



Informe de revisión limitada de Acciona, S.A. y sociedades dependientes

(Junto con los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión de Acciona, S.A. y sociedades dependientes del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025)



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

Informe de Revisión Limitada sobre Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados

A los Accionistas de Acciona, S.A. por encargo de la Dirección de la Sociedad

INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS RESUMIDOS CONSOLIDADOS

Introducción

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

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 (a) de las notas explicativas adjuntas, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios adjuntos no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Esta cuestión no modifica nuestra conclusión.

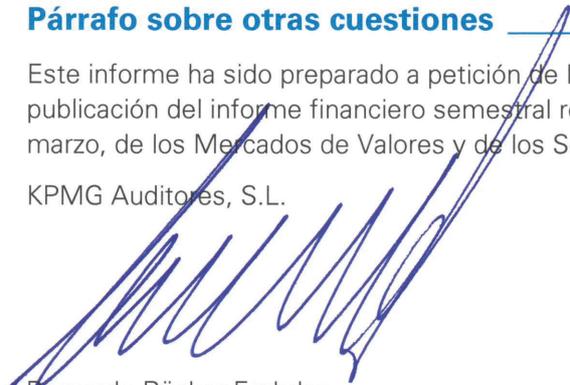
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este período y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Acciona, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

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

KPMG Auditores, S.L.



Bernardo Rücker-Embden

28 de julio de 2025

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/16625

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

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

INFORMACIÓN FINANCIERA SEMESTRAL CORRESPONDIENTE AL PERIODO
DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025

A.	ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	2
B.	NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES	8
1.	Actividades del Grupo	8
2.	Bases de presentación y otra información	9
3.	Cambios en la composición del Grupo	13
4.	Inmovilizado material	14
5.	Inversiones inmobiliarias	15
6.	Arrendamientos	16
7.	Fondos de comercio	18
8.	Otros activos intangibles	19
9.	Activos financieros no corrientes y corrientes e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	20
10.	Otros activos no corrientes y corrientes	22
11.	Existencias	23
12.	Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta	24
13.	Patrimonio neto	26
14.	Provisiones no corrientes y corrientes y garantías comprometidas con terceros	29
15.	Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables	30
16.	Otros pasivos no corrientes y corrientes	34
17.	Dividendos pagados por la sociedad dominante	36
18.	Beneficio por acción	36
19.	Información por segmentos	37
20.	Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado y otras ganancias o pérdidas	41
21.	Plantilla media	41
22.	Hechos posteriores	42
23.	Operaciones con partes vinculadas	42
24.	Retribuciones y otras prestaciones	43
C.	INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO DEL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025	49

A. ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO DE 2025 DE ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de situación financiera resumido consolidado

<i>(Millones de Euros)</i>	Nota	No Auditado	
		30.06.25	31.12.24
Inmovilizado material	4	11.934	12.723
Inversiones inmobiliarias	5	110	20
Derechos de uso	6	798	876
Fondo de comercio	7	1.357	1.365
Otros activos intangibles	8	1.492	1.516
Activos financieros no corrientes	9.1	401	323
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	9.2	781	798
Activos por impuestos diferidos		1.997	1.986
Otros activos no corrientes	10	871	775
ACTIVOS NO CORRIENTES		19.741	20.382
Existencias	11	2.749	2.651
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		4.510	4.310
Otros activos financieros corrientes	9.1	591	617
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes		395	188
Otros activos corrientes	10	591	672
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes		4.474	4.240
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	1.355	1.560
ACTIVOS CORRIENTES		14.665	14.238
TOTAL ACTIVO		34.406	34.620
Capital	13	55	55
Ganancias acumuladas	13	4.812	4.672
Resultado atribuible a la sociedad dominante		526	422
Valores propios	13	-39	-46
Diferencias de conversión	13	-806	-291
Dividendo a cuenta			
Patrimonio atribuido a tenedores de instrumentos de p. neto de dominante	13	4.548	4.812
Intereses minoritarios		1.487	1.564
PATRIMONIO NETO		6.035	6.376
Obligaciones y otros valores negociables	15	4.739	4.604
Deudas con entidades de crédito	15	4.807	3.657
Obligaciones por arrendamiento	6.2	702	754
Pasivos por impuestos diferidos		1.506	1.528
Provisiones	14	859	878
Otros pasivos no corrientes	16	2.656	2.581
PASIVOS NO CORRIENTES		15.269	14.002
Obligaciones y otros valores negociables	15	1.193	1.443
Deudas con entidades de crédito	15	1.216	1.391
Obligaciones por arrendamiento	6.2	121	136
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		6.777	6.939
Provisiones	14	741	793
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes		196	148
Otros pasivos corrientes	16	1.791	1.954
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	12	1.067	1.438
PASIVOS CORRIENTES		13.102	14.242
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		34.406	34.620

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Cuenta de Pérdidas y Ganancias resumida consolidada

<i>(Millones de Euros)</i>	Nota	No auditado 30.06.25	No auditado 30.06.24
Importe neto de la cifra de negocios	19	9.231	8.772
Otros ingresos	3	1.031	680
Variación de existencias de productos terminados o en curso		233	-3
Aprovisionamientos		-3.259	-3.056
Gastos de personal		-1.791	-1.678
Otros gastos de explotación		-3.943	-3.764
Dotación a la amortización y variación de provisiones	4, 5, 6 y 8	-664	-579
Deterioro y resultados por enajenaciones del inmovilizado	20	-12	56
Otras ganancias o pérdidas	20	71	-1
Resultado método de participación – objeto análogo	9.2	54	39
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		951	466
Ingresos financieros		95	80
Gastos financieros		-338	-311
Diferencias de cambio		27	-20
Resultado por variaciones de valor de instrumentos financieros a valor razonable		-19	-10
Resultado método de participación – objeto no análogo	9.2	-1	-1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		715	204
Gasto por impuesto sobre beneficios		-49	-25
RESULTADO DEL PERIODO DE ACTIVIDADES CONTINUADAS		666	179
Resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas			
RESULTADO DEL PERIODO		666	179
Intereses minoritarios		-140	-63
RESULTADO ATRIBUIBLE A LA SOCIEDAD DOMINANTE		526	116
BENEFICIO BASICO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)	18	9,66	2,13
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION ACTIVIDADES CONTINUADAS (Euros)	18	9,66	2,13
BENEFICIO BASICO POR ACCION (Euros)	18	9,66	2,13
BENEFICIO DILUIDO POR ACCION (Euros)	18	9,66	2,13

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Estado de Ingresos y Gastos reconocidos resumido consolidado

<i>(Millones de Euros)</i>	No Auditado 30.06.25	No Auditado 30.06.24
A) RESULTADO CONSOLIDADO DEL PERIODO	666	179
1. Resultado atribuido a la sociedad dominante	526	116
2. Intereses minoritarios	140	63
B) PARTIDAS QUE NO SERÁN 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	2	
4. Efecto impositivo	-1	
C) PARTIDAS QUE PODRÁN SER RECLASIFICADAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	-591	-115
Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto:	-601	-94
1. Por coberturas de flujos de efectivo	-12	-197
2. Diferencias de conversión	-592	54
3. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
4. Efecto impositivo	3	49
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:	10	-21
1. Por coberturas de flujos de efectivo	13	-28
2. Diferencias de conversión		
3. Resto de ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
4. Efecto impositivo	-3	7
TOTAL INGRESOS / (GASTOS) RECONOCIDOS (A+B+C)	76	64
a) Atribuidos a la sociedad dominante	20	4
b) Atribuidos a intereses minoritarios	56	60

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto resumido consolidado

(No /auditado) (Millones de Euros)	Patrimonio Neto atribuido a la entidad dominante								
	Fondos Propios					Ajustes		Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de emisión, reservas y div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto	por cambio de valor y diferencias de conversión			
Saldo inicial al 01.01.2025	55	4.853	-46	422	--	-472	1.564	6.376	
Ajuste por cambios de criterio contable (véase nota 2.a)		6				-6			
Ajuste por errores									
Saldo inicial ajustado	55	4.859	-46	422	--	-478	1.564	6.376	
Total ingresos/(gastos) reconocidos	--	--	--	526	--	-506	56	76	
Operaciones con socios o propietarios	--	-292	-2	--	--	--	-133	-427	
Aumentos/(Reducciones) de capital									
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
Distribución de dividendos		-288					-42	-330	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		2	-2						
Incremento/(Reducción) por combinaciones de negocios									
Otras operaciones con socios o propietarios		-6					-91	-97	
Otras variaciones de patrimonio neto	--	423	9	-422	--	--	--	10	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio		1	9					10	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		422		-422					
Otras variaciones									
Saldo final al 30.06.2025	55	4.990	-39	526	--	-984	1.487	6.035	

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto resumido consolidado

(No auditado) (Millones de Euros)	Patrimonio Neto atribuido a la entidad dominante							Intereses minoritarios	Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios					Ajustes por cambio de valor y diferencias de conversión			
	Capital	Prima de emisión, reservas y div. a cuenta	Acciones y particip. en patrimonio propias	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Otros instrumentos de patrimonio neto				
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	--	--	--	116	--	-112	60	64	
Operaciones con socios o propietarios	--	-285	-45	--	--	--	-83	-413	
Aumentos/(Reducciones) de capital									
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto									
Distribución de dividendos		-266					-34	-300	
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)		-1	-45					-46	
Incremento/(Reducción) por combinaciones de negocios									
Otras operaciones con socios o propietarios		-18					-49	-67	
Otras variaciones de patrimonio neto	--	545	9	-541	--	--	11	24	
Pagos basados en instrumentos de patrimonio			9					9	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto		541		-541					
Otras variaciones		4					11	15	
Saldo final al 30.06.2024	55	4.879	-46	116	--	-308	1.725	6.421	

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

Estado de Flujos de Efectivo resumido consolidado

<i>(Millones de Euros)</i>	Notas	No auditado 30.06.25	No auditado 30.06.24
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION		271	-7
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas		715	204
Ajustes al resultado:		392	745
Amortización del inmovilizado y variación de provisiones y deterioros	4,5,6,8,9	692	544
Otros ajustes del resultado (netos)	9.2	-300	201
Cambios en el capital corriente		-369	-655
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:		-467	-301
Pagos de intereses		-274	-286
Cobros de intereses		94	77
Cobros de dividendos		20	15
Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios		-217	-108
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	6,9,10,16	-90	1
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	4,5,6,7,8,9,20	-253	-1.630
Pagos por inversiones:		-939	-1.333
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		-44	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y financieras		-895	-1.333
Cobros por desinversiones:		1.009	68
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio		948	
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias y financieras		61	68
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:		-323	-365
Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión		-323	-365
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		362	1.164
Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	13		-46
Adquisición			-46
Enajenación			
Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	15	648	1.035
Emisión		2.353	3.088
Devolución y amortización		-1.705	-2.053
Pagos de principal por arrendamientos operativos	6	-98	-88
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrum. de patrimonio	13	-30	-34
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		-158	297
Otros cobros/(pagos) de actividades de financiación		-158	297
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO		-146	12
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES		234	-461
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO		4.240	3.714
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		4.474	3.253
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		4.474	3.253
Caja y bancos		3.388	2.190
Otros activos financieros		1.086	1.063
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		4.474	3.253

Las notas 1 a 24 forman parte integrante de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

B. NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEMESTRALES RESUMIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO A 30 DE JUNIO 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: actividad que se instrumenta a través de la participación mayoritaria en Corporación Acciona Energía Renovables, S.A. (CAER o Acciona Energía) abarcando la promoción de plantas de generación renovable, su construcción, su operación y mantenimiento y la venta de la energía producida. Toda la generación eléctrica de Acciona Energía es de origen renovable.
- Infraestructuras: incluye las actividades de:
 - Construcción: incluye la actividad de construcción de infraestructuras. Asimismo, también incluye proyectos llave en mano (EPC) para la construcción de plantas de generación de energía y otras instalaciones.
 - Agua: incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, potabilizadoras y de tratamiento de agua, así como la gestión del ciclo integral del agua, actividad que abarca desde la captación, potabilización incluyendo la desalinización, hasta la depuración y retorno al medio ambiente del agua. Asimismo, opera concesiones de servicios relacionados con el ciclo integral del agua.
 - Concesiones: incluye principalmente la actividad de explotación de concesiones de infraestructuras de transporte, hospitales y líneas de transmisión.
 - Servicios Urbanos y Medioambiente: incluye principalmente las actividades de Citizen Services.
- Nordex: actividad que se instrumenta a través de la participación de control en Nordex SE y que consiste en el diseño, desarrollo, fabricación y distribución de aerogeneradores y de cualquiera de sus componentes, además de su operación y mantenimiento.
- Otras actividades: incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, el negocio inmobiliario, interiorización artística de museos, fabricación de vehículos eléctricos, motosharing y prestación de servicios tales como facility management y handling aeroportuario.

Las notas explicativas de los estados financieros semestrales consolidados adjuntos incluyen en la nota 19 *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 y otra información

a. Bases de presentación

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2005 conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que hayan sido previamente adoptadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 del Grupo Acciona, fueron formuladas por los Administradores de Acciona, S.A., en la reunión del Consejo de Administración celebrada el 27 de febrero de 2025, 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 NIIF adoptadas por la Unión Europea, aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en las notas 2 y 3 de la memoria de dichas cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2024, de los resultados consolidados 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 correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2025.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2024 del Grupo Acciona fueron preparadas a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad Dominante y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

Los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia y las circulares 1/2008, 5/2015 y 3/2018 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y han sido formulados por los Administradores de la Sociedad Dominante el 28 de julio de 2025, todo ello conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por la NIC 34, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales consolidadas del último ejercicio cerrado. Por todo lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados, los mismos deben leerse juntamente con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2024.

Durante el primer semestre de 2025 han entrado en vigor las siguientes modificaciones de normas contables, sin impacto significativo en el Grupo por tratar aspectos no materiales a las operaciones de Acciona:

Normas, modificaciones e interpretaciones	Descripción	Aplicación obligatoria ejercicios iniciados a partir de
Adoptada 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

Las políticas y criterios contables utilizados en la elaboración de estos estados financieros semestrales resumidos consolidados son uniformes con los aplicados en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024, excepto por lo comentado en el párrafo siguiente.

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 neto resumido consolidado a 30 de junio de 2025) correspondiente a los importes inefectivos registrados en ejercicios anteriores.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en los estados financieros semestrales resumidos consolidados, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Estos estados financieros semestrales resumidos consolidados se presentan, salvo indicación en contrario, en millones de euros, por ser ésta la moneda funcional de la Sociedad Dominante.

b. Estimaciones y juicios de la Dirección

En los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados 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 ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Los resultados fiscales de las distintas sociedades del Grupo que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con el Impuesto sobre Sociedades en los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos y la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos reconocidos.
- La valoración de activos con indicios de deterioro y fondos de comercio para determinar, en su caso, la existencia de pérdidas por deterioro de estos.
- Determinación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos en una combinación de negocios.
- Reconocimiento de ingresos en las actividades de construcción y de fabricación y mantenimiento de aerogeneradores.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por pensiones.
- La vida útil de los activos materiales, intangibles e inversiones inmobiliarias.

- 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.
- Los costes futuros para el desmantelamiento de las instalaciones y restauración de terrenos.
- El gasto por impuesto sobre sociedades que, de acuerdo con la NIC 34, se reconoce en períodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo efectivo que el Grupo Acciona espera para el período anual.
- Tasa incremental utilizada en la valoración de contratos de arrendamientos y la determinación del plazo del arrendamiento.
- 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 la fecha sobre los hechos analizados. No obstante, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro, obliguen a modificarlas con posterioridad a 30 de junio de 2025, lo que se haría, en su caso, conforme a lo establecido en la NIC 8 de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada de los ejercicios afectados.

Durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 no se han producido cambios significativos en las estimaciones realizadas al cierre del ejercicio 2024, ni cambios significativos de criterio contable ni corrección de errores.

En lo que respecta a la división de energía, al operar el Grupo en diferentes mercados regulados, está sujeto a diferentes leyes y normativas en cada una de las jurisdicciones en las que opera, lo que requiere, en determinadas circunstancias, la necesidad de obtener concesiones, licencias, permisos y autorizaciones para realizar sus ventas y prestar sus servicios. Los principales aspectos relativos al marco regulatorio significativo en el que actúan las diferentes sociedades que conforman el Grupo se encuentran descritos en el Anexo VI de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados no ha habido cambios regulatorios que representen un impacto significativo sobre los mismos o sobre la actividad presente o futura del Grupo en cualquiera de las jurisdicciones en las que opera.

c. Activos y pasivos contingentes

En la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, se facilita información sobre los activos y pasivos contingentes a dicha fecha. Durante los seis primeros meses de 2025 no se han producido cambios significativos en los activos y pasivos contingentes del Grupo, excepto por lo indicado en la nota 14.

d. Comparación de la información

La información contenida en estos estados financieros semestrales resumidos consolidados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2024 y al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025.

e. Estacionalidad de las transacciones del Grupo

La mayoría de las actividades realizadas por las sociedades del Grupo Acciona no cuentan con un carácter cíclico o estacional significativo. Ciertos negocios de la división de Energía pueden presentar cierta estacionalidad en sus ingresos, como ocurre con el negocio eólico o hidráulico. No obstante, esta estacionalidad no afecta significativamente a la comparabilidad de la información, por lo que no se requieren desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos consolidados a 30 de junio de 2025.

f. Importancia relativa

Al determinar la información a desglosar en las presentes notas explicativas sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, los administradores del Grupo, de acuerdo con la NIC 34, han tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025.

g. Estado de flujos de efectivo resumido consolidado

En el estado de flujos de efectivo resumido 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.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido consolidado, se ha considerado como *Efectivo y equivalentes de efectivo* la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

3. Cambios en la composición del Grupo

En los Anexos I, II y III de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 el Grupo Acciona facilita información relevante sobre las sociedades dependientes, operaciones conjuntas instrumentadas a través de vehículos separados, entidades asociadas y negocios conjuntos que lo componen. Acciona registra por el método de adquisición todas aquellas incorporaciones al Grupo que supongan toma de control.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025, excepto por lo descrito a continuación, no se han producido 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 los estados financieros al 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 de la transacción neto de los costes asociados a la operación ascendió a 963 millones de euros, de los que 5 millones se encuentran pendientes cobro, registrándose una plusvalía bruta por importe de 493 millones de euros registrada en el epígrafe *Otros ingresos* de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La naturaleza de los activos y pasivos dados de baja en esta transacción ha sido la siguiente:

Detalle de activos netos	Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U.
Activos no Corrientes	480
Activos Corrientes	37
Total activos	517
Pasivos no Corrientes	2
Pasivos Corrientes	45
Total pasivos	47
Total activos netos	470

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 30 de junio de 2025 ascienden a 23 y 7 millones de euros, respectivamente.

4. Inmovilizado material

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

Inmovilizado material	Terrenos y construcciones	Instalaciones técnicas y maquinaria	Anticipos e inmovilizado en curso	Otro inmovilizado	Amortizaciones	Deterioro	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2024							
Saldo a 31.12.2023	904	16.388	2.625	275	-7.837	-701	11.654
Altas / Dotación	5	154	1.419	17	-383	-32	1.180
Bajas	-7	-67	-5	-11	42	76	28
Traspasos	44	-186	-939	6	179	24	-872
Variaciones por cambios de perímetro							
Otras variaciones	-4	189	55	-1	-50	-3	186
Saldo a 30.06.2024	942	16.478	3.155	286	-8.049	-636	12.176
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025							
Saldo a 31.12.2024	940	17.031	2.866	283	-7.931	-465	12.724
Altas / Dotación	7	86	528	7	-371	-10	247
Bajas	-6	-217	-20	-37	192	23	-65
Traspasos	21	343	-546		17	2	-163
Variaciones por cambios de perímetro		7	39		-1	3	48
Otras variaciones	-7	-964	-170	-11	275	20	-857
Saldo a 30.06.2025	955	16.286	2.697	242	-7.819	-427	11.934

El principal movimiento del periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 se corresponde con las *Altas* registradas en la división de Energía en el epígrafe *Anticipos e inmovilizado en curso*, por las inversiones en curso, realizadas fundamentalmente en instalaciones de generación eólica en Canadá, Australia y España, así como en instalaciones en curso de generación fotovoltaica en Australia, República Dominicana e India, principalmente, además de una planta de biomasa en España. Adicionalmente, también destacan las *Altas* registradas en el epígrafe *Instalaciones técnicas* entre las que cabe mencionar las correspondientes al proyecto Western Harbour Tunnel, en Australia, y las del subgrupo Nordex.

Dentro de *Bajas* destacan, en el epígrafe de *Instalaciones técnicas*, las registradas en Nordex, por un importe de 78 millones, y que hacen referencia fundamentalmente a la baja por desguace de equipamientos técnicos totalmente amortizados en México y Brasil, las correspondientes al desmantelamiento de cinco parques eólicos en España, que suponen una baja de 56 millones de euros (con una amortización acumulada de 40 millones, y con un deterioro de 16 millones previamente registrado en 2024 al no haber llegado al fin de su vida útil estimada), y las registradas en la división de Infraestructuras, entre las que destacan las correspondientes a la finalización del metro de Quito (Ecuador), que suponen unos 34 millones de euros, y las registradas en Australia.

En el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 han entrado en funcionamiento los parques eólicos de Forty Mile en Canadá y Opor en Croacia. Su trasvase desde *Anticipos e Inmovilizado en Curso* a la partida *Instalaciones Técnicas y Maquinaria* se muestra en *Traspasos*, por un importe de 521 millones de euros.

Adicionalmente, en este primer semestre se han traspasado elementos del inmovilizado material, principalmente en la partida *Instalaciones técnicas y maquinaria*, junto con su *Amortización acumulada*, por un importe neto de 220 millones de euros netos, al epígrafe *Activos mantenidos para la venta* (véase nota 12).

