctrico Nacional. En este contexto, la Secretaría

de Energía (SENER) publicó en mayo de 2020 la denominada Política de Confiabilidad, Seguridad, Continuidad y Calidad, que introducía nuevas condiciones y limitaciones a la participación de generadores renovables, bajo la justificación de garantizar la estabilidad del sistema.

En paralelo, la Comisión Reguladora de Energía (CRE) modificó las tarifas de porteo y se emitieron diversas disposiciones relativas al orden de despacho y acceso a redes. Estas actuaciones fueron ampliamente impugnadas por generadores privados y por la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE). Diversas medidas fueron suspendidas cautelarmente o declaradas inválidas por tribunales federales, mientras que otras continuaron siendo objeto de controversia.

En marzo de 2021 se aprobó la reforma a la Ley de la Industria Eléctrica, orientada a fortalecer la posición de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) en el mercado eléctrico, modificando, entre otros aspectos, los criterios de despacho y las condiciones de participación de generadores privados.

La reforma fue impugnada por empresas privadas y autoridades autónomas, dando lugar a múltiples procedimientos judiciales. Si bien la Suprema Corte de Justicia de la Nación analizó su constitucionalidad en 2022, no se alcanzó la mayoría calificada necesaria para su invalidez general, por lo que la reforma permaneció formalmente vigente, continuando su aplicación sujeta a litigios individuales. Todo este proceso ha incrementado la inseguridad regulatoria y jurídica del país.

En el marco del Acuerdo de París, el país ha asumido compromisos de reducción de emisiones para 2030 y ha establecido metas de largo plazo orientadas hacia la neutralidad climática a mediados de siglo. No obstante, la evolución del sector eléctrico y las modificaciones regulatorias han condicionado el ritmo de avance hacia los objetivos originalmente previstos en materia de generación limpia.

México avanzó en la implementación de su Sistema de Comercio de Emisiones, diseñado bajo el principio de “cap and trade” conforme a la Ley General de Cambio Climático. Tras una fase piloto iniciada en 2020 y posteriormente extendida, el sistema contempla una implementación progresiva dirigida a sectores intensivos en emisiones, aunque su desarrollo ha sido gradual y con menor impacto que otros esquemas internacionales.

En 2024, la nueva presidenta electa Claudia Sheinbaum aprobó nuevos paquetes normativos, entre los que destacaron la reforma de la extinción de los organismos reguladores, como son la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y la Comisión Nacional de Hidrocarburos CNH. La CRE era responsable de regular los mercados de electricidad, gas natural y otros hidrocarburos. Por su parte, la CNH supervisaba la exploración y producción de petróleo y gas. Sus competencias y funciones se concentran en la Secretaría de Energía (SENER).

En marzo de 2025, a raíz de las reformas constitucionales llevadas a cabo a finales de 2024, se publicaron las nuevas leyes secundarias para el sector energético, entre ellas, la creación de la Comisión Nacional de Energía (CNE), sustituyendo a los órganos reguladores autónomos CRE y CNH, y la nueva Ley de Sector Eléctrico (LSE).

Los principales cambios adoptados por la LSE se centran en:

- Creación de la Secretaría de Energía (SENER), centralizando en el Estado la prevalencia sobre el sector eléctrico, poniendo el foco principal en regular políticas y estrategias sobre la justicia energética. La CNE opera bajo el mando directo de esta nueva secretaría.
- Sobre esa prevalencia, el Estado debe mantener, al menos, el 54% del promedio de la energía inyectada a la red. La prevalencia se debe lograr en un marco de operación del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
- En cuanto al suministro básico, solo puede proveerlo la CFE, en búsqueda de suministrarlo al menor precio posible.

- Elimina figuras anteriores como el "Autoabasto" (obligando a una migración forzosa en 6 meses bajo amenaza de revocación) y suprime las subastas de largo plazo.

En octubre, se publicó el Reglamento de la LSE y los criterios de planificación. Del Reglamento cabe destacar:

- El 0,5% del CAPEX de nuevos proyectos debe destinarse a obras de impacto social y reducción de la pobreza energética.
- Se impone un requisito de almacenamiento del 30% de la potencia instalada para renovables (eólica/solar) y la obligación de aportar inercia sintética.
- Se reafirma la exigencia de que el Estado controle, como mínimo, el 54% de la energía inyectada por el proyecto.

Además, a finales de año, se presentaron dos iniciativas para reformar la Constitución y la Ley Federal del Trabajo, con el fin de reducir gradualmente la jornada laboral hasta llegar a 40 horas semanales en 2030. En caso de aprobarse estas iniciativas durante el 2026, conllevará, posiblemente, un encarecimiento de la mano de obra operativa y del mantenimiento en las plantas de generación.