Dentro del movimiento *Otras variaciones* se incluye el efecto de las diferencias de conversión del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2025, por un importe negativo de 857 millones de euros, que procede principalmente de instalaciones de generación de energía situadas en Estados Unidos, Chile, México, Perú y República Dominicana, cuyos estados financieros se integran en dólares USA, así como en instalaciones ubicadas en Australia y Sudáfrica por haberse depreciado sus respectivas monedas frente al euro desde diciembre de 2024 (183 millones de euros de efecto positivo en el período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2024).

El Grupo, de acuerdo a los procedimientos internos establecidos al respecto, analiza a lo largo del ejercicio 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 primer semestre del 2025, el Grupo ha registrado correcciones de deterioro de valor como consecuencia de la revisión de las expectativas de ciertos proyectos en curso, entre las que destacan instalaciones eólicas en Brasil por importe de 6 millones de euros. No se han puesto de manifiesto durante este mismo periodo aspectos relevantes a reseñar ni indicadores de deterioro adicionales a los comentados.

Las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2025 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material por importe de 385 millones que se corresponden principalmente con proyectos de la división de Energía por las instalaciones eólicas, fotovoltaicas y de biomasa actualmente en construcción en Australia, España, República Dominicana, Perú, Estados Unidos y Filipinas. Los compromisos a 31 de diciembre de 2024 ascendían a 494 millones de euros por las instalaciones eólicas, fotovoltaicas y de biomasa actualmente en construcción en Australia, Estados Unidos, Canadá, India, España y República Dominicana, principalmente.

Durante el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 las sociedades del Grupo han capitalizado como mayor valor del inmovilizado material gastos financieros por importe de 66 millones de euros (59 millones de euros en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2024).

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 seis primeros meses de los ejercicios 2024 y 2025, tanto en valores de coste como de amortización acumulada, se desglosa, en millones de euros, de la siguiente forma:

Inversiones inmobiliarias	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2024				
Saldo a 31.12.2023	41	-15	-3	23
Altas / Dotación		-1		-1
Bajas	-6	3		-3
Traspasos				--
Otras variaciones				--
Saldo a 30.06.2024	35	-13	-3	19

Inversiones inmobiliarias	Coste	Amortización	Deterioro	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025				
Saldo a 31.12.2024	35	-12	-3	20
Altas / Dotación	86	-12		74
Bajas	-1			-1
Traspasos	17			17
Otras variaciones				
Saldo a 30.06.2025	137	-24	-3	110

A 30 de junio de 2025, las inversiones inmobiliarias en construcción ascienden a 9 millones de euros y existen compromisos en firme por valor de 13 millones de euros (2 millones de euros y 5 millones de euros, respectivamente, a 31 de diciembre de 2024).

Durante el primer semestre de 2025, la variación más significativa ha sido la adquisición de un complejo de oficinas situado en la provincia de Barcelona.

Durante el ejercicio 2024, la variación corresponde principalmente con la baja por la venta de un edificio de oficinas situado en Barcelona.

Con base en los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución del mercado inmobiliario, durante el primer semestre de 2025 no se han estimado deterioros ni se han puesto de manifiesto minusvalías significativas adicionales no cubiertas con las provisiones existentes a 31 de diciembre de 2024.

A 30 de junio de 2025, el Grupo no mantiene hipotecados ninguno de los inmuebles de inversión incluidos en este epígrafe.

6. Arrendamientos

6.1 Activos por Derechos de Uso

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

Derechos de Uso	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transporte	Amortización	Total
Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2024						
Saldo a 31.12.2023	539	351	92	328	-486	824
Altas / Dotación	13	28	9	47	-95	2
Bajas	-3	-11	-2	-26	31	-11
Traspasos	-7			1	1	-5
Variaciones por cambios de perímetro	4			-2	2	4
Otras variaciones	8	1	1	-7	6	9
Saldo a 30.06.2024	554	369	100	341	-541	823

Derechos de Uso	Terrenos y bienes naturales	Construcciones	Instalaciones técnicas	Maquinaria y elementos de transporte	Amortización	Total
Período de seis meses terminado al 30 de junio de 2025						
Saldo a 31.12.2024	596	365	107	333	-525	876
Altas / Dotación	20	36	15	54	-101	24
Bajas	-2	-44	-5	-41	52	-40
Trasposos	-3	-1	-7	-10	8	-13
Variaciones por cambios de perímetro	2					2
Otras variaciones	-40	-16	-4	-9	18	-51
Saldo a 30.06.2025	573	340	106	327	-548	798

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

Dentro de las *Altas* del primer semestre de 2025 se reconocen derechos de uso en la división de Infraestructuras sobre maquinaria y elementos de transporte utilizados en la ejecución de proyectos de construcción, destacando contratos en Chile, Australia e Italia. También se reconocen derechos de uso sobre construcciones en la división de Infraestructuras, asociados a contratos de alquiler de oficinas en Australia.

En el epígrafe de *Terrenos y bienes naturales* las altas se corresponden, principalmente, con nuevos contratos de alquiler en la división de Energía por importe de 14 millones de euros, fundamentalmente asociados a un parque eólico ubicado en Canadá.

El resto de las altas son debidas, principalmente, a modificaciones posteriores a los contratos de arrendamiento ya existentes, principalmente por cambios en los pagos futuros por actualización de índices indicados en contrato (IPC) y/o ampliaciones de plazo.

Las *Bajas* registradas en el primer semestre del ejercicio 2025 se corresponden principalmente con contratos de alquiler que alcanzan su fecha de finalización y se encuentran totalmente amortizados, así como ciertos contratos rescindidos de forma anticipada asociados principalmente a la división de Infraestructuras y a Nordex.

Dentro del apartado *Otras variaciones* se incluye principalmente el efecto de las diferencias de conversión del período, generándose fundamentalmente en los parques eólicos situados en Estados Unidos, Chile, México, Perú y República Dominicana y parques eólicos y maquinaria presentes en Australia por haberse depreciado sus respectivas divisas (dólar USA y dólar australiano) frente al euro durante los seis primeros meses de 2025.

En el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada gasto por intereses y por amortización por importe de 24 y 101 millones de euros respectivamente en relación con estos contratos de arrendamiento (19 y 95 millones de euros a 30 de junio de 2024).

Adicionalmente, el Grupo ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2025, un gasto de 96 millones de euros (103 millones de euros a 30 de junio 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 34 millones de euros (27 millones de euros a 30 de junio de 2024).

Durante los periodos de seis meses terminados a 30 de junio de 2025 y 2024, no se han registrado deterioros en la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada del Grupo.

6.2 Obligaciones por arrendamiento no corrientes y corrientes

El saldo de pasivo asociado a contratos de arrendamiento, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se detalla a continuación, en millones de euros:

	30 de junio 2025			31 de diciembre 2024		
	Corriente	No corriente	Total	Corriente	No corriente	Total
Obligaciones por arrendamiento	121	702	823	136	754	890
Deudas por arrendamiento (véase nota 15.1)	11	17	28	12	25	37
Total pasivo por arrendamiento	132	719	851	148	779	927

Durante el primer semestre del ejercicio 2025, el Grupo ha efectuado pagos en relación con las obligaciones por arrendamiento operativo por un total de 120 millones de euros (107 millones de euros durante el primer semestre de 2024), 22 millones de euros en concepto de intereses y 98 millones de euros en concepto de principal (19 millones de euros y 88 millones de euros, respectivamente, durante el primer semestre de 2024). El Grupo no cuenta con contratos de arrendamiento que contengan garantías de valor residual significativas.

| 7. Fondos de comercio

El desglose a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 de este capítulo del estado de situación financiera resumido consolidado adjunto, en millones de euros, se indica a continuación:

	Saldo a 30.06.25	Saldo a 31.12.24
Subgrupo Nordex	1.098	1.098
Subgrupo Geotech Holding	94	101
Subgrupo Acciona Facility Services	54	54
Subgrupo Acciona Agua	28	28
Subgrupo Acciona Hogares y Pymes	26	26
Subgrupo Bestinver	19	19
Subgrupo Scutum Logistic, S.L. (Silence)	17	17
Andes Airport Service, S.A.	12	13
Subgrupo Acciona Cultural Engineering	9	9
Total	1.357	1.365

En relación con los fondos de comercio, a 30 de junio de 2025, no se han puesto de manifiesto circunstancias que indiquen que las hipótesis y asunciones consideradas en el momento de la adquisición hayan sufrido variaciones relevantes, y que por tanto haya que realizar un test de deterioro del mismo.

En el ejercicio 2024 la actualización de los tests de deterioro para los diferentes subgrupos no puso de manifiesto la necesidad de registrar deterioro alguno.

A 30 de junio de 2025, se han registrado diferencias de conversión negativas en el epígrafe por importe aproximado de 7 millones de euros (0,8 millones de euros negativas a 31 de diciembre de 2024), fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el dólar USA y el dólar australiano.

Las políticas del análisis de deterioro aplicado por el Grupo Acciona a sus activos intangibles, materiales y a sus fondos de comercio en particular se describen en la nota 3.2 F) de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2024.

8. Otros activos intangibles

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2024 y 2025 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	Provisión	Total
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2024										
Saldo a 31.12.2023	753	836	161	16	336	414	223	-1.169	-3	1.567
Altas / Dotación	26	22	10	5			1	-74		-10
Bajas		-5	-2	-1				6		-2
Trasposos		-13	1	-1				1		-12
Var. por cambios de perímetro										
Otras variaciones		-3	-3				5	-1		-2
Saldo a 30.06.2024	779	837	167	19	336	414	229	-1.237	-3	1.541
Período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025										
Saldo a 31.12.2024	812	801	199	17	336	421	203	-1.271	-2	1.516
Altas / Dotación	32	9	9	6		4	2	-77		-15
Bajas	-5	-1	-18	-8				21	1	-10
Trasposos		-2	1	-1				1		-1
Var. por cambios de perímetro		17								17
Otras variaciones		-22	-2				-7	16		-15
Saldo a 30.06.2025	839	802	189	14	336	425	198	-1.310	-1	1.492

El movimiento más significativo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 se corresponde con los incrementos relacionados con las activaciones por gastos de I+D, que durante este ejercicio han supuesto 32 millones de euros, y que corresponden principalmente a gastos en mejoras de los aerogeneradores de la generación Delta y proyectos de electrolización desarrollados por Nordex.

En el capítulo de *Altas* destaca igualmente el incremento de los activos asociados al contrato del ciclo integral del agua en la concesión de Veracruz (México) por importe de 6 millones de euros, así como la adquisición de distintas aplicaciones informáticas, por importe de 9 millones de euros, realizadas en el marco del continuo proceso de digitalización e inversión del Grupo en nuevas tecnologías.

El epígrafe *Variaciones por cambios de perímetro* refleja un alta de 17 millones de euros correspondiente a la incorporación, por el método de integración global, de la sociedad Laguna Wind Energy, que ostenta derechos sobre activos intangibles destinados a futuros proyectos de energía renovable en Filipinas.

El movimiento *Otras variaciones* incluye, como concepto más relevante, el efecto de las diferencias de conversión del período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2025, por un importe negativo de 14 millones de euros, principalmente por los activos registrados en Costa Rica, cuyos estados financieros se integran en dólar USA (3 millones de euros de efecto negativo en el periodo de seis meses terminado a 30 de junio de 2024).

El desglose del epígrafe concesiones a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, en millones de euros, es el siguiente:

Concesiones	30.06.25				31.12.24			
	Coste	Amortización	Deterioros	Total	Coste	Amortización	Deterioros	Total
Conc. administrativas	420	-210	-1	209	412	-202	-2	208
Conc. intangibles (CINIIF12)	382	-256		126	389	-253		136
Total	802	-466	-1	335	801	-455	-2	344

El epígrafe *Concesiones* incluye, principalmente, aquellos activos concesionales en los que el riesgo de demanda del activo es asumido por el Grupo actuando como operador. Este tipo de actividades concesionales se han realizado a través de inversiones en infraestructuras de transporte y suministro de agua, e incluye además, en la división de Energía, el coste de las concesiones administrativas para la explotación de centrales hidroeléctricas, los derechos expectantes y activos intangibles para el desarrollo de proyectos renovables futuros adquiridos a terceros mediante la adquisición de participaciones en sociedades titulares de esos derechos a través de combinaciones de negocios.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, no se han producido deterioros ni minusvalías significativas no cubiertas con las provisiones existentes.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existían compromisos de adquisición de inmovilizado intangible significativos.

9. Activos financieros no corrientes y corrientes e inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

9.1 Activos financieros no corrientes y corrientes

El desglose de este capítulo del estado de situación financiera resumido consolidado a 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2025, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración, en millones de euros, se muestra a continuación:

31.12.24					
Activos Financieros Naturaleza / Categoría	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
Largo plazo / no corrientes	43	--	241	39	323
Instrumentos de patrimonio					
Otros créditos			236		236
Derivados				41	41
Otros activos financieros			340		340
Corto plazo / corrientes	--	--	576	41	617
Total	43	--	817	80	940

30.06.25					
Activos Financieros Naturaleza / Categoría	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	45	--			45
Valores representativos de deuda					
Derivados				69	69
Otros activos financieros			287		287
Largo plazo / no corrientes	45	--	287	69	401
Instrumentos de patrimonio					
Otros créditos			118		118
Derivados				108	108
Otros activos financieros			365		365
Corto plazo / corrientes	--	--	483	108	591
Total	45	--	770	177	992

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 la 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.A. para poder operar en los mercados de operaciones de energía eléctrica tanto diarios como a plazo.

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 123 millones de euros.

Asimismo, en el epígrafe *Instrumentos de patrimonio* figura registrado por un importe de 6 millones de euros la partida representativa del 18,53% del capital de Entrecanales Domecq e Hijos, S.A. (antes Bodegas Palacio 1894, S.A.U.) que retiene el Grupo Acciona tras la venta en diciembre de 2020 del 81,47% restante de la citada sociedad a los Consejeros Ejecutivos del Grupo Acciona. El contrato incluye un derecho de compra a ejercitar, total o parcialmente, por cualquiera de ellos, por el 18,53% durante un plazo de 5 años a contar desde la fecha de firma del contrato (diciembre 2020), al mismo precio por acción que el fijado en la citada transacción venta.

Durante estos seis primeros meses de 2025 no se han producido pérdidas por deterioro en los saldos que componen los activos financieros no corrientes y corrientes por importe significativo.

9.2 Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación

El movimiento correspondiente a los seis primeros meses de los ejercicios 2024 y 2025 de este epígrafe del estado de situación financiera resumido consolidado se desglosa, en millones de euros, de la siguiente forma:

	Saldo a 31.12.23	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo	Cambios de perímetro y aportaciones	Otras Variaciones	Saldo a 30.06.24
Subgrupo Acciona Generación Renovable	146	-11		4	1	5	145
Subgrupo Ceólica Hispania	101	-1	-12	1			89
Subgrupo Acciona Construcción	10	4		-1		-2	11
Subgrupo Acciona Concesiones	290	34	-1	-10	45	-23	335
Subgrupo Acciona Agua	145	14	-2	-3	4	3	161
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14	-1			1		14
Otras participadas	26	-1				1	26
Total	732	38	-15	-9	51	-16	781

	Saldo a 31.12.24	Participación en resultados antes de impuestos	Dividendo	Efecto impositivo	Cambios de perímetro y aportaciones	Otras Variaciones	Saldo a 30.06.25
Subgrupo Acciona Generación Renovable	119	-4			-14	-8	93
Subgrupo Ceólica Hispania	85	7	-9	-2			81
Subgrupo Acciona Construcción	10				1		11
Subgrupo Acciona Concesiones	388	40	-2	-10	20	-11	425
Subgrupo Acciona Agua	154	12	-8	-2	-2	-20	134
Subgrupo Acciona Inmobiliaria	14						14
Otras participadas	28	-1				-4	23
Total	798	54	-19	-14	5	--43	781

Las principales variaciones recogidas en el epígrafe *Cambios de perímetro y aportaciones* se corresponden, por un lado, con la toma del control, por parte de la división de Energía, de la sociedad Laguna Wind Energy Corp. (Filipinas), que forma parte del subgrupo Acciona Generación Renovable, y que anteriormente se integraba por puesta en equivalencia, pasando a consolidarse por el método de integración global y, por otro lado, con mayores aportaciones y devoluciones de aportaciones en sociedades en las que el Grupo ya participaba con anterioridad, sin cambio en el método de consolidación, como ocurre con la participación en la línea 6 del Metro de São Paulo (subgrupo Acciona Concesiones), por un importe de 14 millones de euros.

El epígrafe *Otras variaciones* recoge las variaciones por derivados, diferencias de conversión y, en su caso, el efecto de los traspasos de aquellas inversiones contabilizadas por el método de la participación cuyos resultados negativos hacen que pasen a registrarse como obligaciones implícitas en *Provisiones no corrientes*. Durante los seis primeros meses de 2025 no se han registrado resultados relativos a obligaciones implícitas (ningún importe registrado en los seis primeros meses de 2024). A 30 de junio de 2025, el importe más destacado se corresponde con la variación negativa del valor de los derivados de diversas concesiones en las que participa el subgrupo Acciona Agua.

10. Otros activos corrientes y no corrientes

La composición de este capítulo del estado de situación financiera resumido consolidado a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es, en millones de euros, la siguiente:

	No corriente		Corriente	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo	510	535		
Derivados	132	107		
Periodificaciones a largo plazo	68	45		
Concesiones bajo modelo de cuenta a cobrar a largo plazo	161	88		
IVA y otros impuestos indirectos			558	623
Administraciones Públicas			25	40
Otros conceptos			8	9
Total	871	775	591	672

El epígrafe *Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo* incluye a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 principalmente saldos a coste amortizado de clientes y otros créditos comerciales generados por las actividades de tráfico con vencimiento superior a un año, así como las retenciones de garantía propias de la actividad de construcción.

Bajo este epígrafe también se encuentran registrados los saldos deudores derivados del ajuste por desviaciones en los precios de mercado correspondiente al semiperiodo regulatorio corriente (desde 1 de enero de 2023 hasta 31 de diciembre de 2025) de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 413/2014, de 6 de junio, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos, y que a 30 de junio de 2025 asciende a un importe de 92,5 millones de euros.

Por último, también incluye un derecho de crédito de una filial chilena generado con la entidad reguladora del mercado energético chileno y que deriva de una actualización de la tarifa pendiente de cobro asociada a un PPA concertado con ésta por importe de 12,2 millones de euros (33,5 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:

- 15,8 millones de euros correspondiente al valor razonable de derivados sobre commodities contratados por filiales españolas del Grupo 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. (14,7 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

- 101 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.
- 15,6 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 pérdidas y ganancias consolidada.

El importe del valor inicial de este contrato, registrado inicialmente en el epígrafe de “Ingresos a distribuir” se presenta registrado neto del valor del derivado asociado. El importe bruto del derivado asciende a 35,9 millones de euros, del cual se han neteado 20,3 millones de euros a 30 de junio 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 de cuenta a cobrar a largo plazo* incluye, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, 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. La variación registrada en este epígrafe durante el primer semestre de 2025 se debe, principalmente, al incremento de los derechos de cobro generados por proyectos concesionales asociados a líneas de transmisión eléctrica en Perú.

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el saldo clasificado a corto plazo asciende a 7 y 7 millones de euros respectivamente. El principal proyecto concesional es el correspondiente a la línea de transmisión Machupicchu-Quenqoro-Onocora-Tintaya y sus subestaciones asociadas por importe de 40 millones de euros.

Asimismo, indicar que las sociedades del Grupo mantenían a 30 de junio de 2025 compromisos de adquisición de bienes en concesión bajo el modelo financiero por importe de 1.076 millones de euros (877 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

11. Existencias

A 30 de junio de 2025, el importe registrado en este epígrafe asciende a 2.749 millones de euros (2.651 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Se corresponde, principalmente, con existencias inmobiliarias por un valor bruto de 1.390 millones de euros (1.348 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), que se presenta neto de una provisión por importe de 269 millones de euros (282 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Adicionalmente, se recogen en este epígrafe los saldos aportados por Nordex SE que se corresponden, principalmente, con materias primas, productos en curso y terminados y el valor en libros de los trabajos en curso correspondientes a aquellos acuerdos de suministro de turbinas en curso en los que, debido a sus características, procede el reconocimiento de ingresos conforme a los hitos establecidos en dichos contratos.

Durante los primeros seis meses de 2025, las promociones en curso han aumentado en 104 millones de euros y se han vendido promociones terminadas por un valor neto de 48 millones de euros, principalmente en España. Adicionalmente, destaca la adquisición de terrenos en Polonia por un importe de 8 millones de euros.

Por otro lado, destaca la adquisición de terrenos en Polonia por un importe de 8 millones de euros. Por su parte, las promociones en curso han aumentado en 104 millones de euros. Asimismo, se han vendido promociones terminadas por un valor neto de 48 millones de euros, principalmente en España.

A 30 de junio de 2025, se han registrado diferencias de conversión negativas en existencias inmobiliarias por importe aproximado de 4 millones de euros, fundamentalmente por las variaciones de tipo de cambio experimentadas por el peso mexicano.

Con base a los análisis efectuados por la Dirección del Grupo sobre la evolución de los diferentes mercados en los que opera el negocio inmobiliario (España, Polonia, México y Portugal fundamentalmente), durante el primer semestre de 2025 no se han estimado cambios relevantes en los mismos ni se han puesto de manifiesto indicios de deterioro adicionales por lo que el Grupo no ha actualizado las valoraciones de las existencias inmobiliarias que se realizaron en diciembre de 2024.

Los compromisos de venta de promociones inmobiliarias contraídos con clientes a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ascienden a 305 y 267 millones de euros respectivamente. A 30 de junio de 2025, el Grupo no mantiene existencias afectas a gravámenes hipotecarios.