Chile

Evolución de tarifas reguladas

El sistema tarifario chileno opera bajo contratos a largo plazo entre generadores y distribuidoras para abastecer a clientes regulados. Sin embargo, tras los disturbios sociales iniciados en octubre de 2019, se aprobó la Ley 21.185, que estableció un mecanismo transitorio de estabilización de tarifas eléctricas para clientes regulados, con el que se buscaba evitar impactos en la ciudadanía. La norma congeló los precios finales y limitó el traspaso de variaciones de costos a los consumidores, generando un sistema de diferimientos financiado inicialmente por las empresas generadoras. Por este motivo, los generadores de energía han estado cobrando importes inferiores a los estipulados en sus contratos, acumulándose esa diferencia en unas bolsas de deuda denominadas PEC (Precio Estabilizado al Cliente).

El deterioro del contexto macroeconómico, marcado por la pandemia, la guerra en Ucrania, la depreciación del peso y la inflación, aceleró el agotamiento del fondo previsto. En 2022 el Gobierno impulsó un nuevo mecanismo de estabilización, extendiendo el esquema hasta 2032 y combinando financiamiento mediante cargos adicionales a consumidores regulados y libres, junto con aportes estatales y endeudamiento, con el objetivo de evitar fuertes alzas tarifarias.

En 2024 se publicó en el Diario Oficial la Ley de normalización y estabilización de la Tarifa (PEC 3), en la que se establecen medidas para saldar la deuda acumulada por los clientes regulados con las empresas generadoras. La Ley establece una actualización de los niveles de precios y cargos asociados para los clientes regulados. Esta nueva Ley también reconoce la deuda contraída por los mecanismos anteriores (PEC 1 Y PEC2), y aumenta el volumen máximo para la operación del mecanismo a 5.500 M\$. Además, se publicó el programa de pago de dicha deuda para cada mecanismo, hasta el 2027 y el 2035, respectivamente.

En octubre de 2025, la CNE admitió un error técnico en los cálculos de las tarifas reguladas del Mecanismo de Estabilización (PEC). Al realizar los cálculos para determinar el monto exacto de esa deuda acumulada que se debe devolver a los generadores, la CNE aplicó dos veces el factor de indexación correspondiente a los periodos 2024 y 2025, aumentando de forma errónea el valor de la deuda reconocida. El error del cálculo ascendió a 115 millones \$, lo que implica que los generadores recibirán un importe menor en 2028 tras el ajuste contable.

En diciembre de 2024 el Gobierno presentó un proyecto de ley destinado a ampliar el Subsidio Eléctrico, incrementando el número de hogares beneficiarios desde aproximadamente 1,6 millones hasta cerca de 4,7 millones. La iniciativa se enmarca en la estrategia de contención de alzas tarifarias tras el descongelamiento gradual de precios y contempla diversas fuentes de financiamiento, entre ellas ajustes en los mecanismos de compensación aplicables a los Pequeños Medios de Generación Distribuida acogidos al régimen transitorio, en relación con la diferencia entre el precio estabilizado y el costo marginal del sistema.

Descarbonización y reforma del sector energético

En 2013 Chile reforzó su marco de promoción de energías renovables mediante la modificación de la Ley 20.257 a través de la Ley 20.698 (Ley 20/25), estableciendo una obligación progresiva hasta alcanzar un 20% de generación renovable en 2025. El mecanismo impone cuotas obligatorias a las empresas eléctricas, con penalizaciones por incumplimiento y posibilidad de transferir excedentes entre participantes, sin configurarse como un mercado formal de certificados verdes.

Para alcanzar el objetivo fijado, la Ley 20/25 introdujo también subastas anuales, de acuerdo con las proyecciones de demanda del gobierno a tres años vista. Este objetivo fue alcanzado anticipadamente.

En 2016 se publicó una Resolución Exenta que aprobaba el informe preliminar de licitaciones en el que se establecían los valores de consumos regulados (en GWh-año) que se deben licitar en los próximos años. Los volúmenes incluían una disminución de la previsión de la demanda energética de aproximadamente un 10% entre 2021 y 2041, lo que implica una importante disminución de lo que se iba a subastar este año (de los esperados 13.750 GWh a aproximadamente 12.500 GWh).

Asimismo, se implementó el denominado “impuesto verde” a las emisiones, que grava las emisiones de CO₂ y otros contaminantes de fuentes fijas que superan determinados umbrales de potencia térmica, constituyendo uno de los instrumentos económicos de la política climática chilena.

En este mismo año 2016 también se aprobó la Ley 20.936, que reformó el sistema de transmisión eléctrica, creó el Coordinador Eléctrico Nacional como operador independiente y estableció un esquema de planificación centralizada de expansión de redes, vigente en la actualidad.