A 30 de junio de 2025 existen compromisos de compra de suelos sujetos a condiciones suspensivas por importe de 20 millones de euros en España (31 millones de euros a 31 de diciembre de 2024 en España y Polonia).

12. Activos y pasivos no corrientes mantenidos para la venta

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el detalle del epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta* del estado de situación financiera resumido consolidado adjunto es el siguiente, en millones de euros:

	30.06.2025	31.12.2024
Activos procedentes de la división Energía	773	954
Activos procedentes de la división Infraestructuras	510	533
Activos procedentes de la división Otras actividades	72	73
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	1.355	1.560

El detalle por división a 30 de junio de 2025 de las principales categorías de activos incluidos dentro de la partida *Activos no corrientes mantenidos para la venta* es el siguiente, en millones de euros:

Saldo a 30.06.2025	División de Energía	División de Infraestructuras	División de Otras actividades
Inmovilizado material e intangible	600	496	
Inversiones inmobiliarias			67
Derechos de uso	14	7	
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		5	4
Activos por impuesto diferido	22	2	
Otros activos	84		1
Tesorería + IFT	53		
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	773	510	72

Asimismo, a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el detalle del epígrafe *Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta* (abreviadamente, *Pasivos mantenidos para la venta*) del estado de situación financiera resumido consolidado adjunto es el siguiente:

	30.06.2025	31.12.2024
Pasivos procedentes de la división de Energía	643	994
Pasivos procedentes de la división Infraestructuras	333	352
Pasivos procedentes de la división Otras actividades	91	92
Total pasivos mantenidos para la venta	1.067	1.438

El detalle por división a 30 de junio de 2025 de las principales categorías de pasivos incluidos dentro de la partida *Pasivos mantenidos para la venta* es el siguiente, en millones de euros:

Saldo a 30.06.2025	División de Energía	División de Infraestructuras	División de Otras actividades
Otros pasivos	84	4	1
Deuda (incluye NIIF 16)	491	315	90
Pasivos por impuesto diferido	61	9	
Acreedores comerciales	7	5	
Pasivos mantenidos para la venta	643	333	91

Los ingresos y gastos acumulados reconocidos directamente en patrimonio neto a 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, en relación con los activos clasificados como *mantenidos para la venta* se detallan a continuación:

División de energía	30.06.2025	31.12.2024
Coberturas de flujos de efectivo	-1	-2
Total Ingresos y gastos reconocidos	-1	-2

A 30 de junio de 2025 las principales variaciones en el epígrafe *Activos no corrientes mantenidos para la venta y pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta* han sido las siguientes:

- El 26 de febrero de 2025 el subgrupo CAER culminó el proceso de venta de la filial Corporación Acciona Hidráulica, S.L.U., cuyos activos, 34 centrales hidroeléctricas, todas ellas en explotación, situadas en España por un total de 626 megavatios, se encontraban registrados al cierre del ejercicio anterior en este epígrafe (véase nota 3).
- Adicionalmente, se ha clasificado en este apartado un parque eólico por un total de 135,7 megavatios localizado en Perú y que se encuentra en explotación. La Dirección del Grupo ha adoptado esta decisión como parte de su estrategia de rotación de activos de la división de energía que han alcanzado un adecuado grado de madurez y considera que existe una alta probabilidad de que se produzca su venta en el corto plazo.

Adicionalmente, el Grupo continúa con el proceso de venta de los proyectos eólicos situados en España, un proyecto eólico y otro fotovoltaico situados ambos en Sudáfrica (división de Energía), el inmueble de oficinas situado en Madrid (división de Otras Actividades) 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.

13. Patrimonio neto

13.1 Capital social suscrito y autorizado

El capital social de la Sociedad Dominante está dividido en 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 directas e indirectas significativas en el capital social a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	30.06.25	31.12.24
Tussen de Grachten, BV	29,02%	29,02%
Wit Europesse Investerings, BV	26,10%	26,10%
BlackRock, INC	3,72%	3,69%

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, por un valor de 100 millones de euros cada uno. Estos derivados, que tienen una duración estipulada de un año desde su formalización, son liquidables por diferencias en efectivo. Durante la vigencia de estos derivados la Sociedad tiene derecho a la percepción de los dividendos que pudiere entregar la Sociedad 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, con un efecto positivo en la cuenta de pérdidas y ganancias de 9 millones de euros.

13.2 Prima de emisión y reservas

El desglose de prima de emisión y reservas a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se expone a continuación, en millones de euros:

	30.06.25	31.12.24
Prima de emisión	170	170
Reserva legal	11	11
Reserva capital amortizado	13	13
Reserva estatutaria	870	861
Reserva capitalización Ley 27/2014	84	84
Reservas voluntarias	2.511	2.718
Reservas consolidadas	1.153	815
Subtotal reservas	4.642	4.502
Diferencias de Conversión	-806	-291
Total	4.006	4.381

El saldo de la cuenta *Prima de emisión*, que a 30 de junio de 2025 asciende a 170 millones de euros (170 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), 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 con lo estipulado en el artículo 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades es indisponible durante los 5 años inmediatamente posteriores a su dotación. Transcurrido ese plazo son de libre disposición.

13.3 Acciones propias

El movimiento en número de acciones y millones de euros durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 y 2024 de las acciones propias, ha sido el siguiente:

	30.06.25		30.06.24	
	Número de acciones	Millones de euros	Número de acciones	Millones de euros
Saldo inicial	430.515	46	110.202	10
Altas	430.884	52	673.863	77
Bajas	-427.607	-51	-674.116	-78
Movimiento del contrato de liquidez	3.277	1	-253	-1
Altas	50		403.319	46
Bajas	-80.397	-8	-82.354	-9
Resto de movimientos	-80.347	-8	320.965	37
Saldo final	353.445	39	430.914	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 los seis primeros meses del ejercicio 2025, las transacciones realizadas bajo este contrato de liquidez han producido un beneficio de 1,5 millones de euros, registrado en el epígrafe de *ganancias acumuladas* (pérdida de 0,8 millones de euros a 30 de junio de 2024).

Adicionalmente, durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 se han dado de baja 80.397 acciones (82.354 acciones a 30 de junio de 2024) que se corresponden con la entrega de acciones a la dirección del Grupo, al amparo del Plan de Entrega de Acciones y del Plan de Sustitución de retribución variable, así como con la entrega de acciones relacionadas con el Plan Accionistas, de aplicación general a todos los empleados con residencia fiscal en España (véase nota 24). El beneficio reflejado en el epígrafe de *ganancias acumuladas* por estas operaciones ha sido de 0,9 millones de euros (beneficio de 0,4 millones de euros a 30 de junio de 2024).

13.4 Intereses minoritarios

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. Por medio de estos derivados, que tienen una duración estipulada de un año desde su formalización, la Sociedad se compromete a entregar a la contraparte al vencimiento los importes antes reseñados a cambio de las acciones indicadas. Durante la vigencia de estos derivados la Sociedad tiene 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 que subyace en estas operaciones, la Sociedad Dominante ha registrado estos derivados como si de una adquisición de acciones se tratase. Adicionalmente, en el primer semestre de 2025 la Sociedad ha adquirido acciones de Corporación Acciona Energías Renovables, S.A. representativas del 1,7% de su capital, por importe de 101 millones de euros. Como resultado de esta última operación, la participación sobre la sociedad dependiente se ha incrementado hasta el 90,03%.

13.5 Diferencias de Conversión

Durante el período de seis meses cerrado a 30 de junio de 2025 las diferencias de conversión han producido una reducción de patrimonio de 515 millones de euros, con respecto a 31 de diciembre de 2024, debido a la depreciación de algunas divisas en las que el Grupo Acciona opera, principalmente el dólar USA y el dólar australiano.

13.6 Ajustes en patrimonio por valoración

- Cobertura de los flujos de efectivo

Este apartado, incluido dentro del epígrafe *Ganancias acumuladas* del estado de situación financiera resumido 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.

El movimiento atribuido del saldo de este epígrafe durante el período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 y 2024, se presenta a continuación:

	Movimientos del 1 enero a 30 junio 2025	Movimientos del 1 enero a 30 junio 2024
Saldo inicial ajustado	-184	74
Variaciones de valor en el ejercicio	--	-124
Bruto		-166
Efecto impositivo		42
Traspaso a resultados del ejercicio	8	-20
Bruto	10	-26
Efecto impositivo	-2	6
Saldo final	-176	-70

| 14. Provisiones no corrientes y corrientes y garantías comprometidas con terceros

14.1 Provisiones

En la nota 18 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, se describen los principales conceptos incluidos en estos epígrafes del estado de situación financiera resumido consolidado que afectaban al Grupo a dicha fecha.

No se han producido variaciones significativas durante el período de seis meses terminado a 30 de junio 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 estaba muy lejos de la reclamada por la Sociedad.

La Sociedad Concesionaria se ha venido oponiendo a las propuestas de liquidación practicadas por considerar que, en síntesis, estaban 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, estimaba que el importe resultante de la cláusula 9.12 del contrato de concesión ascendía 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 aprobó la liquidación definitiva final del contrato.

El 15 de diciembre de 2022 el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya dictó sentencia por la que estimaba el recurso de la Sociedad Concesionaria contra la liquidación definitiva final y condenaba a la Generalitat al pago de la cantidad de 304,4 millones de euros más intereses.

Dicha resolución reconocía 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. De las cantidades anteriores fue abonado hasta el 31 de diciembre de 2023 únicamente un importe de 31,3 millones de euros por parte de la Generalitat.

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.

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 han recurrido en casación. El Grupo no considera probable que se acabe estimando el recurso, por lo que no se ha registrado provisión alguna respecto de este litigio.

Los Administradores de Acciona S.A estiman que el riesgo de que se materialicen pasivos adicionales a los registrados es remoto y que, de producirse, no tendrían un impacto significativo sobre los presentes estados financieros semestrales resumidos consolidados considerados en su conjunto, ni supondría quebranto patrimonial para el Grupo.

14.2 Garantías comprometidas con terceros

El Grupo tiene prestados avales ante clientes, organismos públicos y entidades financieras, por un importe de 10.076 millones de euros a 30 de junio de 2025 (10.617 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

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.

15. Deudas con entidades de crédito y obligaciones y otros valores negociables

El detalle de los pasivos financieros por tipo de financiación a 31 de diciembre de 2024 y 30 de junio de 2025, en millones de euros, es el siguiente:

31.12.24			
<i>Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría</i>	Débitos y Partidas a		
	Pagar	Derivados	Total
Deudas con entidades de crédito	3.606		3.606
Obligaciones y otros valores negociables	4.604		4.604
Derivados		51	51
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	8.210	51	8.261
Deudas con entidades de crédito	1.377		1.377
Obligaciones y otros valores negociables	1.443		1.443
Derivados		14	14
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	2.820	14	2.834
Total	11.030	65	11.095

30.06.25

<i>Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría</i>	Débitos y Partidas a		Total
	Pagar	Derivados	
Deudas con entidades de crédito	4.687		4.687
Obligaciones y otros valores negociables	4.739		4.739
Derivados		120	120
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	9.426	120	9.546
Deudas con entidades de crédito	1.172		1.172
Obligaciones y otros valores negociables	1.193		1.193
Derivados		44	44
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	2.365	44	2.409
Total	11.791	164	11.955

15.1 Deudas con entidades de crédito

El desglose de las deudas con entidades de crédito sin recurso y con recurso (incluyendo los saldos por derivados), entendiendo sin recurso aquella deuda sin garantías corporativas, cuyo recurso se limita a los flujos y activos del deudor, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente, en millones de euros:

<i>Concepto</i>	30.06.25		31.12.24	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Hipotecarios para financiación de activo inmovilizado				
Hipotecarios afectos a promociones inmobiliarias				
Financiación de proyectos	63	99	54	145
Deudas por arrendamiento financiero (véase nota 6.2)	11	17	12	25
Otras deudas con recurso limitado	1		2	
Deuda con entidades de crédito sin recurso	75	116	68	170
Otros préstamos y créditos bancarios	1.141	4.691	1.323	3.487
Deuda con entidades de crédito con recurso	1.141	4.691	1.323	3.487
Total deudas con entidades de crédito	1.216	4.807	1.391	3.657

Durante el primer semestre de 2025 y el ejercicio 2024, los préstamos y créditos del Grupo devengaron tipos de interés de mercado.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 ni Acciona, S.A. ni ninguna de sus filiales significativas se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Asimismo, durante los seis primeros meses de 2025, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, intereses o amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

En los primeros seis meses del ejercicio 2025, el epígrafe Financiación de proyectos corrientes y no corrientes presenta una disminución de 37 millones de euros que se corresponde principalmente con las amortizaciones programadas de este tipo de préstamo, neteado por el efecto de las diferencias de conversión del período, fundamentalmente procedentes de los proyectos cuya moneda es el dólar USA.

Asimismo, en los primeros seis meses del ejercicio 2025, el epígrafe *Otros préstamos y créditos bancarios corrientes y no corrientes* presenta un incremento neto de 1.022 millones de euros, por la firma de varias facilidades en Acciona Financiación Filiales, S.A.U. destacando la disposición de una financiación con IFC y otras entidades firmada en diciembre de 2024, con un plazo de 7 años, por un importe de 145 millones de dólares USA y 223 millones de euros en la primera fase y de 200 millones de dólares USA y 23 millones de euros en la segunda, esta última aun no dispuesta. Esta financiación se ha calificado como verde y está vinculada a objetivos de sostenibilidad.

Además, se ha cerrado la opción “acordeón” de una financiación sindicada con bancos asiáticos y de Oriente Medio por un importe adicional de 106 millones de euros, ascendiendo en total esta financiación a 386 millones de euros.

Por último, se ha firmado un préstamo Schuldschein por un importe de 410 millones de euros, a diferentes plazos (3, 5, 7 y 10 años). Se trata de un préstamo específico del mercado alemán, en el que han participado numerosos bancos asiáticos, griegos y alemanes, entre otros. Se ha estructurado como préstamo verde y se ha vinculado a objetivos de impacto local adicionales.

Por último, hay que destacar la novación y extensión de las financiaciones sindicadas de Acciona Financiación Filiales, S.A.U. y Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.U. Las financiaciones en euros por importe de 1.550 millones (800 millones en Acciona Financiación Filiales, S.A.U. y 750 millones en Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.U.) se han extendido hasta 2030, con opción de dos prórrogas anuales adicionales. Las financiaciones en dólar australiano por importe de 625 millones (225 millones en Acciona Financiación Filiales Australia, Pty Ltd. y 400 millones en Acciona Energía Financiación Filiales Australia, Pty. Ltd.) se han extendido hasta diciembre de 2028.

A 30 de junio de 2025 las sociedades del Grupo tenían concedida financiación adicional no dispuesta por importe de 4.246 millones de euros correspondiente, fundamentalmente, a líneas para 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.

15.2 Información sobre emisiones o reembolsos de valores representativos de deuda

A continuación, se muestra un detalle a 30 de junio de 2024 y 2025, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos por la Sociedad o cualquier otra entidad del Grupo, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2024 y 2025:

(Millones de Euros)	30.06.24				
	Saldo 31.12.2023	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2024
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo (con recurso)	5.093	2.178	-2.264	58	5.065
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea (con recurso)	183	326	-4	11	516
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea (sin recurso)	174		-7	6	173
Total corriente y no corriente	5.450	2.504	-2.275	75	5.754

30.06.25

<i>(Millones de Euros)</i>	Saldo 31.12.2024	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de cambio, var perim y otros	Saldo 30.06.2025
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo (con recurso)	5.200	1.983	-1.977	-28	5.178
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea (con recurso)	676			-67	609
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea (sin recurso)	171		-7	-19	145
Total corriente y no corriente	6.047	1.983	-1.984	-114	5.932

En la nota 19 b) de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 se describen las emisiones que componen el saldo de este epígrafe.

Durante el primer semestre de 2025, la principal variación en este epígrafe se produce en la línea de *Valores de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea (con recurso)* que se corresponde con la emisión de deuda bajo los programas Euro Medium Term Note (EMTN) (bonos a largo plazo) y Euro Commercial Paper (ECP) (pagarés), que tanto Acciona Financiación Filiales, S.A.U. como Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.U. tienen registrados en Euronext Dublin (la bolsa de Irlanda).

En el primer semestre de 2025 el Grupo, a través de sus filiales Acciona Financiación Filiales, S.A.U. y Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.U. y bajo la garantía de Acciona S.A. y Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., respectivamente han realizado emisiones de pagarés por 1.696 millones de euros. Igualmente, para este periodo, el importe de las amortizaciones a vencimiento de las emisiones de pagarés ha ascendido a 1.588 millones de euros. Estos pagarés se emiten bajo el programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado inicialmente por Acciona Financiación Filiales S.A. en julio de 2013 y por Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.U en julio de 2021. Actualmente, el programa tiene un importe máximo de 1.500 y 2.000 millones de euros respectivamente. A través de este programa, se emiten notas en el euromercado con vencimientos que no podrán exceder los 364 días.

En el primer semestre de 2025, el Grupo, realizó emisiones bajo el programa EMTN de Acciona Financiación Filiales S.A. por importe de 287 millones de euros y se amortizaron 388 millones de euros.

Los programas de ECP y EMTN de Acciona Financiación Filiales, S.A.U. y de Acciona Energía Financiación Filiales, S.A.U. se han ido renovando, de forma anual desde su primer establecimiento, por periodos consecutivos de doce meses. Las renovaciones más recientes han tenido lugar en abril y mayo de 2025 respectivamente para los programas de Acciona Financiación Filiales, S.A.U., en junio 2025 para el programa ECP de Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. y en julio 2025 para el programa EMTN de esta última sociedad. Estas renovaciones de los programas permitirán emisiones tanto de pagarés como de bonos, con garantía de Acciona S.A. o Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., hasta su vencimiento en 2026.

El apartado *Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea (con recurso)* se corresponde con dos colocaciones privadas en el mercado estadounidense bajo la modalidad USPP, realizadas por Acciona Energía Financiación Filiales, S.A. en 2022 y por Acciona Financiación Filiales, S.A.U. en 2024 por 200 y 350 millones de dólares USA respectivamente (parte de la emisión de Acciona Financiación Filiales, S.A.U. fue transformada a euros mediante la contratación de instrumentos de cobertura) y con un vencimiento de 15 años para la primera sociedad y con tramos de 5, 7, 10 y 15 años para la segunda.

El epígrafe *Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea (sin recurso)* se corresponde con las emisiones de bonos realizadas en 2012 por las filiales mexicanas CE Oaxaca Dos, S. de R.L. de C.V. y CE Oaxaca Cuatro, S. de R.L. de C.V. La variación principal durante el primer semestre de 2025 se corresponde con la amortización de deuda programada, así como con las diferencias de conversión por tratarse de dos emisiones realizadas en moneda distinta del euro.

Durante el primer semestre de 2025 no se han realizado emisiones de bonos 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.

16. Otros pasivos no corrientes y corrientes

El desglose de otros pasivos no corrientes y corrientes, a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, se expone a continuación, en millones de euros:

Otros pasivos	No corrientes		Corrientes	
	30.06.25	31.12.24	30.06.25	31.12.24
Subvenciones	122	130		
Otros ingresos a distribuir en varios ejercicios	133	152		
Acreedores por derivados no financieros	424	490		
Aportaciones financieras de socios minoritarios	464	546		
Remuneraciones pendientes de pago			265	326
Deuda con socios minoritarios	115	104	13	11
Proveedores de inmovilizado	31	31	203	349
Administraciones Públicas			456	500
Otros acreedores	1.367	1.128	854	768
Total	2.656	2.581	1.791	1.954

A 30 de junio de 2025 el epígrafe *Acreedores por derivados no financieros* incluye un importe de 424 millones de euros (490 millones de euros a 31 de diciembre 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 generado. 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 instalaciones de producción de energía renovable en Estados Unidos a través de la estructura de Tax Equity Investor por importe de 464 millones de euros (546 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Estos préstamos devengan intereses anuales a un tipo equivalente a la rentabilidad objetivo establecida en contrato. La reducción del saldo del epígrafe en los seis primeros meses de 2025 se corresponde, principalmente, con las diferencias de conversión debido a la depreciación del dólar USA.

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 (véase nota 2.2.a de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024) y que a 30 de junio de 2025 ascienden a un importe de 99 millones de euros, de los que 89 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 corrientes* 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 periodo anterior en las instalaciones eólicas en construcción en Canadá, Australia, España y Croacia, así como en las plantas fotovoltaicas de Estados Unidos e India y una planta de biomasa en España.

En el epígrafe *Otros acreedores no corrientes* destacan como importes más significativos dentro de la división de Infraestructuras, 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., así como 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 59 millones de euros (58 millones de euros a 31 de diciembre de 2024). Asimismo, este epígrafe incluye 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 847 millones de euros (591 millones de euros a 31 de diciembre de 2024), así como 189 millones de euros correspondientes a anticipos de clientes de Nordex SE relativos a contratos de 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).

Igualmente se incluye en este epígrafe el pasivo acumulado 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 actual semiperiodo regulatorio y que a 30 de junio de 2025 asciende a un importe de 82 millones de euros (el pasivo acumulado neto derivado del ajuste por desviaciones en los precios de mercado ascendía a 102 millones de euros a 31 de diciembre de 2024).

A 31 de diciembre de 2024 el Grupo aplicó el criterio alternativo establecido en el comunicado emitido por CNMV sobre los criterios para reflejar en los estados financieros consolidados el “valor de ajustes por desviaciones de precio del mercado (Vajdm)” a la IT-00657 dado que para el resto de las IT ya no se concluye que sea altamente probable que se alcancen rentabilidades superiores a las garantizadas por el RD 413/2014, por lo que abandonar el régimen retributivo tendría consecuencias económicas más adversas que permanecer en el mismo.