El Congreso analizó el denominado proyecto de Ley de Portabilidad Eléctrica, destinado a introducir la figura del comercializador para fomentar mayor competencia en el suministro a clientes regulados. La iniciativa avanzó de forma gradual en su tramitación legislativa, en un contexto de debate más amplio sobre la estructura y competencia del mercado eléctrico.

A mediados de 2021, el Gobierno promulgó la Ley de Cambio Climático, que tiene como uno de sus objetivos fundamentales que el país sea neutro en emisiones como máximo en el año 2050.

Durante 2022, en el contexto de una prolongada sequía, el Ministerio de Energía prorrogó medidas excepcionales destinadas a evitar eventuales racionamientos eléctricos, reforzando la gestión de reservas hídricas y el respaldo térmico del sistema. En octubre, el Ministro de Energía expuso en la Cámara de Diputados las cuatro prioridades en la agenda legislativa del Gobierno, fortaleciendo sus compromisos renovables:

- Proyecto de Ley que impulsa las energías Renovables (“Ley de cuotas”). El objetivo es duplicar al menos la cuota de participación renovable en 2030, pasando del 20% al 40%, o incluso al 60%.
- Almacenamiento: clave para integrar renovables y reducir los vertidos, asociado también al impulso de la electromovilidad. En este sentido, el Senado aprobó por unanimidad el Proyecto de Ley de Almacenamiento de energías renovables, que pasará a su tratamiento en la Cámara Baja.

- Reforzar y ampliar la red de transporte, y aumentar la eficiencia en la gestión activa de la red, todo ello esencial para reducir los frecuentes vertidos renovables y transmitir los excedentes renovables del norte del país hacia la zona central.
- Hidrógeno renovable: aumentar la capacidad de electrólisis para alcanzar los 25 GW en 2030. Para conseguirlo, se pretende desarrollar una renovada Estrategia Nacional de Hidrógeno Verde.

La Ley de Transición Energética comenzó a tramitarse en julio de 2023. A día de hoy aún continúa su desarrollo legislativo, y forma parte de la agenda destinada a fortalecer el almacenamiento, acelerar la expansión de transmisión y mejorar las señales económicas del sistema eléctrico, en un contexto de elevada penetración renovable y restricciones de red.

2025 comenzó con un fallo crítico en la línea de 500kV de InterChile, dejando sin suministro al 90% de los usuarios del Sistema Eléctrico Nacional (SEN). El Coordinador impuso una restricción operativa donde limitó la transferencia de energía al 50% en los corredores clave. Para los generadores, esto supuso un aumento del curtailment y desacople en los precios durante el primer semestre del año, afectando a los ingresos de las instalaciones.

En diciembre, el líder del Partido Republicano José Antonio Kast ganó las elecciones a la presidencia del gobierno de Chile. Tomará el cargo a partir del próximo mes de marzo, por un periodo de cuatro años.

Australia

Acceso y Conexión

En Australia, las redes de transmisión y distribución operan como monopolios regulados bajo la National Electricity Law y las National Electricity Rules, supervisadas por la Australian Energy Regulator (AER). La planificación de la red es coordinada por el Australian Energy Market Operator (AEMO) mediante procesos regulatorios formales que, en la práctica, pueden resultar prolongados.

El rápido crecimiento de la generación renovable ha generado congestión y limitaciones de despacho en determinadas zonas del sistema, lo que ha llevado a varios Estados a desarrollar “Renewable Energy Zones” (REZ), mecanismos de planificación coordinada que permiten acelerar la inversión en transmisión y almacenamiento. Asimismo, el Gobierno federal ha apoyado proyectos de infraestructura y estabilización de red mediante instrumentos financieros como el fondo de confiabilidad gestionado por la Clean Energy Finance Corporation.

Energías renovables y descarbonización

Tras la modificación de 2009 de la Renewable Energy (Electricity) Act 2000, el esquema federal Renewable Energy Target (RET), cuya finalidad era incentivar la generación adicional de electricidad a partir de fuentes renovables mediante un sistema de certificados negociables, fue ampliado y posteriormente dividido en dos mecanismos: el Large-scale Renewable Energy Target (LRET) y el Small-scale Renewable Energy Scheme (SRES). Este sistema obligaba a las comercializadoras a adquirir energía renovable acreditada por generadores elegibles. Si bien el objetivo principal del LRET (33 TWh) fue alcanzado en 2020 y ya no se incrementa, el marco legal continúa vigente.

A nivel estatal, el Estado de Victoria reforzó su política climática con la aprobación en 2019 de la Renewable Energy (Jobs and Investment) Amendment Act, que elevó el objetivo renovable estatal al 50% para 2030, ampliando el compromiso previo del 40% para 2025. Posteriormente, el Estado incrementó nuevamente su ambición climática estableciendo metas más exigentes para 2030 y 2035.

Aunque tras 2020 se produjo un período de menor impulso federal, desde 2022 Australia cuenta nuevamente con un marco climático nacional definido en el Climate Change Act 2022, que coexiste con otros objetivos más ambiciosos adoptados por varios Estados.

En 2022 el Energy Security Board impulsó reformas orientadas a mejorar las reglas de acceso y gestión de congestiones en la red eléctrica nacional, así como a desarrollar mecanismos de adecuación de capacidad ante el cierre progresivo de centrales de carbón. Estas iniciativas se enmarcaron en un proceso más amplio de transformación del mix de generación australiano, caracterizado por el adelanto de retiradas de capacidad fósil y la aceleración del despliegue de renovables, almacenamiento y nuevas infraestructuras de transmisión.

Asimismo, el Gobierno anunció el incremento de sus esfuerzos para conseguir el desarrollo renovable y la reducción de emisiones. Esto se materializó en la reasignación de fondos (478 millones de dólares australianos) del presupuesto a la lucha contra el cambio climático, destinados por el Gobierno anterior a programas para promover mayormente proyectos de gas, y en el compromiso de reducir las emisiones de sectores como la siderurgia, la aviación y la agricultura en al menos un 50% para 2035, impulsando para ello la investigación en hidrógeno verde y en captura y almacenamiento de carbono.

El Gobierno anunció en 2023 una ampliación del Esquema de Inversión en Capacidad, CIS (Capacity Investment Scheme) con el objetivo de dar apoyo a 9 GW de capacidad gestionable limpia, y 23 GW de nueva capacidad renovable para 2030. El esquema planteado ofreció contratos 'CfDs' en los que el Gobierno Federal garantiza los ingresos mínimos y máximos por el total de la producción de los proyectos. Así, durante 2024 se realizaron dos procesos principales:

- En mayo de 2024 tuvo lugar una subasta de energía eólica y fotovoltaica, con una capacidad de 6 GW, en la que Nueva Gales del Sur recibió más de un tercio de la capacidad subastada. Los proyectos seleccionados incluyen una combinación de energía solar, eólica y tecnologías híbridas con almacenamiento en batería.
- En noviembre 2024 se realizó una nueva ronda de subastas, con una capacidad indicativa adicional de 6 GW. Esta subasta también se centró en proyectos de energía renovable y almacenamiento en baterías. Los proyectos seleccionados se espera que entren en funcionamiento entre 2026 y 2028.

El 10 de diciembre de 2024 se aprobó la "Future Made in Australia Act", que tiene como objetivo prioritario apoyar la transición de Australia hacia una economía neta cero, y atraer inversiones para hacer de Australia un líder en energía renovable, añadiendo valor a sus recursos naturales y fortaleciendo la seguridad económica. Este plan invertirá unos 22.700 millones de dólares australianos en áreas cruciales: energías renovables, formación en economía sostenible y mejora de la utilización de los recursos naturales y minerales de importancia crítica en el país.

La Ley también modifica el sistema de Garantías de Origen (GO), actualizando el sistema, que pasa a denominarse Renewable Energy Guarantees of Origin (REGO). Este nuevo esquema garantizará que después de 2030, cuando expire el actual marco de certificación de certificados verdes "LGC" (Large-scale Generation Certificates), Australia dispondrá de un sistema complementario para seguir apoyando la verificación, la demanda voluntaria, la compra y el comercio de energía renovable.

El sistema REGO funcionará en paralelo con el marco LGC hasta 2030, pero no podrá utilizarse para cumplir con los objetivos de energía renovable anteriores a ese año. Se estima que el cambio de modelo no tenga un impacto significativo en el precio de los certificados actuales durante el periodo de transición.

Finalmente, en 2025, el gobierno aprobó varias medidas para mejorar los proyectos renovables y reducir los costes operativos:

- Se ha reformado el Capacity Investment Scheme (CIS). El proceso ahora consta de una única fase, y se han reducido los tiempos de adjudicación a seis meses.

- A partir del 1 de enero de 2026, la electricidad extraída de la red para BESS deja de clasificarse como relevant acquisition, por lo que se eliminan la doble imposición y las cargas de cumplimiento sobre esta tecnología. Además de reducir el OPEX, se simplifica a su vez el permitting administrativo de las baterías.
- A través del Net Zero Plan, el gobierno consolidó su hoja de ruta con un nuevo objetivo de reducción de emisiones del 65%-70% para 2035.