Para alcanzar tal conclusión no se ha contado con informes de expertos. El Grupo utiliza como fuente de información principal la curva de cotización de precios a futuro de OMIP aplicable a la fecha de cierre que corresponda (30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024) para 2024-2025 y ajustada en base a las estimaciones de penetración de renovables y otros efectos con impacto a largo plazo y para los que es razonable pensar que las conclusiones alcanzadas representan un alto grado de consenso de mercado.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros semestrales consolidados, el importe del ajuste negativo no reconocido de la IT-00657 asciende a 59 millones de euros.

Por otra parte, el valor del ajuste negativo por desviaciones en el precio de mercado de aquellas IT con vida útil regulatoria pendiente, relacionadas con activos operados por el Grupo y cuyo VNA ya es cero a 30 de junio de 2025, es de 111 millones de euros.

A 30 de junio de 2025, en el epígrafe *Otros acreedores corrientes* se encuentra recogido el dividendo a pagar por importe de 288 millones de euros, cuyo reparto fue aprobado en la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 26 de junio de 2025. El dividendo ha sido satisfecho con fecha 10 de julio de 2025 (véase notas 17 y 22).

Adicionalmente, en el ejercicio 2025 se han realizado los pagos derivados de la adquisición en el ejercicio 2024 de dos parques eólicos en Estados Unidos (Green Pastures) por importe de 200 millones de euros.

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 importe de 213 millones de euros, de los que 170 millones de euros correspondían a la reclamación correspondiente a ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación), y un precio contingente en función de los importes efectivamente cobrados como consecuencia de la resolución de los litigios y reclamaciones incluidos en el acuerdo. Parte de la compensación ya reconocida por la Generalitat de Cataluña a favor de ATLL Concessionària de la Generalitat de Catalunya, S.A. (en liquidación), por importe de 53,8 millones de euros, quedó 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 encuentran registradas a 30 de junio de 2025 en el epígrafe *Otros acreedores corrientes*.

| 17. Dividendos pagados por la sociedad dominante

A continuación, se muestran los dividendos pagados por la Sociedad Dominante durante los seis primeros meses de 2025 y 2024:

- Primer semestre 2025:

El 26 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 5,25 euros por acción correspondiente al ejercicio 2024. El importe total del dividendo, que ascendió a 287.997 miles de euros, se ha liquidado el día 10 de julio de 2025.

- Primer semestre 2024:

El 20 de junio de 2024, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 4,85 euros por acción correspondiente al ejercicio 2023. El importe total del dividendo, que ascendió a 266.055 miles de euros, se liquidó el día 4 de julio de 2024.

| 18. 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 los importes para el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 y 2024:

	Primer Semestre 2025	Primer Semestre 2024
Resultado neto atribuible a la sociedad dominante (millones de euros)	526	116
Número medio ponderado de acciones en circulación	54.464.251	54.531.366
Beneficio básico por acción (euros)	9,66	2,13

– 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 primer semestre de 2024 como en el primer semestre de 2025, 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.

19. Información por segmentos

En la nota 28 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Acciona, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024, se detallan los criterios utilizados por el Grupo para definir sus segmentos operativos.

A continuación, se presenta el estado de situación financiera resumido consolidado segmentado por divisiones a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y la cuenta de resultados consolidada segmentada a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, en millones de euros:

Saldos a 30.06.2025	Segmentos						Total Grupo
	Energía	Infra- estructuras	Nordex	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Operaciones Corporativas	
Inmovilizados materiales, intangibles e inv. Inmobiliarias	10.770	752	1.348	745	-79		13.536
Derechos de uso	474	173	166	31	-46		798
Fondo de comercio	13	122	1.098	124	0		1.357
Activos financieros no corrientes	167	152	11	63	8		401
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	221	571	97	85	-193		781
Otros activos no corrientes e impuestos diferidos	1.080	893	601	282	12		2.868
Activos no corrientes	12.725	2.663	3.321	1.330	-298		19.741
Existencias	200	322	928	1.171	128		2.749
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	569	3.032	1.209	396	-696		4.510
Otros activos financieros corrientes	175	27	0	349	40		591
Otros activos corrientes	323	267	250	160	-14		986
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	358	2.380	1.242	484	10		4.474
Activos no corrientes mantenidos para la venta	774	512	0	73	-4		1.355
Activos corrientes	2.399	6.540	3.629	2.633	-536		14.665
Total activo	15.124	9.203	6.950	3.963	-834		34.406

Patrimonio neto consolidado	6.168	1.235	2.035	-3.358	-45	6.035
Deuda financiera	3.737	1.318	242	4.239	10	9.546
Otros pasivos	3.126	1.411	1.107	177	-98	5.723
Pasivos no corrientes	6.863	2.729	1.349	4.416	-88	15.269
Deuda financiera	511	93	40	1.721	44	2.409
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	418	3.380	2.928	375	-324	6.777
Otros pasivos	520	1.433	598	717	-419	2.849
Pasivos asociados a activos no corrientes mantenidos para la venta	644	333	0	92	-2	1.067
Pasivos corrientes	2.093	5.239	3.566	2.905	-701	13.102
Total pasivo y patrimonio neto	15.124	9.203	6.950	3.963	-834	34.406

Segmentos

Saldos a 30.06.2025

	Energía	Infra- estructuras	Nordex	Otras actividades	Operaciones Intergrupo	Operaciones Corporativas	Total Grupo
Cifra de negocios total	1.469	4.098	3.309	627	-272		9.231
Cifra negocios	1.457	3.945	3.226	552	51		9.231
Cifra negocios a otros segmentos	12	153	83	75	-323		0
Otros ingresos y gastos de explotación	-562	-3.799	-3.036	-579	248		-7.728
Resultado método de participación – objeto análogo	1	53	0	-3	3		54
Resultado bruto de explotación	908	352	273	45	-21		1.557
Dotación a la amortización y variación de provisiones	-303	-221	-103	-35	-2		-664
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado	-11	-2	0	1	0		-12
Otras ganancias o pérdidas	-1	20	1	51	-1		70
Resultado de explotación	593	149	171	62	-24		951
Resultados financieros	-117	-20	-64	-13	-2		-216
Resultados por variaciones de valor	-30	2	0	9	0		-19
Resultado método de participación – objeto no análogo	0	0	-3	-1	3		-1
Resultado antes de impuestos	446	131	104	57	-23		715
Gasto por impuesto sobre beneficios	1	-69	-6	19	6		-49
Resultado consolidado del periodo	447	62	98	76	-17		666
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas	0	0	0	0	0		0
Resultado del periodo	447	62	98	76	-17		666
Intereses minoritarios	-73	-11	-60	2	2		-140
Resultado atribuible a la sociedad dominante	374	51	38	78	-15		526

<i>Saldos a 31.12.2024</i>	Segmentos				Operaciones Intergrupo	Operaciones Corporativas	Total Grupo
	Energía	Infra-estructuras	Nordex	Otras actividades			
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 no corrientes e impuestos diferidos	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 corrientes	229	178	289	195	-31		860
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	495	2.181	1.151	452	-39		4.240
Activos no corrientes mantenidos 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

<i>Saldos a 31.12.2024</i>	Segmentos				Operaciones Intergrupo	Operaciones Corporativas	Total Grupo
	Energía	Infra-estructuras	Nordex	Otras actividades			
Patrimonio neto	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 asociados a activos no corrientes mantenidos 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 30.06.2024	Segmentos				Operaciones Intergrupo	Operaciones Corporativas	Total Grupo
	Energía	Infra-estructuras	Nordex	Otras actividades			
Cifra de negocios total	1.333	3.787	3.434	614	-396	--	8.772
Cifra negocios	1.325	3.655	3.241	544	7		8.772
Cifra negocios a otros segmentos	8	132	193	70	-403		
Otros ingresos y gastos de explotación	-902	-3.506	-3.214	-579	380		-7.821
Resultado método de participación – objeto análogo	-12	50			1		39
Resultado bruto de explotación	419	331	220	35	-15	--	990
Dotación a la amortización y variación de provisiones	-265	-180	-105	-31	2		-579
Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado	44	10		2			56
Otras ganancias o pérdidas		1		-2			-1
Resultado de explotación	198	162	115	4	-13	--	466
Resultados financieros	-125	-31	-65	-32	2		-251
Resultados por variaciones de valor	-13			3			-10
Resultado método de participación – objeto no análogo				-1			-1
Resultado antes de impuestos	60	131	50	-26	-11	--	204
Gasto por impuesto sobre beneficios	-16	-39	14	14	2		-25
Resultado consolidado del periodo	44	92	64	-12	-9	--	179
Rtdo después de impuestos de las activ. interrumpidas							
Resultado del periodo	44	92	64	-12	-9	--	179
Intereses minoritarios	-18	-6	-42	3			-63
Resultado atribuible a la sociedad dominante	26	86	22	-9	-9	--	116

A continuación, se desglosan los efectos del PPA (“Purchase Price Allocation”) incluidos en el segmento Nordex:

Nordex	30.06.2025	30.06.2024
Cifra de negocios total	--	--
Otros ingresos y gastos de explotación (1)	86	102
Resultado bruto de explotación	86	102
Dotación a la amortización y variación de provisiones (2)	-16	-16
Resultado de explotación	69	86
Resultado antes de impuestos	69	86
Gasto por impuesto sobre beneficios (3)	5	5
Resultado del periodo	74	91
Intereses minoritarios	-39	-48
Resultado atribuible a la sociedad dominante	35	43

- (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 86 millones de euros a 30 de junio de 2025 (102 millones de euros a 30 de junio de 2024), carece de efecto impositivo.

El cuadro siguiente muestra el desglose de determinados saldos consolidados del Grupo de acuerdo con la distribución geográfica de las entidades que los originan, en millones de euros:

	Ingresos		Activos totales		Activo no Corriente		Activo Corriente	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
España	2.198	1.841	8.520	9.555	4.831	5.633	3.689	3.921
Unión Europea	2.698	3.726	8.328	5.501	3.830	2.718	4.498	2.783
Países OCDE	3.120	2.397	13.674	15.014	9.627	10.389	4.047	4.625
Resto Países	1.215	808	3.884	4.550	1.453	1.642	2.431	2.909
Total	9.231	8.772	34.406	34.620	19.741	20.382	14.665	14.238

20. Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado y otras ganancias o pérdidas

20.1 Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado

El desglose del epígrafe *Deterioro y resultados por enajenación del inmovilizado* de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada, a 30 de junio de 2025 y 2024, se expone a continuación, en millones de euros:

	30.06.25	30.06.24
Resultados procedentes del inmovilizado	-4	12
Deterioro de inmovilizado	-8	44
Total	-12	56

A 30 de junio de 2025 el epígrafe *Resultados procedentes del inmovilizado* recoge, principalmente, la pérdida por la venta de maquinaria en una filial australiana dentro de la división de infraestructuras. Por su parte, en el apartado *Deterioro de inmovilizado* se encuentra registrado, principalmente, el deterioro de valor de ciertos proyectos eólicos en curso (véase nota 4).

20.2 Otras ganancias o pérdidas

	30.06.25	30.06.24
Otras ganancias y pérdidas	71	-1
Total	71	-1

A 30 de junio de 2025 el epígrafe *Otras ganancias y pérdidas* 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 con fecha 21 de junio de 2019 (véase nota 16).

21. Plantilla media

El número medio de personas empleadas por el Grupo Acciona para el período correspondiente a los seis primeros meses del ejercicio 2025 y 2024, distribuido entre hombres y mujeres, ha sido el siguiente:

	Número de Empleados	
	30.06.25	30.06.24
Hombres	48.873	47.045
Mujeres	18.974	17.525
Total	67.847	64.570

El incremento de la plantilla media del Grupo durante el primer semestre de 2025 se debe, principalmente, a: (i) incremento de actividad en la división de Infraestructuras y (ii) altas asociadas a nuevos contratos de la actividad Facility Management y servicios urbanos.

| 22. Hechos posteriores

Como se indica en la nota 17, con fecha 26 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 5,25 euros por acción correspondiente al ejercicio 2024. El importe total del dividendo, que ascendió a 288 millones de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2025 en el epígrafe *Otros pasivos corrientes* del estado de situación financiera resumido consolidado y se pagó el día 10 de julio de 2025.

Con fecha 28 de julio de 2025 se ha alcanzado un acuerdo para la venta a Opdenenergy de una cartera de activos eólicos situados en España que suman una potencia de 440 MW, clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2025, por un importe aproximado de 530 millones de euros a fecha de cierre de la operación. La efectividad de la operación está sujeta a la autorización de inversiones extranjeras y su cierre está previsto antes del fin de 2025.

| 23. Operaciones con partes vinculadas

Se consideran “Partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “Personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y los Directores, junto a sus familiares cercanos), accionistas significativos, así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control.

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% de los activos sociales según el último estado de situación financiera anual 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 y 2024, 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 duovicies 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 el primer semestre del ejercicio 2025, no se han identificado 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.

24. Retribuciones y otras prestaciones

En la nota 35 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024, se detallan los acuerdos existentes sobre retribuciones y otras prestaciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y a la Dirección.

A continuación, se incluye un resumen de los datos más significativos de dichas remuneraciones y prestaciones correspondientes a los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2025 y 2024:

<i>(Millones de Euros)</i>	30.06.25	30.06.24
Consejeros		
Concepto retributivo:		
Remuneración por pertenencia al consejo y/o comisiones del consejo	1	1
Sueldos	1	1
Retribución variable en efectivo	5,1	2,7
Sistemas de retribución basados en acciones		
Indemnizaciones		
Sistemas de ahorro a largo plazo	1,5	3,7
Otros conceptos		
Total	8,6	8,4
Directivos	8,2	7,3

En la información semestral de 2024, los cargos de dirección conformaron un total de 13 personas, mientras que en los primeros seis meses de 2025 se incluye la información retributiva de las 14 personas que tienen responsabilidad de dirección dentro del Grupo conforme al reglamento (UE) nº 596/2014 de abril de 2014 además del Director Corporativo de Auditoría Interna.

A continuación, se detallan los diferentes planes de entrega de acciones aprobados por el Grupo Acciona a la fecha de presentación de los presentes estados financieros semestrales resumidos del Grupo y sus características y alcance dentro de los diferentes niveles de la estructura de personal:

– 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 denominará 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 ascendió 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 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 siguiente apartado (F).

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 posterior 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 desde el 50% al 100% del importe del incentivo dependiendo de en qué año se produzca el cese (60% en 2025, 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 Plan de entrega de acciones dirigido a la dirección de Acciona, S.A. y su grupo (“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. Las características principales del Plan 2022 de entrega de acciones son las siguientes:

A) Objeto y Duración: 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 (3) 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.

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) Destinatarios: 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 los Consejeros Ejecutivos de ACCIONA.

El beneficio de 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.

C) 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 (a) el desempeño por cada uno de los Destinatarios de sus funciones durante el ejercicio precedente; (b) el grado de cumplimiento de los objetivos que pudieran estar asociados a su cargo; y (c) 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.

La fecha concreta en la que tendrá lugar la entrega a los Beneficiarios de las acciones que le sean asignadas se decidirá por el Consejo de Administración o sus órganos delegados.

D) Indisponibilidad de las acciones y Opción de Recompra: Los Beneficiarios que adquieran acciones en virtud de lo previsto en los apartados anteriores 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.

Asimismo, los Beneficiarios 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 plazos previstos en el propio Reglamento del Plan, desde la fecha en que le fueron entregadas las acciones al Beneficiario si concurren algunos de los supuestos de “Malus” descritos en el Reglamento del Plan.

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.

– **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 el “Plan de Sustitución de Retribución Variable por acciones de ACCIONA, dirigido a la dirección de Acciona y su grupo” o (“Plan de Sustitución”), excluyendo los Consejeros Ejecutivos, cuya características principales son las siguientes:

A) Finalidad: Retener e incentivar eficazmente a la dirección y lograr una mayor alineación de sus intereses con los de la Sociedad y su grupo.

B) Duración: Seis años (2021 a 2026).

C) 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.

C) Beneficiarios: Aquellos directivos que el Consejo de Administración libremente proponga. Quedan excluidos de este Plan los Consejeros Ejecutivos.

D) 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 que adquiriera las acciones cese en su dedicación profesional de 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 el que el Consejo de Administración acuerde la asignación de la opción de sustitución.

E) Beneficiarios del Plan y número de acciones entregadas: 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 ampliar el Plan de Sustitución de Retribución variable en acciones de los directivos con un incentivo del 25% ligado a permanencia dirigido a todos los empleados con retribución variable a nivel global. La participación en el Plan es voluntaria.

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

El Plan de Sustitución para empleados fue establecido en Australia durante el primer semestre del año 2023. Durante el primer semestre de 2024 el plan se extendió además a Brasil, Chile, México y Estados Unidos. En el primer semestre de 2025 se ha implantado este Plan en Canadá.

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 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 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 de 2024, la posibilidad de participar en los resultados de la compañía convirtiéndose en accionista.

Este Plan no afecta a los empleados con relación de carácter mercantil y no laboral.

El número de acciones entregadas fue de 39.020 acciones de Acciona, S.A. a 594 empleados.

– Plan de Ahorro:

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

- a) Es un sistema de previsión social en la modalidad de aportación definida.
- b) Es un sistema que se dota externamente mediante el pago por la Sociedad de primas anuales a una entidad aseguradora y a favor del Participante para la cobertura de supervivencia y las contingencias de riesgo, esto es: (i) fallecimiento e; (ii) incapacidad permanente en los grados previstos en el Reglamento.
- c) En el supuesto de que los Participantes cesen en el cargo de Consejeros Ejecutivos de Acciona por cualquier causa, la Sociedad dejará de satisfacer las primas al Plan de Ahorro en la fecha en la que cesen fehacientemente en el cargo, sin perjuicio de los derechos económicos que se reconozcan a los Participantes.
- d) El abono de la Prestación derivada del Plan de Ahorro será realizado directamente por la entidad aseguradora a los Participantes, neto de las correspondientes retenciones o ingresos a cuenta del IRPF que, en su caso, sean aplicables, y que serán a cargo del Beneficiario de la Prestación. Para el resto de 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.

La retribución variable se liquida en metálico, bien en el momento de su abono o diferida a través de una aportación al Plan de Ahorro. Las aportaciones diferidas a través de aportaciones al Plan de Ahorro a favor de los Consejeros Ejecutivos que se han realizado durante el primer semestre de 2025 han sido de 1,5 millones de euros. El importe de la remuneración global que corresponde a los derechos acumulados por los Consejeros Ejecutivos en esta materia asciende a 53,7 millones de euros.

Parte I- Análisis del primer semestre

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

1. Resumen Ejecutivo

Principales hitos del periodo

Los resultados de ACCIONA del primer semestre de 2025 muestran un fuerte crecimiento (+57,3% en EBITDA, hasta €1.557 millones, y más de 4,5 veces en resultado neto atribuible, hasta €526 millones) y se encuentran en línea con las expectativas para el conjunto del ejercicio. El entorno de precios de la electricidad en España ha sido más alto de lo esperado, se mantiene una elevada rentabilidad del negocio de construcción, Nordex continúa con un sólido desempeño y el programa de rotación de activos progresa satisfactoriamente, habiéndose formalizado este semestre la venta de 626 MW hidráulicos en España por un importe aproximado de €1.000 millones y habiéndose alcanzado un acuerdo para la venta del parque eólico San Juan de Marcona (136 MW), por un valor de USD 253 millones, operación que se prevé se cerrará antes de final de año. La buena marcha operativa de los negocios, junto con el avanzado estado en el que se encuentran varias operaciones de rotación de activos, permiten al grupo mantener el objetivo de EBITDA 2025 de €2.700-€3.000m, incluyendo plusvalías de Rotación de Activos de entre €500 y 750 millones, así como su objetivo de apalancamiento en 3,5x Deuda Neta/EBITDA (excluyendo plusvalías por Rotación de Activos).

La cifra de negocios de ACCIONA en el primer semestre de 2025 ascendió a €9.231 millones, un crecimiento del 5,2% respecto al primer semestre de 2024, y el EBITDA consolidado ascendió a €1.557 millones, frente a €990 millones el año anterior, lo que supone un incremento del 57,3%, con todos los negocios creciendo respecto al año anterior. En el primer semestre, en el marco del programa de Rotación de Activos, se ha registrado un resultado bruto de €487 millones obtenido, fundamentalmente, con la venta de 626 MW hidráulicos, anunciada en el cuarto trimestre de 2024 y completada en el primer trimestre de 2025. El Resultado Antes de Impuestos alcanzó los €715 millones, frente a €204 millones del año anterior, lo que supone un incremento del 251,3% y el Resultado neto atribuible generado en el primer semestre de 2025 ha sido de €526 millones, frente a €116 millones en el mismo periodo del año anterior, con un crecimiento del 353,3%.

- **ACCIONA Energía** cerró el primer semestre de 2025 en línea con las expectativas financieras para el conjunto del ejercicio, gracias principalmente a unos precios capturados superiores a lo previsto a nivel global, y especialmente en el mercado español, que compensan una producción inferior a la prevista. La cifra de negocios registró un incremento del 10,2% y el EBITDA aumentó un 116,9%, hasta €908 millones, incluyendo plusvalías por Rotación de Activos. En términos operativos, la compañía incorporó 448 MW de nueva potencia en el primer semestre y prevé instalar aproximadamente 0,6 GW en el conjunto del año, tras ajustar su objetivo inicial de 1 GW, como consecuencia de la paralización de dos proyectos de almacenamiento de baterías en EE.UU. Esta revisión refleja una estrategia de prudencia adoptada tras haber superado el punto álgido del reciente ciclo inversor. Asimismo, mantiene como objetivo la contención de inversión hacia los €1.300 millones y el compromiso de reducción de deuda hasta situar el ratio de apalancamiento en niveles consistentes con el mantenimiento de su calificación crediticia investment grade.
- El negocio de **Infraestructuras** registró un incremento del 8,2% en su cifra de negocios y del 6,3% en su EBITDA en el primer semestre de año. Destaca el crecimiento de la actividad en Oceanía, impulsada por la mayor producción de proyectos como el Western Harbour Tunnel, M-80 Ring Road, Central West Orana, Suburban Rail Loop y la desaladora de Alkimos. Otras geografías que destacan por su positiva evolución respecto al año anterior son Estados Unidos, Marruecos, España y Perú con un buen ritmo de ejecución de obras como la autopista I-10 de Luisiana y el inicio de los trabajos preliminares de la SR-400 en Atlanta, Estados Unidos.