A nivel estatal, cabe resaltar que, en el estado de Queensland, el nuevo gobierno elegido en octubre de 2024 ha publicado una nueva Hoja de Ruta Energética 2030 que deroga la política anterior. Se eliminan los objetivos de cuota renovable y se suprimen las Zonas de Energía Renovable. Además, prioriza la extensión de la vida útil de las plantas de carbón, sin fijar una fecha de cierre obligatoria, y fija nuevas inversiones en gas.

Resto de países

En el resto de países en los que se ubican instalaciones propiedad de alguna de las sociedades pertenecientes al subgrupo Corporación Acciona Energías Renovables (CAER), éstas se rigen por las diferentes normativas aplicables en cada uno de ellos, operando a libre mercado en aquellos casos en los que la normativa lo permite.

ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
(GRUPO CONSOLIDADO)
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2025

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

(Millones de Euros)	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
Emisiones evitadas (millones tCO ₂ e)	15,7	14,4	9,4%
Emisiones GEI alcance 1+2 (tCO ₂ 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%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	3.211	2.455	756	30,8%
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%
Resultado de Explotación (EBIT)	1.862	1.316	546	41,5%
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%
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	1.392	765	627	82,0%
Gasto por impuesto sobre beneficios	-263	-156	-107	68,6%
Resultado del Ejercicio de Actividades Continuas	1.129	609	520	85,4%
Intereses minoritarios	-326	-187	-139	74,3%
Resultado Neto Atribuible	803	422	381	90,3%

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%
TOTAL Cifra de negocios	20.236	19.190	1.046	5,5%

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%
Total EBITDA	3.211	100%	2.455	100%	756	30,8%
<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%
Total BAI	1.392	765	627	82,0%
<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%
ACTIVOS NO CORRIENTES	20.119	20.382	-263	-1,3%
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%
ACTIVOS CORRIENTES	15.731	14.238	1.493	10,5%
TOTAL ACTIVO	35.850	34.620	1.230	3,6%
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.
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.706	4.812	-106	-2,2%
INTERESES MINORITARIOS	1.579	1.564	15	1,0%
PATRIMONIO NETO	6.285	6.376	-91	-1,4%
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%
PASIVOS NO CORRIENTES	16.326	14.002	2.324	16,6%
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%
PASIVOS CORRIENTES	13.239	14.242	-1.003	-7,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	35.850	34.620	1.230	3,6%

(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 Opdenenergy, 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%
Inversión ordinaria	2.252	2.779	-528	-19,0%
Inmobiliario	-114	-65	-49	-75,1%
Desinversiones	-1.065	-314	-751	n.a.
Cash flow neto de inversión	1.074	2.401	-1.327	-55,3%

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

<i>(Millones de Euros)</i>	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%
Cifra de Negocios	2.925	3.048	-124	-4,1%
Generación España	935	526	409	77,7%
Generación Internacional	607	576	30	5,3%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	4	20	-16	-79,2%
EBITDA	1.546	1.123	423	37,7%
Margen generación (%)	102,1%	67,4%		

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

(Millones de Euros)	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%
Cifra de Negocios	1.641	1.889	-248	-13,1%
Generación	923	521	402	77,1%
Generación - puesta en equivalencia	12	5	7	134,1%
Total Generación	935	526	409	77,7%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	-2	-23	20	89,6%
EBITDA	933	504	429	85,2%

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
FY 2025									
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
Total - Generación	8.449	64,2	3,8	8,7	76,7	542	32	74	648
FY 2024									
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
Total - Generación	11.123	71,3	2,7	2,9	76,9	793	29	32	855
Var.(%)									
Regulado	-4,8%				35,4%				28,9%
Mercado - cubierto	-26,1%				-22,6%				-42,9%
Mercado - no cubierto	-35,9%				17,9%				-24,5%
Total - Generación	-24,0%				-0,2%				-24,2%

(€/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%
Precio medio	76,7	76,9	-0,2	-0,2%

Internacional

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

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)
FY 2025			
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
Total - Generación	15.940	54,1	862
FY 2024			
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
Total - Generación	12.698	61,6	782
Var.(%)			
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%
Total - Generación	25,5%	-12,1%	10,3%

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
España	4.759	9.604	4.231	8.449	4.328	8.761
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
Internacional	9.845	18.044	8.651	15.940	8.227	14.789
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
Solar Fotovoltaica	3.938	5.165	3.347	4.209	3.462	4.486
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
Total Eólico	9.902	21.212	8.785	18.928	8.356	17.845
Total otras tecnologías	4.702	6.436	4.097	5.462	4.199	5.705
Total Energía	14.604	27.648	12.882	24.390	12.555	23.550

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

Infraestructuras

(Millones de Euros)	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%
Cifra de Negocios	8.690	8.146	545	6,7%
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%
EBITDA	801	762	39	5,1%
Margen (%)	9,2%	9,4%		
BAI	275	275	--	-0,1%
Margen (%)	3,2%	3,4%		

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

(Millones de Euros)	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%
Margen (%)	6,9%	7,1%		

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

(Millones de Euros)	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>	<i>91,2%</i>	<i>197,5%</i>		

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 portafolio de concesiones a 31 de diciembre de 2025.

Agua

(Millones de Euros)	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>	<i>10,1%</i>	<i>7,9%</i>		

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 portafolio de las principales concesiones de agua a 31 de diciembre de 2025.

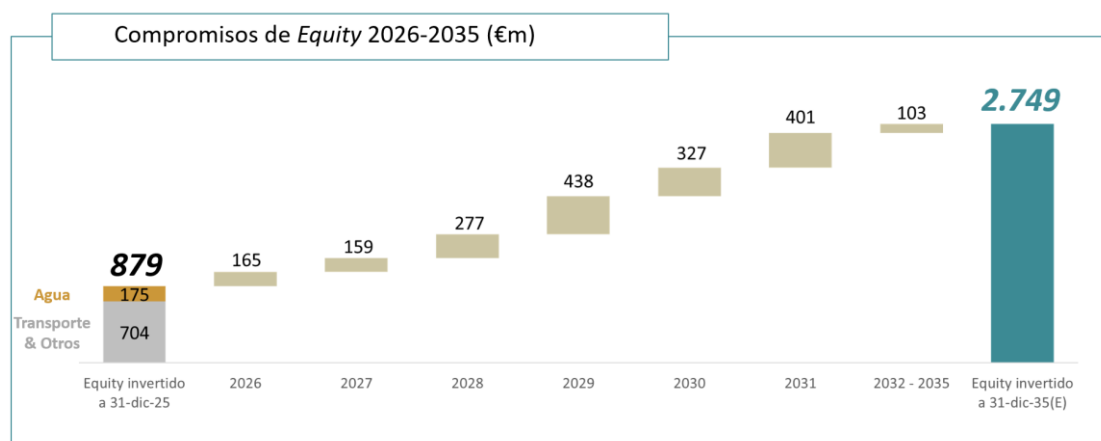
Servicios Urbanos y Medioambiente

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

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:

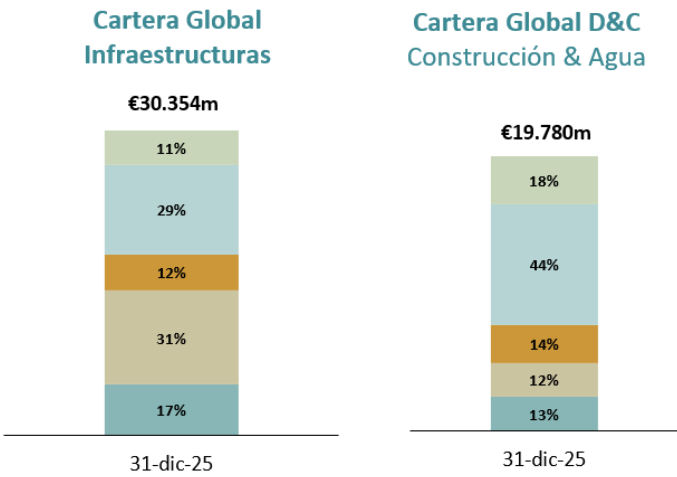
Cartera Global				Cartera Agregada		
(Millones de Euros)	31-dic.-2025	31-dic.-2024	Var. %	31-dic.-2025	31-dic.-2024	Var. %
D&C Construcción	18.090	17.637	2,6%	18.213	17.703	2,9%
D&C Agua	1.690	1.948	-13,3%	1.788	2.076	-13,9%
Cartera D&C	19.780	19.585	1,0%	20.001	19.780	1,1%
Cartera O&M	3.008	2.612	15,1%	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%
Total Cartera	30.354	28.555	6,3%	120.591	53.843	124,0%

Cartera Global				Cartera Agregada		
(Millones de Euros)	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%
Total	30.354	28.555	6,3%	120.951	53.843	124,0%

- 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 preadjudicataria, 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.