- La **cartera global de Infraestructuras** se situó en €29.400 millones a 30 de junio de 2025, lo que supone un incremento del 3,0% respecto a 31 de diciembre de 2024. La cartera agregada de Infraestructuras, que incluye los proyectos consolidados por puesta en equivalencia, se eleva a €57.846 millones, un 7,4% superior a la de 31 de diciembre de 2024. Entre las principales adjudicaciones del semestre destacan la Red de Trasmisión Central West Orana en Australia, el saneamiento y alcantarillado de 48 municipios en el estado de Paraná, en Brasil y la desaladora de la isla de Saadiyat en Emiratos Árabes. Respecto a la autopista SR-400 Express Lane de Atlanta, en Estados Unidos, pre-adjudicada en agosto de 2024, está pendiente del cierre financiero que se estima se producirá en el tercer trimestre, habiéndose producido el cierre comercial en noviembre de 2024. ACCIONA ha continuado acelerando su crecimiento en concesiones, con una inversión acumulada en términos de equity que asciende a €711 millones a 30 de junio de 2025.
- Nordex** ha mantenido en el primer semestre de 2025 un sólido desempeño. El EBITDA reportado por la compañía ascendió a €188 millones, frente a los €118 millones en el mismo periodo del año anterior, con un margen EBITDA del 5,7% vs el 3,4% del año pasado, en línea con el margen EBITDA de entre el 5,0% - 7,0%, que se esperaba para el conjunto del año. La contribución de Nordex al EBITDA de ACCIONA alcanzó los €273 millones, frente a €220 millones el año anterior, un 24,0% superior. Esta cifra incluye los €188 millones reportados por la Compañía y, adicionalmente, €86 millones 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. El EBITDA del año pasado del Grupo también contaba con €102 millones de reversión de provisiones. Respecto a magnitudes operativas, en el primer semestre de 2025, Nordex ha recibido pedidos de turbinas por importe de €4.134 millones un 38,3% superior a los €2.990 millones en el mismo periodo del año anterior, y la cartera (incluyendo Proyectos y Servicios) se incrementó en un 12,1%, alcanzando los €14.326 millones a 30 de junio de 2025, frente a €12.778 millones a 31 de diciembre de 2024.
- Dentro de **Otras actividades**, destaca la buena evolución de **Living (Inmobiliaria)**, que ha obtenido un EBITDA positivo en este primer semestre de €5 millones, frente a -€8 millones en el mismo periodo del año anterior, impulsado por la entrega de una residencia de estudiantes de 359 unidades en Tarrasa (Barcelona), ventas de suelos no estratégicos y eficiencias operativas. **Bestinver** también ha mostrado una positiva evolución en el periodo, con aumento del 8,8% en los Activos Medios Bajo Gestión, hasta €6.848 millones a 30 de junio de 2025, que ha resultado en un EBITDA en el primer semestre de €26 millones, un 10,2% superior al del mismo periodo de 2024.

La **deuda financiera neta** de ACCIONA (incluyendo la NIIF16) alcanzó los €7.714 millones a 30 de junio de 2025, con un incremento de €586m respecto a diciembre 2024. Este incremento se debe fundamentalmente a la inversión realizada, con un **flujo de caja neto de inversión** que ha ascendido a €716 millones en el primer semestre. Esta cifra incluye €1.242 millones de inversión bruta, €73 millones de variación de existencias inmobiliarias y €599 millones de desinversiones, procedentes de la venta de 626 MW hidráulicos en España, neto de €350 millones de deuda que estaba clasificada como Mantenido para la Venta. ACCIONA Energía invirtió €935 millones, Infraestructuras €256 millones y Nordex €55 millones. El pago de impuestos en el semestre ha ascendido a €217 millones, frente a €108 millones en los seis primeros meses de 2024, debido al pago fraccionado del Impuesto de Sociedades generado por el resultado por rotación de activos, y el capital circulante ha supuesto un deterioro de €296 millones, frente a €570 millones en el primer semestre del año pasado. Adicionalmente, se han invertido €101 millones en la compra del 1,7% 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 al 30 de junio de 2025 se sitúa en el 90,03%. La deuda asociada a activos mantenidos para la venta asciende a €844 millones, que compara con €1.249 millones a diciembre de 2024, y que incluye deuda asociada a un perímetro de activos eólicos en España, a activos de generación eólica y fotovoltaica en Sudáfrica, a un edificio de oficinas en Madrid y a una planta de valorización energética en Australia, así como la caja asociada al parque eólico de San Juan de Marcona, en Perú, cuya operación de venta se acordó el pasado 25 de junio.

En cuanto a operaciones relevantes de **financiación**, destaca en este semestre 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. Por último, destacamos que 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. Respecto al coste medio de la deuda durante el primer trimestre, éste se situó en el 4,40% (coste medio de 4,31% en la deuda corporativa y 7,07% en la de proyecto). Un 60% de la deuda de ACCIONA se encuentra a tipo variable, lo que le permitirá a la Sociedad beneficiarse del cambio en las políticas monetarias de los principales bancos centrales que se prevé comience a partir de la segunda mitad del año en curso. En cuanto a vencimientos, la mayoría de los vencimientos del ejercicio 2025 corresponden al papel comercial, y respecto a la liquidez, ACCIONA mantiene altos niveles de liquidez, que alcanza los €9.310 millones a 30 de junio 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**, la compañía ha logrado importantes avances durante el primer semestre de 2025. La plantilla creció un 5,1%: +1.297 empleados en España (proyectos de Agua y Construcción), +437 en México (Stellantis y Navistar), +395 en Australia (Western Harbour Tunnel, M80 Ring Road, desaladora de Alkimos) y +649 en Nordex (India, Finlandia y Alemania). En el Día del Voluntariado participaron 4.000 empleados, con 16.070 horas dedicadas (+50%), gracias a su integración con el programa de mentoría en discapacidad. La metodología de Gestión de Impacto Social se aplicó en 264 proyectos (+5%). En medioambiente, el CAPEX alineado con la taxonomía fue del 98%, superando el objetivo (>90%), aunque levemente inferior a 2024 por la base comparable. Las emisiones de gases de efecto invernadero han aumentado un 29% debido a la puesta en marcha de proyectos con altas emisiones en Chile y al proyecto de valorización energética de residuos de Kwinana en Australia. En financiación, el 80% de la deuda corporativa es sostenible (69% Verde, 11% Sustainability-linked), con un total de €12.385 millones en financiación verde y sostenible.

Respecto al **outlook** para 2025, ACCIONA mantiene su expectativa de €2.700 - €3.000 millones de EBITDA, de los que el EBITDA excluyendo plusvalías por Rotación de Activos ascendería a €2.200 - €2.250 millones y las plusvalías por Rotación de activos a €500 - 750 millones. Respecto al Cashflow de inversión, la expectativa para todo el año se sitúa en ~€2.800 millones (€1.300 millones correspondientes a ACCIONA Energía, y ~€1.500 millones al resto del grupo) y se mantiene la expectativa de finalizar el año con un ratio de endeudamiento de <3,5x Deuda Neta/EBITDA (excluyendo plusvalías por Rotación de Activos).

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	1S 2025	1S 2024	Var.(%)
Ventas	9.231	8.772	5,2%
EBITDA	1.557	990	57,3%
BAI	715	204	251,3%
Beneficio neto atribuible	526	116	353,3%

Magnitudes Estado de Situación Financiera e Inversión

<i>(Millones de Euros)</i>	30-jun-25	31-dic-24	Var.(%)
Patrimonio neto atribuible	4.548	4.812	-5,5%
Deuda financiera neta (excluyendo NIIF16)	6.891	6.238	10,5%
Deuda financiera neta	7.714	7.128	8,2%

<i>(Millones de Euros)</i>	30-jun-25	30-jun-24	Var.(%)
Inversión ordinaria	1.242	1.630	-23,8%
Cashflow neto de inversión	716	1.715	-58,3%

Magnitudes Operativas

<i>Energía</i>	30-jun-25	30-jun-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	15.147	13.944	8,6%
Capacidad consolidada (MW)	13.425	12.329	8,9%
Producción total (GWh)	13.621	13.441	1,3%
Producción consolidada (GWh)	12.041	11.945	0,8%
Precio medio (€/MWh)	63,4	62,7	1,1%

<i>Infraestructuras</i>	30-jun-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de infraestructuras agregada (€m)	57.846	53.843	7,4%
Cartera de infraestructuras global (€m)	29.400	28.555	3,0%
Cartera D&C (Construcción y Agua) global (€m)	18.952	19.585	-3,2%

<i>Nordex</i>	30-jun-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera (€m)	14.326	12.778	12,1%
	30-jun-25	30-jun-24	Var.(%)
Pedidos de turbinas (€m)	4.134	2.990	38,3%
Precio medio de venta pedidos (€/MW)	0,92	0,89	3,3%
Instalaciones (MW)	3.004	2.972	1,1%

<i>Otras actividades</i>	30-jun-25	30-jun-24	Var.(%)
Entregas (nº de unidades)	435	165	164,4%
	30-jun-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de preventas de viviendas (nº de unidades)	703	674	4,3%
Valor bruto de los activos inmobiliarios (€m)	1.879	1.736	8,2%
Activos bajo gestión de Bestinver (€m)	6.951	6.791	2,4%

	30-jun-25	31-dic-24	Var.(%)
Número medio de empleados	67.847	66.021	2,8%

Indicadores ESG

	1S 2025	1S 2024	Var.(%)
Mujeres en posiciones gerenciales y directivas (%)	23,0%	23,1%	-0,2 pp
CAPEX alineado con Taxonomía UE – mitigación y adaptación (%)	98,0%	99,0%	-1,0 pp
Emisiones evitadas (millones tCO ₂ e)	7,6	7,2	4,4%
Emisiones GEI alcance 1+2 (miles de tCO ₂ e)	160.063	123.704	29,4%
Financiación sostenible (%)	80%	80%	0,0 pp

2. Cuenta de Resultados Consolidada

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	9.231	8.772	459	5,2%
Otros ingresos	1.031	680	351	51,5%
Variación de existencias productos terminados y en curso	233	-3	236	n.a.
Valor Total de la Producción	10.494	9.450	1.045	11,1%
Aprovisionamientos	-3.258	-3.056	-202	-6,6%
Gastos de personal	-1.791	-1.678	-113	-6,8%
Otros gastos	-3.943	-3.765	-178	-4,7%
Resultado método de participación – objeto análogo	54	39	15	39,6%
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.557	990	567	57,3%
Dotación a la amortización	-561	-552	-9	-1,6%
Variación de provisiones	-103	-25	-78	n.a.
Deterioro del valor de los activos	-8	43	-51	-118,4%
Resultados procedentes del inmovilizado	-4	12	-17	n.a.
Otras ganancias o pérdidas	71	-1	72	n.a.
Resultado de Explotación (EBIT)	951	466	484	103,9%
Resultado financiero neto	-242	-232	-10	-4,3%
Diferencias de cambio (neto)	27	-20	47	n.a.
Resultado método de participación – objeto no análogo	-1	-1	0	15,4%
Rtdo variac instrumentos a valor razonable	-19	-10	-9	-94,2%
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	715	204	512	251,3%
Gastos por impuesto sobre beneficios	-49	-25	-24	-97,2%
Resultado del Ejercicio	666	179	487	272,8%
Intereses minoritarios	-140	-63	-78	-123,7%
Resultado Neto Atribuible	526	116	410	353,3%

Cifra de Negocios

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	1.469	1.333	135	10,2%
Infraestructuras	4.098	3.787	311	8,2%
Nordex	3.309	3.434	-126	-3,7%
Otras Actividades	627	614	14	2,3%
Ajustes de Consolidación	-272	-396	124	31,2%
TOTAL Cifra de Negocios	9.231	8.772	459	5,2%

La cifra de negocios aumentó un 5,2% vs el mismo periodo del año anterior, situándose en €9.231 millones, con la siguiente evolución en las distintas áreas de actividad durante la primera mitad de 2025:

- Incremento de un 10,2% en los ingresos de Energía respecto al año anterior, situándose en €1.469 millones, por la mayor facturación de la comercializadora.
- Incremento de los ingresos del área de Infraestructuras en un 8,2%, con todos los negocios creciendo respecto al mismo periodo del año anterior.
- Nordex aporta €3.309 millones a la cifra de negocios, un 3,7% menos que el año anterior, debido principalmente a la variación en los calendarios de producción y ejecución de proyectos. Estos retrasos esperan recuperarse en el segundo semestre y la compañía mantiene el objetivo de cifra de negocios de entre €7.400 y €7.900 millones para el conjunto del año 2025, que supondría un crecimiento de entre el 1,4% y el 8,2% respecto a 2024.
- Aumento del 2,3% en la cifra de negocios de Otras Actividades, hasta alcanzar los €627 millones, motivado principalmente por Bestinver, dado al incremento en los activos medios bajo gestión y Living (Inmobiliaria), que ha alcanzado una facturación de €84 millones.

Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	% EBITDA	1S 2024	% EBITDA	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	908	58%	419	42%	489	116,9%
Infraestructuras	352	22%	331	33%	21	6,3%
Nordex	273	17%	220	22%	53	24,0%
Otras Actividades	45	3%	35	3%	11	31,1%
Ajustes de Consolidación	-22	n.a.	-15	n.a.	-7	-45,7%
TOTAL EBITDA	1.557	100%	990	100%	567	57,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>16,9%</i>		<i>11,3%</i>			<i>+5,6pp</i>

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

El EBITDA de ACCIONA en la primera mitad del año se situó en €1.557 millones, un 57,3% superior al año anterior con todos sus negocios creciendo. El EBITDA del negocio de Energía se incrementó un 116,9% impulsado por las plusvalías por Rotación de Activos. El negocio de Infraestructuras incrementó su EBITDA en un 6,3% gracias a las mejoras en los negocios de Construcción, Concesiones y Agua. Nordex incrementa su EBITDA en un 24,0%, hasta los €273 millones, cifra que incluye el EBITDA reportado por Nordex de €188 millones y €86 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 31,1% con una buena evolución tanto de Bestinver, con una contribución de €26 millones al EBITDA del grupo, como de Inmobiliaria (Living), que aporta €5 millones de EBITDA frente a -€8 millones en el primer semestre del año anterior.

Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado de Explotación se situó en €951 millones, un 103,9% superior a los €466 millones de 2024. Las amortizaciones se mantienen en niveles estables mientras que las provisiones ascienden a €103 millones, frente a €25 millones el año anterior. En el epígrafe “Otras ganancias y pérdidas” se incluye, fundamentalmente, 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.

Resultado Antes de Impuestos (BAI)

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Energía	446	60	385	n.a.
Infraestructuras	131	131	-1	-0,4%
Nordex	104	50	54	107,7%
Otras actividades	57	-27	84	n.a.%
Ajustes de Consolidación	-23	-11	-11	-100.7%
TOTAL BAI	715	204	512	251,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,7%</i>	<i>2,3%</i>		<i>+5,4pp</i>

El Resultado Antes de Impuestos alcanzó los €715 millones en el primer semestre un incremento del 251,3%, frente a €204 millones del año anterior, con una reducción del 4,3% en los gastos financieros netos, hasta €242 millones, y un impacto positivo neto de las diferencias por tipo de cambio de €27 millones, procedente sobre todo del dólar estadounidense. El resultado por variaciones de instrumentos a valor razonable fue negativo en €19 millones, debido, principalmente, al impacto de los derivados en Estados Unidos por el aumento de la curva de precios futuros, que se netea, en parte, con el impacto positivo del *mark-to-market* a 30 de junio de los derivados de ACCIONA sobre sus propias acciones.

Resultado neto atribuible

El beneficio neto reportado a 30 de junio de 2025 se sitúa en €526 millones, frente a €116 millones en el primer semestre del año anterior, un incremento de €410 millones (+353,3%).

3. Estado de situación financiera resumido consolidado y Cashflow:

<i>(Millones de Euros)</i>	30-jun-25	31-dic-24	Var.(€m)	Var.(%)
Inmovilizado material	11.934	12.723	-789	-6,2%
Inversiones Inmobiliarias	110	20	90	450,0%
Derechos de uso	798	876	-78	-8,9%
Fondo de comercio	1.357	1.365	-8	-0,6%
Otros activos intangibles	1.492	1.516	-24	-1,6%
Activos financieros no corrientes	401	323	78	24,1%
Inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	781	798	-17	-2,1%
Activos por impuestos diferidos	1.997	1.986	11	0,6%
Otros activos no corrientes	871	775	96	12,4%
ACTIVOS NO CORRIENTES	19.741	20.382	-641	-3,1%
Existencias	2.749	2.651	98	3,7%
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	4.510	4.310	200	4,6%
Otros activos financieros corrientes	591	617	-26	-4,2%
Activos por impuestos sobre las ganancias corrientes	395	188	207	110,1%
Otros activos corrientes	591	672	-81	-12,1%
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	4.474	4.240	234	5,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	1.355	1.560	-205	-13,1%
ACTIVOS CORRIENTES	14.665	14.238	427	3,0%
TOTAL ACTIVO	34.406	34.620	-214	-0,6%
Capital	55	55	0	0%
Ganancias acumuladas	4.812	4.672	140	3,0%
Resultado atribuible sociedad dominante	526	422	104	24,6%
Valores propios	-39	-46	7	-15,2%
Diferencias de conversión	-806	-291	-515	177,0%
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	4.548	4.812	-264	-5,5%
INTERESES MINORITARIOS	1.487	1.564	-77	-4,9%
PATRIMONIO NETO	6.035	6.376	-341	-5,3%
Obligaciones y otros valores negociables	4.739	4.604	135	2,9%
Deudas con entidades de crédito	4.807	3.657	1.150	31,4%
Obligaciones por arrendamiento	702	754	-52	-6,9%
Pasivos por impuestos diferidos	1.506	1.528	-22	-1,4%
Provisiones	859	878	-19	-2,2%
Otros pasivos no corrientes	2.656	2.581	75	2,9%
PASIVOS NO CORRIENTES	15.269	14.002	1.267	9,0%
Obligaciones y otros valores negociables	1.193	1.443	-250	-17,3%
Deudas con entidades de crédito	1.216	1.391	-175	-12,6%
Obligaciones por arrendamiento	121	136	-15	11,0%
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	6.777	6.939	-162	-2,3%
Provisiones	741	793	-52	-6,6%
Pasivos por impuestos sobre las ganancias corrientes	196	148	48	32,4%
Otros pasivos corrientes	1.791	1.954	-163	-8,3%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	1.067	1.438	-371	-25,8%
PASIVOS CORRIENTES	13.102	14.242	-1.140	-8,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	34.406	34.620	-214	-0,6%

Cash flow consolidado:

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var.(€m)	Var.(%)
EBITDA	1.557	990	567	57,3%
Financieros (*)	-179	-209	29	14,0%
Variación de circulante	-296	-570	274	48,0%
Otros Explotación	-737	-133	-603	n.a.
Cashflow operativo	344	78	267	n.a.
Inversión ordinaria	-1.242	-1.630	388	23,8%
Desinversiones	599	0	599	n.a.
Existencias inmobiliarias	-73	-85	12	14,7%
Cashflow neto de inversión	-716	-1.715	999	58,3%
Compra de acciones propias	0	-46	45	99,1%
Deuda por derivados	-25	-50	25	49,3%
Deuda por diferencia de cambio	51	-25	75	n.a.
Cambio de perímetro y otros	-306	78	-385	n.a.
Cashflow de financiación y otros (*)	-282	-42	-240	n.a.
Variación en deuda neta + Reduc. / - Incr.	-653	-1.679	1.026	61,1%

Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 30 de junio de 2025 se situó en €4.548 millones, un 5,5% inferior al de 31 de diciembre de 2024.

Variación de Deuda Financiera Neta

<i>(Millones de Euros)</i>	30-jun-25	% Total	31-dic-24	% Total	Var. (€m)	Var.(%)
Deuda de proyecto	335	3%	409	4%	-74	-18,1%
Deuda corporativa	11.620	97%	10.686	96%	934	8,7%
Deuda financiera	11.955		11.095		860	7,8%
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	-5.064		-4.857		207	4,3%
Deuda financiera neta excl. NIIF16	6.891		6.238		653	10,5%
Deuda financiera neta	7.714		7.128		586	8,2%

La **deuda financiera neta** de ACCIONA (incluyendo la NIIF16) alcanzó los €7.714 millones a 30 de junio de 2025, con un incremento de €586m respecto a diciembre 2024, debido a la combinación de los siguientes factores:

- Cashflow operativo, por importe de €344 millones, que incluye una variación negativa de capital circulante por -€296 millones (-€67 millones en Energía, -€124 millones en Nordex y -€106 millones en el resto del grupo), frente a -€570 millones del primer semestre de 2024. Bajo el epígrafe "Otros Explotación" se incluyen principalmente Plusvalías por Rotación de Activos, la amortización del PPA de Nordex, impuestos y los resultados por puesta en equivalencia operativa.

- Cashflow neto de inversión, por importe de -€716 millones, de los cuales -€1.242 millones son inversión bruta ordinaria. -€935 millones se han invertido en Energía, -€256 millones en Infraestructuras y -€55 millones en Nordex. El cash flow neto de inversión refleja también +€599 millones de recursos aportados por las desinversiones, procedentes de la venta de 626 MW hidráulicos en España, neto de €350 millones de deuda que estaba clasificada como Mantenido para la Venta, y -€73 millones de inversión en existencias inmobiliarias.
- Cashflow de financiación y otros alcanzó los -€282 millones, que incluye el pago de la compra de acciones de ACCIONA Energía realizada por ACCIONA representativas del 1,7% de su capital, por importe de €101 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:

<i>(Millones de Euros)</i>	30-jun-25	31-dic-24
Apalancamiento (DFN / Patrimonio Neto) (%)	128%	112%

Inversiones

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var.(%)
Energía	935	847	89	10,5%
Infraestructuras	256	667	-411	-61,6%
Construcción	137	94	43	45,4%
Concesiones	86	527	-442	-83,7%
Agua	23	28	-6	-20,2%
Servicios Urbanos y Medioambiente	11	17	-6	-33,9%
Nordex	55	88	-32	-36,9%
Otras actividades	-5	29	-34	-117,3%
Inversión neta ordinaria	1.242	1.630	-388	-23,8%
Inmobiliario	73	85	-12	-14,7%
Desinversiones	-599	0	-599	n.a
Inversión Neta	716	1.715	-999	-58,3%

La inversión ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el primer semestre de 2025 – excluyendo la inversión en existencias del negocio Inmobiliario y las desinversiones – se ha reducido a €1.242 millones, desde €1.630 millones en el mismo periodo de 2024, un 23,8% menos.

ACCIONA Energía invirtió €935 millones, principalmente correspondiente a las inversiones en la repotenciación del parque eólico de Tahivilla y el desarrollo de Logrosán en España, Green Pastures en Estados Unidos y Forty Mile en Canadá, Aldoga y MacIntyre en Australia, Opor, Boraja y Promina en Europa, Juna en India y Kalayaan en Filipinas.

Infraestructuras invirtió €256 millones. Construcción ha invertido €137 millones, fundamentalmente en maquinaria, Concesiones ha invertido €86 millones, que incluyen las aportaciones al equity de proyectos concesionales, siendo las más importantes las correspondientes a la Línea 6 del metro de Sao Paulo y al Anillo Vial Periférico de Perú. Agua invirtió €23 millones y Servicios Urbanos y Medioambiente invirtió €11 millones.

La inversión de Nordex ascendió a un total de €55 millones, inversión correspondiente a su capex habitual, mientras que en existencias inmobiliarias se han invertido €73 millones en los distintos proyectos en desarrollo.

La inversión neta se situó en €716 millones, un 58,3% menor a los €1.715 millones del primer semestre de 2024. Se han llevado a cabo desinversiones por rotación de activos por valor de €1.000 millones, procedentes de la venta de 626 MW hidráulicos en España, cuyo impacto en la inversión neta del ejercicio 2025 ha sido de €599 millones, neto de €350 millones de deuda que estaba clasificada como Mantenido para la Venta.

4. Resultados por Divisiones:

4.1. Energía

(Millones de Euros)	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Generación España	358	379	-20	-5,4%
Generación Internacional	405	371	35	9,4%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	705	584	121	20,7%
Cifra de Negocios	1.469	1.333	135	10,2%
Generación España	636	161	475	295,7%
Generación Internacional	290	259	31	11,8%
Ajustes intragrupo, Comerc. y Otros	-18	-1	-17	1.700,0%
EBITDA	908	419	489	116,9%
<i>Margen generación (%)</i>	<i>62,4%</i>	<i>56,1%</i>		

En el primer semestre de 2025, ACCIONA Energía continuó avanzando en la ejecución de sus prioridades estratégicas para el ejercicio, centradas en la rotación de activos y desapalancamiento financiero, el crecimiento rentable, y la puesta en servicio de casi 2 GW de capacidad instalada durante el año anterior. El resultado operativo en su conjunto mantiene evolución en línea con las previsiones comunicadas al mercado. Continúa la tendencia observada durante el primer trimestre de precios capturados superiores a lo previsto a nivel global que compensan la peor producción.

El 12 de mayo se publicó el mantenimiento de la calificación crediticia 'BBB (middle) Stable' por DBRS que refrenda el compromiso de ACCIONA Energía con sus ratings *investment grade* y su gestión del balance ante máximos de inversión durante el periodo 2023-24.

En términos de crecimiento, la compañía prevé instalar aproximadamente 0,6 GW de nueva capacidad este año, tras ajustar su objetivo inicial de 1 GW como consecuencia de la paralización de dos proyectos de baterías en EE.UU. Asimismo, ACCIONA Energía mantiene como objetivo la reducción de la inversión en el ejercicio hacia niveles en torno a €1.300 millones y el compromiso de reducción de deuda hasta situar el ratio de apalancamiento en niveles consistentes con el mantenimiento de sus calificaciones crediticias *investment grade*.

En el marco del programa de rotación de activos, ACCIONA Energía ha seguido consolidando esta nueva estrategia de negocio. Durante el primer semestre se ha cerrado la operación de venta de activos hidráulicos a Endesa (626 MW), anunciada en 2024 y formalizada el pasado 26 de febrero, por un importe aproximado de €1.000 millones. Adicionalmente, la compañía ha alcanzado un acuerdo con Luz del Sur S.A.A., una de las principales empresas energéticas de Perú, para la venta del parque eólico San Juan de Marcona (136 MW), por un valor de USD 253 millones. La operación se encuentra sujeta al cumplimiento de ciertas condiciones contractuales, y se prevé que la transacción se cierre antes de final de año.

En EE.UU., el entorno regulatorio sigue evolucionando, con volatilidad en sus políticas arancelarias y de apoyo a las energías renovables, que siguen generando incertidumbre en cuanto a nuevas inversiones en el país. En este contexto, la Compañía ha adoptado una postura prudente, pausando temporalmente 400 MW de proyectos de almacenamiento previstos para 2025. A pesar de estas tensiones a corto plazo, la Compañía mantiene una cartera de proyectos en desarrollo de aproximadamente 1,2 GW (0,8 GW en almacenamiento y 0,4 GW en solar fotovoltaica) que tiene asegurado su acceso a créditos fiscales bajo la nueva regulación. Además, ~2 GW adicionales en desarrollo que podrían acogerse a los beneficios de "safe harbour" con entrada en operación prevista entre 2029 y 2030.

Los ingresos de ACCIONA Energía durante los primeros seis meses del año se situaron en €1.469 millones, una subida del 10,2% con respecto al mismo periodo de 2024, con €764 millones de ingresos en el negocio de Generación, y €705 millones de Comercialización y otros negocios. El EBITDA se situó en €908 millones (+116,9%), incluyendo plusvalías por Rotación de Activos. El Resultado Neto asciende a €455 millones, en comparación con €65 millones del primer semestre de 2024.

La capacidad instalada total asciende a 15.147 MW (13.425 MW en términos consolidados), un crecimiento de 1,2 GW netos en los últimos doce meses. Durante el primer semestre, la Compañía incorporó 448 MW de nueva potencia por el desarrollo de cartera propia en India (166 MW), España (115 MW), Australia (105 MW) y Canadá (63 MW).

Otros movimientos relevantes incluyen la venta de 626 MW hidráulicos en España, así como el desmantelamiento de capacidad eólica de 26 MW en España para su repotenciación.

La potencia en construcción a 30 de junio de 2025 se sitúa en 241 MW, correspondiente a proyectos en Filipinas (Kalayaan II eólico, con una potencia de 101 MW), República Dominicana (Pedro Corto PV, 83 MW), España (repotenciación del parque eólico Tahivilla, 84 MW) e India (Juna, 413 MW).

La producción total subió un 1,3% hasta alcanzar 13.621 GWh. La producción consolidada por su parte asciende a 12.041 GWh, un crecimiento del 0,8% (+0,9 TWh) respecto a junio de 2024. El crecimiento responde principalmente a la contribución de la nueva capacidad puesta en funcionamiento, compensado prácticamente en su totalidad por la variación de perímetro derivado de la venta de los activos hidráulicos.

En cuanto a la base de activos existente, destaca la fuerte recuperación de la producción internacional frente al mismo periodo del 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 8,5%, mientras que en el ámbito Internacional se registró un crecimiento del 8,4%.

En comparación con la producción esperada, las principales desviaciones se explican por un recurso inferior al previsto en España y Chile, así como por una menor aportación de los activos recientemente construidos durante su fase inicial de operación.

El precio medio capturado creció un 1,1% a €63,4/MWh frente al precio capturado en el primer semestre de 2024. El precio medio capturado por el negocio en España aumentó notablemente hasta €80,9/MWh (+25,6%), frente a un año en que el precio del mercado mayorista español fue excepcionalmente bajo. En Internacional, el precio medio se sitúa en €53,3/MWh, un 12,8% inferior al del año anterior (€61,1/MWh), con menores precios en EE.UU. y Canadá, Australia y México.

Así, los ingresos de Generación se situaron en €764 millones, un aumento del 1,9% con respecto al periodo anterior, mientras que el EBITDA se situó en €908 millones, incluyendo plusvalías por Rotación de Activos. Por su parte, la Comercialización y otros negocios registraron un resultado negativo de €12 millones. Aunque el “apagón” ocurrido el día 28 de abril de 2025 no tuvo consecuencias directas materiales en el negocio de la compañía, la operación reforzada del sistema por parte del Operador ha acentuado la subida de costes de restricciones técnicas que penalizan el resultado del negocio de comercialización.

En línea con la estrategia de prudencia ante un entorno global más incierto ACCIONA Energía ha revisado a la baja su objetivo de inversión antes de rotación de activos para 2025, desde los €1.500 millones comunicados inicialmente hasta ~€1.300 millones, y prevé una reducción progresiva de la deuda desde los niveles máximos alcanzados en 2024.

La Compañía invirtió €936 millones en términos de inversión neta ordinaria, que incluye €497 millones destinados al desarrollo de proyectos en curso principalmente en España, Australia, EE.UU. y Canadá, así como flujos de caja vinculados a variaciones en el capital circulante asociado a inversiones de ejercicios anteriores. Las desinversiones durante el periodo aportaron recursos por importe de €599 millones. Así, el cash flow neto de inversión se situó en €337 millones, frente a €847 millones en 2024, reflejando así el fin de un ciclo de dos años marcado por un elevado esfuerzo inversor.

La deuda financiera neta se situó €4.237 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 €438 millones, que compara con €821 millones registrados en diciembre de 2024. Esta deuda está vinculada a un perímetro de activos eólicos en España, activos de generación eólica y fotovoltaica en Sudáfrica, así como el activo eólico de Perú, cuya venta se prevé cerrar a final de año.

ACCIONA Energía reafirma su objetivo de alcanzar un EBITDA total de ~€1.500-1.750 millones en 2025, compuesto por un EBITDA excluyendo plusvalías por Rotación de Activos de ~€1.000 millones y unas plusvalías por Rotación de Activos entre €500-750 millones.

- En cuanto al precio medio capturado, la previsión en España se revisa al alza frente a las estimaciones iniciales, hasta €70-75/MWh. En el ámbito Internacional, la Compañía mantiene sus expectativas en €50-55/MWh, en línea con la evolución de precios observada desde el cierre del primer trimestre.
- En cuanto a producción, se revisa la previsión anual a ~26 TWh, con un desglose estimado de ~9 TWh en España y ~17 TWh en el ámbito internacional. Esta revisión responde al desvío de producción hasta la fecha y la actualización de expectativas relacionadas con la rotación de activos.
- En capacidad instalada, se prevé incorporar ~0,6 GW en el conjunto del año 2025, tras ajustar el objetivo inicial de 1 GW debido a la paralización de dos proyectos de almacenamiento en EE.UU., en respuesta a un entorno regulatorio más restrictivo.
- En términos de inversión neta, la Compañía mantiene una estrategia de prudencia, con un objetivo de inversión antes de rotación de activos de ~€1.300 millones, como se comunicó al cierre del primer trimestre, reflejando el fin de un ciclo inversor intenso y priorizando la disciplina financiera.
- En deuda financiera neta, se mantiene la expectativa de finalizar el año en torno a ~€3.500 millones, en línea con el compromiso de reducción progresiva del apalancamiento y la preservación de una calificación crediticia investment grade.

En cuanto a los principales indicadores ESG, en materia ambiental la compañía mantiene el 100% del CAPEX alineado con la taxonomía europea de actividades sostenibles. La producción de más de 13 TWh de energía renovable ha evitado la emisión a la atmósfera de más de 7 millones de toneladas de CO₂. Las emisiones de alcance 1 y 2 han aumentado un 7% principalmente por un mayor consumo eléctrico en las baterías en EE.UU. y en Australia por la operación de MacIntyre. Estas mayores emisiones de alcance 2 se neutralizarán a finales de año mediante la adquisición de atributos renovables para la electricidad consumida. Las emisiones de alcance 1 han disminuido un 17%, por la reducción de emisiones en Nevada Solar One, en la planta de biomasa de Sangüesa y en la flota de vehículos, gracias a su electrificación progresiva y al uso de combustibles sintéticos. El ratio de emisiones generadas sobre emisiones evitadas es 1:390. Respecto a los indicadores sociales, el índice de frecuencia de accidentes de empleados propios y subcontratistas es de 0,46, un 8% inferior al mismo período del año anterior, con un 20% más de horas trabajadas. En el primer semestre se han desarrollado 93 proyectos de impacto social, beneficiando a más de 100.000 personas en 17 países. En materia de gobernanza, se ha ampliado el alcance del sistema de gestión antisoborno a las operaciones en República Dominicana, habiendo obtenido la certificación ISO 37001.

ESPAÑA

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var.(€m)	Var.(%)
Generación - España	358	379	-20	-5,4%
Ajustes intragrupo, comerc. y otros	488	415	74	17,8%
Cifra de Negocios	847	793	54	6,8%
Generación	630	162	468	288,9%
Generación - pta. en equivalencia	6	-1	8	538,5%
Total Generación	636	161	476	295,7%
Ajustes intragrupo, comerc. y otros	-10	-7	-3	-43,0%
EBITDA	626	154	472	307,3%
<i>Margen generación (%)</i>	52,0%	42,5%		

La cifra de negocios en España se situó en €847 millones, mientras que los ingresos de Generación se situaron en €358 millones, una reducción del 5,4% como consecuencia de la menor producción. El EBITDA de Generación Nacional creció hasta los €636 millones (+295,7%) incluyendo plusvalías por Rotación de Activos.

La capacidad instalada total en España se sitúa a 30 de junio de 2025 en 5.181 MW frente a 5.887 MW en 2024, disminuyendo en 706 MW en los últimos doce meses, por la venta de 800 MW hidráulicos, así como el desmantelamiento de capacidad eólica de 63 MW para su repotenciación en el parque de Tahivilla en Cádiz, parcialmente compensado por la capacidad instalada en los parques Tahivilla (65 MW), Logrosán (50 MW), Ayora (20 MW), Hibridación Peralejo (20 MW), BESS Extremadura (2 MW) y Ampliación Merck (0,6 MW).

La producción consolidada descendió en 1,5 TWh, situándose en 4.428 GWh (-24,7%). 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 8,5%.

El precio medio capturado por el negocio en España asciende a €80,9/MWh (+25,6%) mientras que el precio medio del mercado mayorista subió de €39,1/MWh a €61,8/MWh (+57,9%).

- Las ventas de energía en el mercado alcanzaron un precio medio de €67,2/MWh.
- Las coberturas de precio mediante derivados financieros y contratos a largo plazo restaron €0,5/MWh.
- Así, el precio medio de mercado capturado teniendo en cuenta las coberturas se situó en €66,7/MWh.
- Los ingresos regulatorios aportaron €3,7/MWh (€16 millones comparado con €15 millones en 2024).
- El ajuste neto de bandas regulatorias suma €10,5/MWh (€46 millones). 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 30 de junio 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
1S 2025									
Regulado	1.051	66,6	15,7	44,1	126,3	70	16	46	133
Mercado - cubierto	2.534	63,3			63,3	160			160
Mercado - no cubierto	843	77,2			77,2	65			65
Total - Generación	4.428	66,7	3,7	10,5	80,9	295	16	46	358
1S 2024									
Regulado	1.098	41,3	14	-12,4	42,9	45	15	-14	47
Mercado - cubierto	3.410	79,9			79,9	272			272
Mercado - no cubierto	1.370	43,1			43,1	59			59
Total - Generación	5.879	64,1	2,6	-2,3	64,4	377	15	-14	379
Var.(%)									
Regulado	-4,3%				194,3%				181,6%
Mercado - cubierto	-25,7%				-20,8%				-41,1%
Mercado - no cubierto	-38,5%				79,2%				10,3%
Total - Generación	-24,7%				25,6%				-5,4%

(€/MWh)	1S 2025	1S 2024	Var.(€m)	Var.(%)
Precio de mercado capturado	67,2	41,9	25,3	60,4%
Coberturas	-0,5	22,2	-22,7	-102,3%
Precio de mercado capturado con coberturas	66,7	64,1	2,6	4,1%
Ingreso regulatorio	3,7	2,6	1,1	41,9%
Bandas	10,5	-2,3	12,8	-551,1%
Precio medio	80,9	64,4	16,5	25,6%

INTERNACIONAL

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var.(€m)	Var.(%)
Generación - Internacional	405	371	35	9,4%
<i>EEUU & Canadá</i>	95	74	21	27,7%
<i>México</i>	114	102	11	11,1%
<i>Chile</i>	43	51	-9	-16,7%
<i>Otras Américas</i>	33	25	8	29,8%
<i>Américas</i>	284	253	31	12,2%
<i>Australia</i>	35	28	7	24,4%
<i>Resto de Europa</i>	50	54	-4	-6,7%
<i>Resto del mundo</i>	36	36	1	2,1%
Ajustes intragrupo, comerc. y otros	217	170	47	27,7%
Cifra de Negocios	622	540	82	15,2%
Generación - Internacional	291	267	23	8,8%
<i>EEUU & Canadá</i>	73	54	19	35,2%
<i>México</i>	80	70	9	13,2%
<i>Chile</i>	33	39	-6	-14,5%
<i>Otras Américas</i>	27	18	9	51,9%
<i>Américas</i>	214	182	32	17,7%
<i>Australia</i>	15	14	1	5,7%
<i>Resto de Europa</i>	36	45	-10	-21,7%
<i>Resto del mundo</i>	27	26	0	1,7%
Generación - pta. en equivalencia	-1	-8	7	89,2%
Total Generación	290	259	31	11,8%
Ajustes intragrupo, comerc. y otros	-8	5	-13	n.a
EBITDA	282	265	17	6,3%
<i>Margen generación (%)</i>	<i>71,5%</i>	<i>70,0%</i>		

Los ingresos de Generación Internacional suben un 9,4% hasta €405 millones gracias al crecimiento de la producción consolidada en un 25,5% (7.612 GWh) que excede el efecto de un precio medio más moderado en 2025 de €53,3/MWh, lo que permite alcanzar un EBITDA de €282 millones, un 6,3% superior al del mismo periodo del ejercicio anterior.

La capacidad instalada Internacional a 30 de junio de 2025 se situó en 9.966 MW. Durante el periodo, la compañía incorporó 333 MW de nueva potencia por el desarrollo de cartera propia en India (Juna, 166 MW), Australia (Aldoga, 105 MW) y Canadá (Forty Mile, 63 MW).

La producción consolidada creció un 25,5% desde junio de 2024 hasta alcanzar 7,612 GWh, gracias a la producción de nuevos activos, particularmente en EE.UU. y Australia, 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 €53,3/MWh, un 12,8% inferior al del año anterior (€61,1/MWh), y en niveles de precio consistentes con los esperados para el año 2025. Descienden los precios particularmente en EE.UU. y Canadá, y en Australia. En Chile los precios de inyección y márgenes de los PPA mejoran notablemente, aunque el precio medio se mantiene relativamente plano al haberse producido en el primer semestre del año anterior la recuperación de ingresos tarifarios PEC que se reflejan en un precio medio considerablemente más alto.