(Millones de Euros)	ene-dic 25	ene-dic 24	Var. €m	Var. %
Cartera	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%

(Millones de Euros)	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%
Margen (%)	18,3%	10,0%		
Bestinver	55	51	4	8,0%
Margen (%)	46,7%	45,1%		
Corp. y otros	18	27	-10	-35,2%
EBITDA	156	122	35	28,4%
Margen (%)	9,9%	8,3%		
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 Soraluze Muguero, D^a. Arantza Ezpeleta Puras, D. Carlos Anta Callersten, D^a. 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^a. Macarena Carrión López de la Garma, D^a. María Cordon Úcar y D^a. 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.acciona.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 Soraluze 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:

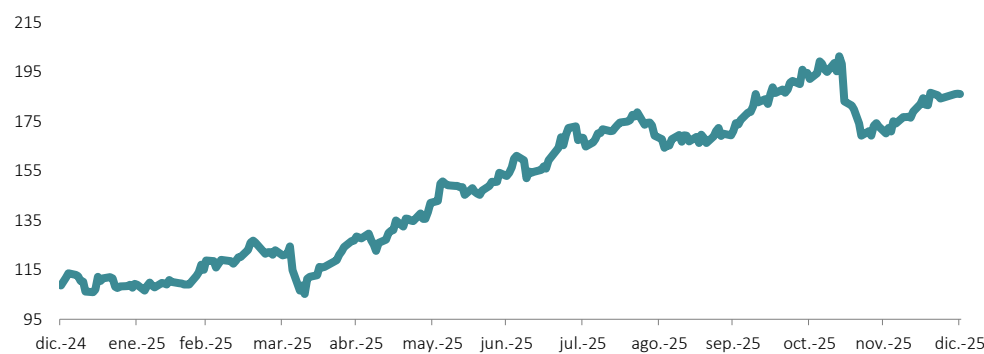
- 26 enero 2026: ACCIONA informa de la extensión del contrato de permuta financiera de retorno absoluto (total return equity swap) que tiene suscrito en relación con acciones de la Sociedad.
 - ACCIONA ha acordado en el día de hoy una extensión por un periodo de tres meses del contrato de permuta financiera 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
Capitalización bursátil 31 diciembre 2025 (€ millones)	10.198

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
Saldo final	351.588	41	430.515	46

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 €/tCO₂, 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 tCO₂e (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 tCO₂e 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 ¹	3 ²	-
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
Emisiones evitadas (millones tCO ₂ e)	15,7	14,4	9,4%
Emisiones GEI alcance 1+2 (tCO ₂ 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 ³)	33,1	32,5 ³	-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 tCO₂ (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.



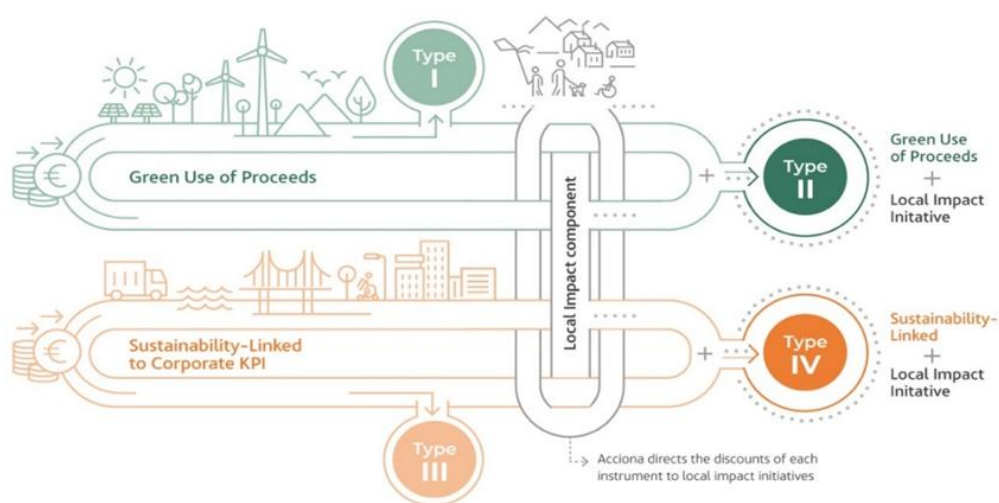
Tipo II (Green UoP+Local Impact). Esta estructura de financiación incorpora una estructura de Green UoP y por lo tanto, canaliza las inversiones hacia actividades alineadas con la Taxonomía de la UE, y adicionalmente apoya iniciativas con impacto medioambiental y/o social positivo a nivel local.