INTERNACIONAL – COMPOSICIÓN DE LOS INGRESOS

	Producción consolidada (GWh)	Precio realizado (€/MWh)	Cifra de negocios Generación (€ millones)
1S 2025			
EEUU & Canadá (*)	3.018	31,4	95
México	1.509	75,3	114
Chile	793	53,9	43
Otras Américas	523	62,6	33
Américas	5.843	48,6	284
Australia	851	41,0	35
Resto de Europa	490	102,6	50
Resto del mundo	429	84,8	36
Total - Generación	7.612	53,3	405
1S 2024			
EEUU & Canadá (*)	1.922	38,7	74
México	1.272	80,4	102
Chile	964	53,2	51
Otras Américas	440	57,3	25
Américas	4.598	55,0	253
Australia	525	53,4	28
Resto de Europa	532	101,2	54
Resto del mundo	411	86,8	36
Total - Generación	6.066	61,1	371
Var.(%)			
EEUU & Canadá (*)	57,0%	-18,7%	27,7%
México	18,6%	-6,3%	11,1%
Chile	-17,8%	1,3%	-16,7%
Otras Américas	18,7%	9,3%	29,8%
Américas	27,1%	-11,7%	12,2%
Australia	62,0%	-23,2%	24,4%
Resto de Europa	-7,9%	1,4%	-6,7%
Resto del mundo	4,4%	-2,3%	2,1%
Total - Generación	25,5%	-12,8%	9,4%

Nota: El precio medio en EE.UU. incluye €1,3/MWh correspondiente al margen de la actividad de almacenamiento de energía con baterías (BESS), que ha aportado €3,4 millones de margen en el periodo e inyectado en la red 52 GWh de energía (€67/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

30-jun-25	Totales		Consolidados		Netos	
	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
España	5.181	4.976	4.653	4.428	4.751	4.571
Eólico	4.668	4.258	4.154	3.720	4.248	3.868
Hidráulico	67	328	67	328	67	328
Solar Fotovoltaica	333	182	318	172	325	177
Biomasa	111	208	111	208	109	198
Almacenamiento	2	0	2	0	2	0
Internacional	9.966	8.645	8.772	7.612	8.340	7.064
Eólico	5.842	6.362	5.238	5.834	4.677	5.118
México	1.076	1.509	1.076	1.509	925	1.271
EEUU	1.431	1.731	1.281	1.511	1.162	1.396
Australia	1.513	963	1.174	822	1.138	762
India	164	183	164	183	142	159
Italia	156	112	156	112	117	84
Canadá	460	468	430	427	393	368
Sudáfrica	138	151	138	151	57	62
Portugal	120	134	120	134	84	93
Polonia	101	97	101	97	76	73
Costa Rica	50	146	50	146	32	95
Chile	312	377	312	377	301	366
Croacia	102	57	102	57	95	48
Hungría	0	0	0	0	0	0
Vietnam	84	125	0	0	21	31
Perú	136	308	136	308	136	308
Solar Fotovoltaica	3.870	2.237	3.280	1.732	3.425	1.911
Chile	610	416	610	416	610	416
Sudáfrica	94	88	94	88	39	36
Portugal	46	32	46	32	34	24
México	405	281	0	0	202	140
Egipto	186	224	0	0	93	112
Ucrania	100	58	100	58	96	56
EEUU	1.313	1.034	1.313	1.034	1.313	1.034
República Dominicana	221	69	221	69	141	58
Australia	485	6	485	6	485	6
India	411	29	411	29	411	29
Solar Termoeléctrica (EE.UU.)	64	46	64	46	48	35
Almacenamiento (EE.UU.)	190	0	190	0	190	0
Total Eólico	10.510	10.620	9.393	9.554	8.926	8.985
Total otras tecnologías	4.638	3.001	4.032	2.486	4.166	2.649
Total Energía	15.147	13.621	13.425	12.041	13.091	11.634

4.2. Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Construcción	3.310	3.119	191	6,1%
Concesiones	46	26	21	80,5%
Agua	645	545	100	18,4%
Servicios Urbanos y Medioambiente	106	102	4	3,6%
Ajustes de consolidación	-9	-5	-4	-84,9%
Cifra de Negocios	4.098	3.787	311	8,2%
Construcción	241	236	5	2,3%
Concesiones	55	41	13	32,5%
Agua	46	41	5	12,3
Servicios Urbanos y Medioambiente	10	13	-3	-22,6%
EBITDA	352	331	21	6,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>8,6%</i>	<i>8,7%</i>		
BAI	131	131	-1	-0,4%
<i>Margen (%)</i>	<i>3,2%</i>	<i>3,5%</i>		

La cifra de negocios de Infraestructuras en el primer semestre del 2025 alcanzó los €4.098 millones, un 8,2% superior a la obtenida en el mismo periodo de 2024, y el EBITDA se situó en €352 millones, con un crecimiento del 6,3% respecto al primer semestre del año pasado. El beneficio antes de impuestos ascendió a €131 millones, en línea con el del año anterior.

Por geografías, destaca el crecimiento de cifra de negocios en Australia, Estados Unidos, Marruecos, España y Perú. El área geográfica más importante para el conjunto de Infraestructuras es Australia, que aporta un 34% de la cifra de negocio. La facturación en España aumentó un 9% respecto al primer semestre de 2024, aportando un 20% a la cifra de negocios de la División.

Construcción

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	3.310	3.119	191	6,1%
EBITDA	241	236	5	2,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,3%</i>	<i>7,6%</i>		

La cifra de negocios de construcción en la primera mitad de 2025 se incrementó un 6,1%, hasta los €3.310 millones. Destaca el crecimiento en Australia, Brasil, Estados Unidos, Perú, España y Polonia fundamentalmente. Destacan los proyectos Western Harbour Tunnel, M-80 Ring Road, Central West Orana, Suburban Rail Loop en Australia, la autopista I-10 de Luisiana y los trabajos preliminares de la SR-400 en Atlanta, Estados Unidos, el Anillo Vial Periférico de Lima y distintas líneas de transmisión en Perú, el desarrollo de los muelles del puerto de Valencia en España y la autopista S19, en Polonia.

El EBITDA generado por el negocio de construcción en el primer semestre de 2025 aumentó un 2,3% respecto al mismo periodo de 2024, hasta los €241 millones, manteniendo niveles de márgenes EBITDA sobre ventas superiores al 7%. Esta alta rentabilidad se debe a la calidad de la cartera contratada en años anteriores y a la fuerte actividad en contratos de gran tamaño e intensivos en maquinaria, como es el caso del Western Harbour Tunnel en Australia o la Línea 6 del metro de Sao Paulo, Brasil.

Respecto a la distribución geográfica de los ingresos de construcción en el primer semestre del año, Australia contribuye con un 40%, España un 18%, Brasil un 8%, Chile y Polonia un 6%, Canadá un 5% y Reino Unido un 4%.

Concesiones

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	46	26	21	80,5%
EBITDA	55	41	13	32,5%
<i>Margen (%)</i>	<i>118,8%</i>	<i>161,8%</i>		

El EBITDA de Concesiones aumentó un 32,5% hasta situarse en €55 millones, €13 millones más que el año pasado, gracias a la buena ejecución de la Línea 6 y a la aportación de nuevos y relevantes proyectos con carácter, en su mayor parte, de activo financiero como la autopista I-10 de Luisiana, en Estados Unidos, o las líneas de transmisión de Perú y de Central West Orana, en Australia.

Agua

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	645	545	100	18,4%
EBITDA	46	41	5	12,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,2%</i>	<i>7,6%</i>		

Los ingresos y el EBITDA de Agua aumentaron un 18,4% y un 12,3%, respectivamente, en comparación con el año anterior, alcanzando los €645 millones y €46 millones, respectivamente. Estos fuertes crecimientos han venido impulsados por el buen ritmo de las obras de las desaladoras de Alkimos, en Perth, en Australia, Casablanca, en Marruecos, Collahuasi, en Chile y Ras Laffan 2, en Qatar, fundamentalmente.

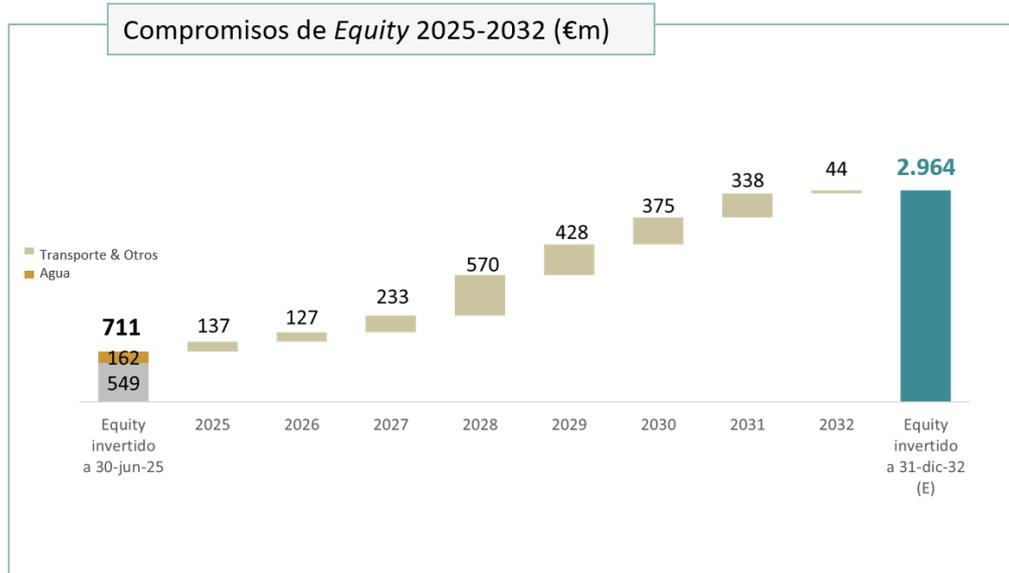
Servicios Urbanos y Medioambiente

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	106	102	4	3,6%
EBITDA	10	13	-3	-22,6%
<i>Margen (%)</i>	<i>9,3%</i>	<i>12,5%</i>		

La cifra de negocios de Servicios Urbanos y Medioambiente se ha incrementado un 3,6%, hasta los €106 millones y el EBITDA descendió un 22,6%, hasta €10 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 €711 millones a 30 de junio de 2025 (€162 millones corresponden a concesiones de Agua y €549 millones a concesiones de transporte, líneas de transmisión, hospitales y plantas de tratamiento de residuos). Esta inversión corresponde a una cartera de 78 activos (incluyendo los proyectos en los que ACCIONA ha sido nombrado adjudicatario preferente y están pendiente de firma o cierre financiero, como la autopista SR-400 en Estados Unidos), con una inversión total gestionada de ~€35.000 millones, que tiene una vida pendiente ponderada de 52 años, con compromisos adicionales de equity de €2.252 millones entre 2025 y 2032, y que generará, aproximadamente, ~€58.000 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 3,0% con respecto a diciembre de 2024, hasta €29.400 millones, frente a €28.555 millones hace 6 meses. Incorporando los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia (considerando nuestro porcentaje efectivo de participación), la **cartera agregada de Infraestructuras** se eleva a €57.846 millones a 30 de junio de 2025, un 7,4% superior a la cifra de 31 de diciembre de 2024. Entre los proyectos adjudicados más importantes este semestre, destacan la firma del contrato para la Red de transmisión Central West Orana en Australia, el saneamiento y alcantarillado de 48 municipios en el estado de Paraná, en Brasil y las desaladoras de la isla de Saadiyat en Emiratos Árabes, y de Facility E en Qatar. Respecto a la autopista SR-400 Express Lane de Atlanta, en Estados Unidos, pre-adjudicada en agosto de 2024, está pendiente del cierre financiero que se estima se producirá en el tercer trimestre de este año, habiéndose producido el cierre comercial en noviembre de 2024. Además, ACCIONA cuenta con un extenso pipeline de *Managed Lanes* en Estados Unidos, habiendo sido *short-listed* para el contrato de la autopista I-285 de Georgia y precalificada para el de la autopista I-24 de Tennessee.

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

<i>(Millones de Euros)</i>	Cartera Global			Cartera Agregada		
	30-jun-2025	31-dic-2024	Var. %	30-jun-2025	31-dic-2024	Var. %
D&C Construcción	16.664	17.637	-5,5%	16.817	17.703	-5,0%
D&C Agua	2.289	1.948	17,5%	2.398	2.076	15,5%
Cartera D&C	18.952	19.585	-3,2%	19.215	19.780	-2,9%
Cartera O&M	3.116	2.612	19,3%	3.979	3.578	11,2%
Total Cartera de Proyectos D&C y O&M	22.069	22.197	-0,6%	23.194	23.358	-0,7%
Activos concesionales	7.332	6.358	15,3%	34.652	30.485	13,7%
Total Cartera	29.400	28.555	3,0%	57.846	53.843	7,4%

<i>(Millones de Euros)</i>	Cartera Global			Cartera Agregada		
	30-jun-2025	31-dic-2024	Var. %	30-jun-2025	31-dic-2024	Var. %
España	5.246	4.936	6,3%	5.734	5.448	5,3%
Internacional	24.154	23.618	2,3%	52.112	48.395	7,7%
Total Cartera	29.400	28.555	3,0%	57.846	53.843	7,4%

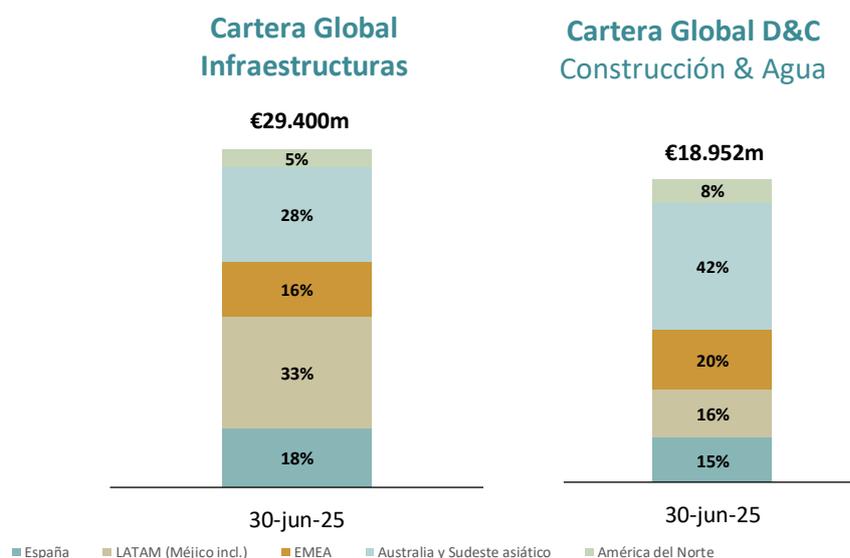
D&C Construcción: la cartera de D&C de construcción alcanza los €16.664 millones, lo que supone un descenso del 5,5% respecto a 31 de diciembre de 2024 debido principalmente al impacto de la conversión a euros de la cartera denominada en moneda distinta al euro. Incluyendo los contratos por puesta en equivalencia la cartera agregada asciende a €16.817 millones. Entre las adjudicaciones más relevantes de la primera mitad de 2025 destaca la Red de transmisión Central West Orana en Australia. Es de destacar el creciente peso de los contratos colaborativos, que suponen un 61% de la cartera de Australia y un 26% de la cartera total de D&C Construcción. Adicionalmente, los contratos asociados a las concesiones en las que participa el grupo suponen otro 28%, y los contratos con cláusulas de revisión de precios suponen otro 23%. Estas tres partidas, por tanto, representan un 77% de la cartera de D&C de construcción.

D&C Agua: la cartera de D&C de agua alcanza €2.289 millones, que supone un incremento del 17,5% con respecto a 31 diciembre de 2024. Este fuerte crecimiento viene motivado fundamentalmente por la adjudicación de las desaladoras de la isla de Saadiyat en Emiratos Árabes, y de Facility E en Qatar. Incluyendo los contratos por puesta en equivalencia, la cartera agregada se situaría en €2.398 millones, un 15,5% más que en diciembre de 2024.

O&M: la cartera de O&M incluye los negocios de agua O&M, concesiones O&M, Servicios Urbanos y Medioambiente. A 30 de junio de 2025 se sitúa en €3.116 millones, un 19,3% más que en diciembre de 2024. La cartera agregada se incrementó un 11,2% hasta los €3.979 millones en la primera mitad de 2025.

Activos Concesionales: la cartera agregada de activos concesionales, incluyendo los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia, se sitúa en €34.652 millones un 13,7% más que en diciembre de 2024. Entre los nuevos activos concesionales incluidos en la cartera destaca la Red de transmisión Central West Orana en Australia, las líneas de transmisión Machupicchu-Quencoro-Onocora-Tintaya y sus subestaciones asociadas, el Saneamiento y alcantarillado (Sanepar) en Brasil y la desaladora de la isla de Saadiyat en Emiratos Árabes.

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



En los seis primeros meses del año se han producido adjudicaciones por importe de €5.723 millones, siendo las más significativas:

- Red de transmisión Central West Orana en Australia por €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 (~€5.350 millones), siendo la participación de ACCIONA un 50% en la construcción y un 36% en la concesionaria.
- Saneamiento y alcantarillado (Sanepar) por €639 millones. Contrato de prestación de los servicios de alcantarillado sanitario en 48 municipios de las microrregiones Oeste y Centro-Este del estado de Paraná, al Sur de Brasil.
- La desaladora de agua Saadiyat en Emiratos Árabes, que entre D&C y O&M suman €583 millones. Se trata del contrato para el diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento de la planta.

Las preadjudicaciones pendientes de firma a 30 de junio de 2025 ascienden a ~€4.000 millones, entre las que destacan:

- Autopista SR-400 Express Lane de Atlanta en Estados Unidos (construcción + concesión) por €1.959 millones, adjudicada en agosto de 2024, cuyo cierre comercial tuvo lugar en noviembre de 2024 y cuyo cierre financiero se estima se producirá en el tercer trimestre de este año. Se trata de un contrato para el diseño, construcción, financiación, operación y mantenimiento de la autopista Express Lane SR-400. Es de 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 (~€9.700 millones), siendo la participación de ACCIONA un 50% en la construcción y un 33,3% en la concesionaria.
- Logan & Gold Coast Faster Rail, en Brisbane, Australia, por €602 millones, preadjudicada en el primer trimestre de este año. El proyecto aumentará el número de vías en la línea ferroviaria de Gold Coast entre Kuraby y Beenleigh de 2 a 4, con sistemas ferroviarios modernizados, mejoras en las estaciones y eliminación de pasos a nivel.
- 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).

4.3. Nordex

MAGNITUDES ESENCIALES REPORTADAS

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	3.309	3.434	-126	-3,7%
EBITDA	188	118	70	59,1%
<i>Margen (%)</i>	5,7%	-3,4%		

MAGNITUDES ESENCIALES - CONTRIBUCIÓN

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Cifra de Negocios	3.309	3.434	-126	-3,7%
EBITDA	273	220	53	24%
<i>Margen (%)</i>	8,3%	6,4%		

Nota: En estas tablas se presenta la información financiera reportada por Nordex correspondiente a 1S 2025 y 1S 2024 y la información financiera correspondiente a su contribución a los resultados de ACCIONA en ambos periodos.

Nordex ha mantenido en el primer semestre de 2025 un sólido rendimiento. La cifra de negocios se situó en €3.309 millones, lo que representa una ligera disminución en comparación con el mismo periodo del año anterior (-3,7%) debido principalmente a la variación en los calendarios de producción y ejecución de proyectos, pero el margen bruto se incrementó en un 28,0% hasta los €856 millones frente a €669 millones en el primer semestre de 2024, alcanzando el 25,9% sobre ventas, vs 19,5% el año anterior.

El EBITDA mejoró hasta los €188 millones, frente a los €118 millones en el mismo periodo del año anterior, con un margen EBITDA del 5,7% vs el 3,4% del año pasado, en línea con el margen EBITDA de entre el 5,0% - 7,0%, que espera el grupo para FY 2025.

La contribución de Nordex al EBITDA de ACCIONA alcanzó los €273 millones, frente a €220 millones el año anterior, un 24,0% superior. Esta cifra incluye los €188 millones reportados por la Compañía y, adicionalmente, €86 millones 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. El EBITDA del año pasado del Grupo también contaba con €102 millones de reversión de provisiones.

El *guidance* del Grupo Nordex para el año 2025 es el siguiente: margen EBITDA del 5,0% al 7,0%, con unas expectativas de ventas de €7.400-7.900 millones, con un capex de ~€200 millones y un ratio de capital circulante inferior al -9%.

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	FY 2024	Var. (€m)	Var. (%)
<i>Cartera</i>	14.326	12.778	1.548	12,1%
Cartera de proyectos	8.853	7.804	1.049	13,4%
Cartera de servicios	5.473	4.974	499	10,0%

	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Pedidos de turbinas (Millones de euros)	4.134	2.990	1.145	38,3%
Pedidos de turbinas (MW)	4.492	3.357	1.135	33,8%
Precio medio de venta pedidos (€/MW)	0,92	0,89	0,0	3,3%
Instalaciones (MW)	3.004	2.972	33	1,1%

En cuanto a la evolución operativa, en el primer semestre de 2025, Nordex ha recibido pedidos de turbinas por importe de €4.134 millones un 38,3% superior a los €2.990 millones en el mismo periodo del año anterior, correspondientes a 4.492 MW, un 33,8% más que en el primer semestre de 2024. Respecto al precio medio de venta por MW, este se incrementó un 3,3% con respecto al año anterior, situándose en €0,92m/MW frente a €0,89m/MW en los pedidos de 1S 2024.

Nordex instaló 517 aerogeneradores en 18 países durante el primer semestre de 2025, con una capacidad total de 3.004 MW. En comparación, en el primer semestre de 2024 se instalaron 592 aerogeneradores con una capacidad total de 2.972 MW. Del total instalado este periodo (en MW), el 83% correspondió a Europa, el 13% a Latinoamérica, el 2% a Norteamérica y el 2% al Resto del mundo.

La cartera de Proyectos se situó en €8.853 millones a 30 de junio de 2025 vs €7.804 millones a 31 de diciembre de 2024 (+13,4%). La cartera de pedidos de servicios se situó en €5.473 millones frente a €4.974 millones de euros a 31 de diciembre de 2024, lo que supone un incremento del +10,0%. La cartera total del grupo se incrementó en un 12,1%, alcanzando los €14.326 millones a 30 de junio de 2025, frente a €12.778 millones a 31 de diciembre de 2024.

4.4. Otras actividades

<i>(Millones de Euros)</i>	1S 2025	1S 2024	Var. (€m)	Var. (%)
Inmobiliaria	84	81	3	3,5%
Bestinver	58	52	6	11,9%
Corp. y otros	486	481	5	1,1%
Cifra de Negocios	627	613	14	2,3%
Inmobiliaria	5	-8	13	163,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>5,8%</i>	<i>-9,5%</i>		
Bestinver	26	23	2	10,2%
<i>Margen (%)</i>	<i>44,3%</i>	<i>45,0%</i>		
Corp. y otros	15	19	-4	-22,0%
EBITDA	45	35	11	31,1%
<i>Margen (%)</i>	<i>7,2%</i>	<i>5,6%</i>		
BAI	57	-27	84	311,8%

Living (Inmobiliaria):

La cifra de negocios de Living (Inmobiliaria), aumentó un 3,5% con respecto al primer semestre de 2024, hasta los €84 millones, y el EBITDA alcanzó los €5 millones frente a -€8 millones en el mismo periodo del año anterior. Se han entregado en este semestre 435 unidades, que incluye una residencia de estudiantes en Tarrasa (Barcelona), con 359 habitaciones y se han vendido suelos no estratégicos, cuyo desarrollo no estaba previsto en el corto plazo, por importe de €13 millones, lo que, unido a eficiencias operativas, ha resultado en una importante mejora del EBITDA. Para el conjunto del año ACCIONA prevé entregar ~€1.200 viviendas, estando el calendario de entregas muy concentrado en el cuarto trimestre del año.