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
Total		37	125	2.447	13.426

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	86	41	Elec. Utilities	N/D	N/D	N/D
 CDP	D- a A	A	C	Construcción	A	C	Elec. Utilities
 SUSTAINALYTICS	100 a 0	19.9 Low Risk	32.3 High Risk	Utilities	12.2 Low Risk	32.4 High Risk	Renewable Power
 MSCI	CCC a AAA	AA	A	Utilities	N/A	N/A	N/A
 ISS ESG	D- a A+	C-	D+	Construcción	A - Prime	B-	Electricidad Renovable
 ecovadis	0 a 100	85 Platinum	N/A	Construcción de carreteras y ferrocarriles	82 Platinum	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
Bloomberg	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
	Solactive Clean Energy Index NTR
	Solactive Custom DM Europe Mid & Small Cap ESG Index
	Solactive Corner European Family Owned ESG Company Index
	WilderHill Wind Energy Index (USD)
	WilderHill New Energy Global Innovation Index
 KAYNE ANDERSON	Kayne Anderson Renewable Infrastructure Index
STOXX	STOXX Europe Climate Impact Ex Global Compact CW & T
	Foxberry SMS Global Sustainable Infrastructure USD Net Total Return Index
	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
Europe's Climate Leaders 2025	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.
New Energy Top 100 Green Utilities	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.
Diversity Leaders 2025	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.
Gaia Rating	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.
SE Index Member	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.
2025 Sustainability Rating	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 portfolio 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
Cifra I+D+i (M€)	230,4	237	250,2	262,8	287,5	334,2	373,7

*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).

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) y en la página web de la Sociedad, (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) y en la página web de la Sociedad, (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) y en la página web de la Sociedad, (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
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)		3.211	2.455

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
Deuda financiera		12.336	11.095
Obligaciones por arrendamiento no corrientes	BS	742	754
Obligaciones por arrendamiento corrientes	BS	132	136
Obligaciones por arrendamiento		874	890
Otros activos financieros corrientes	BS	-824	-617
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	BS	-5.396	-4.240
Efectivo y activos financieros corrientes		-6.220	-4.857
Deuda financiera neta		6.989	7.128

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.

Millones de euros	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
Desinversiones		1.065	314

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:

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

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:

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

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:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
EBITDA	APM	3.211	2.455
Pagos/cobros por intereses	EFE	-385	-451
Financieros		-385	-451
Cambios en el capital corriente	EFE	770	522
Existencias inmobiliarias	APM	-114	-65
Variación de circulante		656	457
<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
Otros Explotación		-1.455	-287
Cashflow operativo		2.026	2.173

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:

Millones de euros	Origen de la información	2025	2024
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	EFE		-46
Variación de valor de pasivos no corrientes y corrientes por derivados financieros de coberturas tipo de interés y seguros de cambio	Nota 21	-126	-36
Variación de valor de activos corrientes por derivados financieros de coberturas tipo de interés y seguros de cambio	Nota 21	-10	5
Variación de valor de activos corrientes por derivados financieros de no cobertura	Nota 11	56	
Liquidación derivados	DNO	67	
Otros	DNO	6	4
Variación de DFN excl. NIIF16 por derivados		-7	-27
Variación de DFN Excl. NIIF16 por diferencia de cambio	DNO	54	-25
Distribución de dividendos	ECPN	-288	-266
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
Cambio de perímetro y otros		-590	94
Cashflow de financiación y otros		-830	-271

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
España	4.759	4.231	252	-154	4.328	5.718	5.191	252	-154	5.288	-960	-960	-960
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
Internacional	9.845	8.651	391	-815	8.227	9.635	8.439	371	-801	8.009	210	212	219
Eólico	5.653	5.050	96	-618	4.528	5.781	5.176	76	-636	4.615	-128	-126	-88
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
Solar Fotovoltaica	3.938	3.347	295	-181	3.462	3.600	3.009	295	-149	3.155	338	338	306
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
Total capacidad instalada	14.604	12.882	643	-969	12.556	15.354	13.630	623	-956	13.297	-750	-748	-742
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
España	9.604	8.449	553	-241	8.761	12.353	11.123	591	-273	11.440	-22%	-24%	-23%
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
Internacional	18.044	15.940	712	-1.863	14.789	14.355	12.698	690	-1.684	11.704	26%	26%	26%
Eólico	12.789	11.641	234	-1.639	10.236	10.019	9.424	159	-1.519	8.064	28%	24%	27%
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%
Solar Fotovoltaica	5.165	4.209	478	-202	4.486	4.243	3.181	531	-141	3.571	22%	32%	26%
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 Termoelectrica (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
Total Producción	27.648	24.390	1.265	-2.104	23.550	26.708	23.821	1.281	-1.957	23.144	4%	2%	2%
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
	Concesionaria 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, paños y superficies comerciales (191.771m2)	2005 - 2035	España	50%	Operación	Puesta en equivalencia	N/A
Hospital	Hospital de Leon Bajío	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 Carhuauero 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 Cáclic - 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 ISTEP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Buraydah 2	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTEP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Tabuk 2	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTEP	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 consolidadas 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 de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición del emisor y de las empresas comprendidas en la consolidación tomados en su conjunto, 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 consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2025 en su sesión de 26 de febrero de 2026:

D. José Manuel Entrecañales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecañales Franco
Vicepresidente

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero*
Consejero Coordinador

D. Daniel Entrecañales Domecq
Vocal

D. Javier Entrecañales 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.