El GAV (Gross Asset value o Valor Bruto de los Activos), que incluye el Campus de ACCIONA en Madrid, a 30 de junio de 2025 se sitúa en €1.879 millones, un 8,2% superior al 31 de diciembre de 2024.

Bestinver:

Bestinver aumentó su cifra de negocios un 11,9%, hasta los €58 millones, y el EBITDA un 10,2%, hasta los €26 millones, impulsados por el aumento del 8,8% en los Activos Medios Bajo Gestión, que se situaron en €6.848 millones a 30 de junio de 2025, y por el mejor desempeño de Bestinver Securities.

Los activos bajo gestión a 30 de junio de 2025 se incrementaron en €160 millones hasta los €6.951 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 total del primer semestre de 2025 alcanzó los €486 millones, un 1,1% superior al mismo periodo del año anterior y el EBITDA se situó en €15 millones, frente a €19 millones en el primer semestre de 2024.

5. Sostenibilidad

HITOS PRINCIPALES DE SOSTENIBILIDAD

En términos de **sostenibilidad**, la compañía ha progresado de manera significativa durante 2025 en sus principales indicadores ESG.

En el **ámbito social**, se ha registrado un ligero aumento del 5,1% en la plantilla total respecto al año anterior, principalmente en España, que presenta un incremento de 1.297 empleados; México, con 437 empleados; Australia, con 395 empleados y Nordex, que aumenta en 649 empleados su plantilla en países como India, Finlandia y Alemania debido a un incremento de actividad en su línea de negocio principal.

En el **Día del Voluntariado** en 2025, durante el primer semestre, 4.000 voluntarios de ACCIONA han participado en diversas iniciativas, dedicando un total de 16.070 horas de trabajo. Este aumento de cerca del 50% se produce motivado principalmente por la consolidación junto con el día del voluntariado de las mentorías de la oficina de discapacidad.

Durante los primeros 6 meses del año, la **metodología de Gestión de Impacto Social** se ha implantado en 264 proyectos a nivel global, lo que supone un aumento del 5,2% respecto al primer semestre de 2024, fruto principalmente de la aplicación de la metodología con destacados avances en Construcción y Concesiones.

En lo que respecta a los indicadores medioambientales, la proporción de **CAPEX alineado con la taxonomía** sobre el elegible se reduce levemente en comparación con el mismo periodo del 2024, 98%, superando el objetivo de mantener el ratio por encima del 90%. Esta reducción es motivada por la comparación con ejercicios excepcionales donde se incluyó la compra de Nordex y otros activos.

Las **emisiones de GEI** han aumentado un 29,4% respecto al año 2024. Este incremento se explica por Construcción en Chile, ante la entrada en producción de obras intensivas en emisiones en los proyectos de Caren y Talabre representando el 30% de las emisiones de construcción. De igual forma contribuye Construcción Oceanía en Australia tras la puesta en operación de W2E Kwinana, con lo que suben las emisiones de forma significativa comparada con el mismo periodo del 2024, representando el 40% sobre el total las emisiones.

En cuanto a la financiación, se ha seguido avanzando en la inclusión de estructuras de sostenibilidad en las nuevas emisiones, alcanzando ya el 80% de la Deuda Corporativa Bruta de la Compañía categorizada como Verde (69%) o Sustainability-linked (11%). Entre los cuatro tipos de financiación verde y sostenible, el importe total se eleva a €12.385 millones.

PRINCIPALES INDICADORES ESG

Sociales	1S 2025	1S 2024	Var. (%)
Plantilla total (FTE)	67.847	64.570	5,1%
Mujeres en posiciones gerenciales y directivas (%)	23%	23,1%	-0,2pp
Plantilla con discapacidad en España (%)	4,15%	4,47%	-0,3pp
Índice de frecuencia de accidentes de empleados propios y subcontratistas	1,4	1,4	-4,0%
Fallecidos – empleados propios (nº)	0	0	0
Fallecidos – empleados subcontratados (nº)	1	0	1
Proyectos con Gestión del Impacto Social (nº)	264	251 ¹	5,2%
Horas de voluntariado de empleados	16.070	10.904	47,4%
Ambientales	1S 2025	1S 2024	Var. (%)
CAPEX alineado con la taxonomía UE – mitigación y adaptación (%)	98,0%	99,0%	-1,0pp
Producción de energía renovable (GWh)	13.621	13.441	1,3%
Emisiones evitadas (Millones tCO ₂ e)	7,6	7,2	4,4%
Emisiones GEI alcance 1+2 (tCO ₂ e)	160.063	123.704	29,4%
Consumo de recursos reciclados o renovables (%)	25%	9%	16,0pp
Valorización de residuos	95%	91%	4,6pp
Residuos a vertedero (kt)	412	625	-34,1%
Consumo de agua (hm ³)	3,81	3,17	20,2%
Plantaciones voluntarias (nº árboles)	156.868	94.502	66,0%
Gobernanza – Ex Nordex	1S 2025	1S 2024	Var. (%)
Proveedores totales (nº)	20.618	26.700	-22,8%
Proveedores auditados (%)	82,6%	89,0%	-6,4pp
Proveedores No Go (nº)	381	189	102,1%
Comunicaciones en el canal ético (nº)	266 ²	155	n.a
Proceso de debida diligencia a terceras partes (nº)	145	200	-27,5%
Financiación sostenible (%)	80%	80%	0,0pp
Controversias abiertas (nº)	0	0	0

¹Modificación del criterio de cuantificación de proyectos en los que aplica la metodología GIS en ACCIONA Energía para que resulte más ajustado a su realidad operativa. Se actualiza la cifra reportada en 2024 a 251 proyectos.

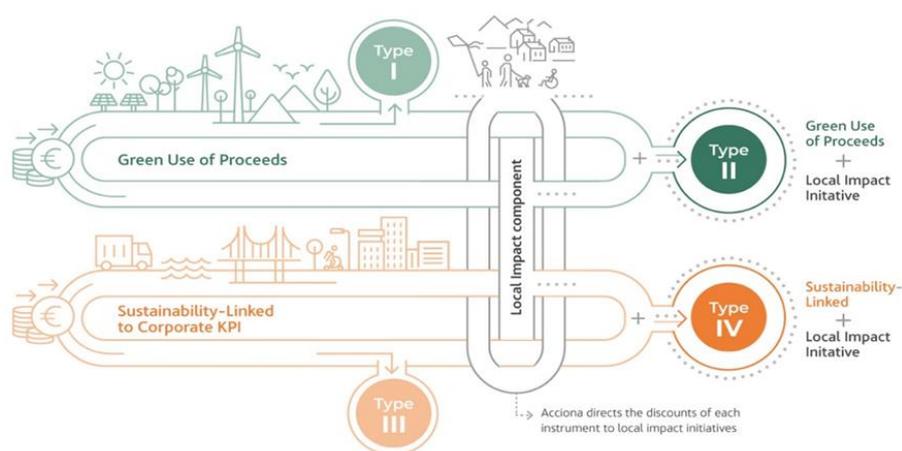
²Incluye a Nordex, a diferencia de la cifra reportada en el S1 2024.

- Los resultados del CapEx alineado (sobre la cifra elegible) respecto a la Taxonomía Europea ha alcanzado en estos primeros cinco meses del año el 98% para todos los objetivos climáticos y ambientales.
- Desarrollo de ATLAS un prototipo de plataforma interactiva de reporte de sostenibilidad, que permite visualizar el impacto local y global de la actividad de la compañía a nivel granular, explorar datos vinculados al Plan Directivo de Sostenibilidad, asimismo facilita el acceso a la información clara y estratégica.
- Programa Xponential Leaders (Marzo-Junio). Un grupo de 31 profesionales de diversas geografías y negocios de ACCIONA han colaborado en la definición de las líneas estratégicas del futuro Plan Director de Sostenibilidad 2030.
- Durante la Junta General de Accionistas de ACCIONA, celebrada el 26 de junio, se publicó el nuevo [Informe Integrado de ACCIONA 2024](#), un informe que aúna la estrategia de sostenibilidad y financiera del Grupo.
- ACCIONA S.A. emitió durante el mes de junio el Schuldschein de mayor tamaño de la península Ibérica con €410 millones, bajo el marco verde de financiación, totalizando 167 mil árboles.
- A cierre del primer semestre 2025, el 80% de la deuda corporativa bruta del Grupo ACCIONA está categorizada como Verde (69%) y Sustainability-linked (11%).

- ACCIONA y ACCIONA Energía figura entre las 50 empresas más sostenibles de Europa según el informe [Europe Sustainability Leaders 2025](#) de Corporate Knights. De igual forma, ha seleccionado ACCIONA y a su filial Nordex entre las 100 empresas más sostenibles del mundo. El ranking [2025 Global 100 Most Sustainable Corporations](#).

FINANCIACIÓN DE IMPACTO

La estrategia de financiación sostenible de ACCIONA está diseñada para contribuir al compromiso del Grupo de liderar la transición hacia una economía baja en carbono. El Marco de Financiación de Impacto Sostenible de ACCIONA cubre tanto la financiación verde como los instrumentos de financiación vinculados a la sostenibilidad, e introduce una nueva característica de Impacto Local que, cuando se combina con cualquiera de los dos tipos de instrumentos, da lugar a una estructura de “Doble Impacto”. Así, bajo este Marco, ACCIONA puede emitir cuatro tipos de instrumentos de financiación sostenible:



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 que se encuentran descritas e informadas en los Informes de Financiación Sostenible del Grupo.

FINANCIACIÓN VERDE Y SOSTENIBLE

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

Tipo de financiación		Instrumentos	Instrumentos	Importe 1S 2025	Importe total
		2025	vivos	(€m)	(€m)
Financiación verde	Tipo I	15	81	442	5.296
	Tipo II	5	19	1.441	3.807
Financiación sostenible	Tipo III	0	0	0	0
	Tipo IV	5	18	1.225	3.282
TOTAL		25	118	3.108	12.385

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 del primer semestre 2025, el 80% de la deuda corporativa bruta del Grupo está categorizada como Verde (69%) o Sustainability-llnked (11%).

CALIFICACIÓN ESG EXTERNA

ACCIONA y ACCIONA Energía son evaluadas de forma periódica en materia de sostenibilidad. Las calificaciones a cierre de primer semestre de las principales agencias de rating son las siguientes:

Agencia	Escala	ACCIONA			ACCIONA ENERGÍA		
		Valoración	Media Industria	Industria	Valoración	Media Industria	Industria
 S&P Global	0 a 100	86	37	Elec. Utilities	84	37	Elec. Utilities
 CDP	D- a A	A	C	Construcción	A	C	Utilities
 SUSTAINALYTICS	100 a 0	18.6 Low Risk	35 High Risk	Utilities	9.4 Negligible Risk	35 High Risk	Renewable Power
 MSCI	CCC a AAA	AA	A	Utilities	AAA	A	Utilities
 ISS ESG	D- a A+	B- Prime	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, ENTRE LAS EMPRESAS MÁS SOSTENIBLES: DJSI WORLD, DJSI EUROPE Y PREMIO SUSTAINABILITY YEARBOOK 2025

En 2025, ACCIONA fue nuevamente reconocida por su liderazgo en sostenibilidad al ser incluida en el *Sustainability Yearbook 2025* de S&P Global, publicación que destaca a las compañías con las mejores prácticas de sostenibilidad a nivel mundial.

ACCIONA ha mantenido su presencia en el índice Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World) y ha mejorado su posición, alcanzando el tercer lugar entre las empresas más sostenibles del sector. Asimismo, ACCIONA ha sido incluida en el DJSI Europe, lo que refuerza su compromiso con la sostenibilidad tanto a nivel global como en el ámbito europeo.

Desde el 19 de diciembre de 2022, ACCIONA forma parte del DJSI World, consolidando su posición dentro del índice. Este índice selecciona al 10% de las 2.500 mayores empresas del S&P Global Broad Market Index, evaluadas en base a criterios económicos, medioambientales y sociales. Por su parte, el DJSI Europe selecciona al 4% de las 600 mayores compañías europeas, utilizando los mismos criterios.

S&P Global ha otorgado a ACCIONA el *Sustainability Yearbook Award 2025 – top 5%*, una distinción que sitúa a la compañía entre las empresas líderes del mundo en sostenibilidad dentro del sector utilities.

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
	<ul style="list-style-type: none"> Bloomberg ESG Data Index Bloomberg ESG Score Deep History Index Bloomberg ESG Score Total Coverage Index Bloomberg Europe Developed Markets Mid & Small Cap Price Return Index
	<ul style="list-style-type: none"> Solactive Clean Energy Index NTR Solactive European Infrastructure Select Index NTR 5% Solactive L&G Global Thematic Index NTR Solactive Candriam Factors Sustainable Europe Equity Index
	<ul style="list-style-type: none"> Morningstar Global Markets Paris Aligned Benchmark NR USD
	<ul style="list-style-type: none"> Euronext Eurozone 300 Euronext Sustainable Europe 120 Index Euronext Low Carbon 100 Eurozone PAB NR
	<ul style="list-style-type: none"> NASDAQ OMX Green Economy Index NASDAQ Clean Edge Global Water Index
	<ul style="list-style-type: none"> Foxberry SMS Global Sustainable Infrastructure USD Net Total Return Index
	<ul style="list-style-type: none"> J.P. Morgan QUEST Renewable Energy Index
	<ul style="list-style-type: none"> MSCI World Custom ESG Climate Series A Net in EUR
	<ul style="list-style-type: none"> WilderHill New Energy Global Innovation Index

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 2015-2021, 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 75 sobre 100 (2024), 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.
2024 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.

6. 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. Irazu 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 Garna, D^a. María Cordón 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 primero 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.

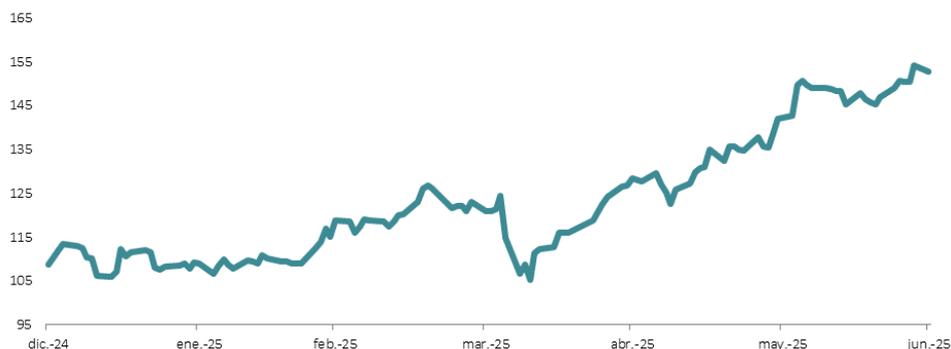
Con posterioridad al 30 de junio de 2025, ACCIONA ha publicado los siguientes hechos relevantes:

- 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 el 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 proceda.

7. 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.

8. Evolución Bursátil 6m 2025



9. Principales datos bursátiles

	30-jun-25
Precio 30 de junio 2024 (€/acción)	110,30
Precio 30 de junio 2025 (€/acción)	152,80
Precio mínimo 1S 2025 (09/04/2025)	105,20
Precio máximo 1S 2025 (27/06/2025)	154,10
Volumen medio diario (acciones)	101.479
Volumen medio diario (€)	12.613.052
Número de acciones	54.856.653
Capitalización bursátil 30 junio 2025 (€ millones)	8.382

10. Capital Social

A 30 de junio de 2025, 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 30 de junio de 2025 353.445 acciones en autocartera, representativas de 0,6443% del capital.

11. Hechos posteriores

Como se indica en la nota 17, con fecha 26 de junio de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Acciona, S.A. aprobó el pago de un dividendo de 5,25 euros por acción correspondiente al ejercicio 2024. El importe total del dividendo, que ascendió a 288 millones de euros, se encontraba registrado a 30 de junio de 2025 en el epígrafe *Otros pasivos corrientes* del estado de situación financiera resumido consolidado y se pagó el día 10 de julio de 2025.

Con fecha 28 de julio de 2025 se ha alcanzado un acuerdo para la venta a Opdenergy de una cartera de activos eólicos situados en España que suman una potencia de 440 MW, clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2025, por un importe aproximado de 530 millones de euros a fecha de cierre de la operación. La efectividad de la operación está sujeta a la autorización de inversiones extranjeras y su cierre está previsto antes del fin de 2025.

El Sistema de Gestión de Riesgos de Acciona clasifica los distintos riesgos a que está expuesto el Grupo en ocho categorías: financieros, estratégicos, operativos, fortuitos, medioambientales, sociales, cumplimiento y fiscales. A continuación, se relacionan aquellos riesgos que, a juicio de la Dirección, presentan mayor criticidad:

- 1. Riesgos asociados al deterioro del contexto geopolítico:** En los últimos meses, se ha intensificado el deterioro del contexto geopolítico global, incrementándose la probabilidad de que se materialicen impactos potenciales en varios de los mercados estratégicos para ACCIONA Energía. A lo largo de 2024 se han producido cambios de gobierno en países relevantes para la compañía, que podrían derivar en la adopción de medidas proteccionistas o en un menor respaldo a la inversión en tecnologías renovables, lo que afectaría a la estrategia y a los objetivos de crecimiento en dichas regiones. Un ejemplo destacado es la evolución reciente de la política arancelaria de Estados Unidos, caracterizada por nuevas medidas de carácter cambiante e impredecible. Asimismo, este riesgo geopolítico engloba otras problemáticas, como un posible cambio de prioridades en la Unión Europea que redujera la ambición en los objetivos de transición energética, la situación de alta inestabilidad en Oriente Medio o una potencial escalada del conflicto entre Tailandia y Camboya. El deterioro del contexto geopolítico puede afectar a las operaciones, entre otras formas, mediante la disminución del valor de activos en operación, la dificultad para avanzar en el desarrollo de proyectos o el incremento de los costes de ejecución en aquellas regiones más afectadas.
- 2. Riesgo de tipo de interés:** Acciona gestiona activamente el riesgo de fluctuaciones en los tipos de interés mediante un equilibrio entre la deuda contratada a tipo fijo y tipo variable. La mayor parte de la deuda está referenciada al Euribor, aunque también hay exposición a variaciones de otros índices como el australiano BBSY o el estadounidense SOFR, entre otros. Tras un periodo de endurecimiento en las condiciones monetarias durante 2022 y 2023 por parte de los bancos centrales de referencia, cuyo principal objetivo fue contener las presiones inflacionistas, dicho propósito parece haberse alcanzado en gran medida. En consecuencia, a partir de mediados de 2024 se ha iniciado un ciclo de recortes de tipos que continúa en 2025, marcando el inicio de una fase de normalización monetaria en muchas economías desarrolladas. Esta evolución se traduce en unas condiciones de financiación más favorables para el Grupo.
- 3. Riesgo de divisas:** Acciona está expuesta al riesgo de tipo de cambio derivado principalmente de la deuda asumida en moneda extranjera, de las cuentas a cobrar referenciadas principalmente a la evolución de monedas distintas al Euro y de las inversiones en activos ubicados fuera de la Zona Euro. Para mitigar el riesgo de tipo de cambio, los activos no corrientes en monedas distintas del euro se financian en la misma moneda en la que están denominados. Asimismo, se contratan coberturas de tipo de cambio para cubrir otras transacciones y flujos de efectivo en moneda extranjera. La principal divisa distinta al Euro a la que está expuesto el Grupo es el Dólar Australiano, por el peso que han ido ganando sus operaciones en Australia. Es destacable también la presencia del grupo en países como Brasil, México, Chile, Polonia o Estados Unidos, con exposición relevante también a sus respectivas monedas locales. La volatilidad del mercado cambiario depende de múltiples factores como la evolución de las distintas economías, los tipos de interés, la inflación y factores geopolíticos, entre otros.
- 4. Riesgos regulatorios:** Gran parte de las actividades del Grupo están sujetas a un amplio conjunto de normas, cuyos cambios podrían afectar a las actividades y a los resultados económicos.

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 por el RD 413/2014, que establece el denominado régimen RECORE (Renovables, cogeneración y residuos). El modelo retributivo trata de proporcionar unos ingresos predecibles para las plantas acogidas al mismo, y mitiga la exposición 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.

Desde 2019, 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 se preveía que en una parte significativa de los activos renovables del Grupo ya no percibirían 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. El Grupo trata de reducir la exposición a las variaciones de precio cerrando mecanismos de coberturas de precios.

En el 2024, la Orden TED/526/2024 estableció la nueva metodología de actualización de la retribución de las instalaciones tipo de generación de energía eléctrica cuyos costes de explotación dependan esencialmente del precio del combustible. Esta orden cambió la metodología retributiva para las instalaciones de biomasa con efectos desde 1 de julio de 2024 a través de la actualización de las retribuciones. El efecto de este cambio normativo ha consistido en una anticipación de los efectos de caja de los mecanismos regulatorios 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.

A lo largo del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 no se han producido cambios regulatorios significativos.

En el área internacional, 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 esa exposición a posibles cambios de tarifa en el mercado.

Además de la cobertura mediante contratos de venta de energía, también se realiza por parte de ACCIONA Green Energy una gestión de la energía que está expuesta a las variaciones del mercado a través de instrumentos derivados midiendo con una periodicidad mensual que el margen en riesgo está dentro de los límites establecidos por la Dirección Económica Financiera.

Adicionalmente, ACCIONA mitiga el total de los riesgos mediante diversas medidas implementadas por el grupo, tales como la diversificación del negocio, lo que ayuda a reducir los riesgos inherentes a su sector. Actualmente opera en más de 40 mercados en Europa, América, África, Asia y Australia. Además, aplica medidas preventivas para gestionar riesgos no relacionados con su actividad principal y mitiga el cambio climático limitando las emisiones y promoviendo la inversión socialmente responsable, entre otras acciones.

Los demás riesgos considerados, para los cuales Acciona ha implementado medidas específicas, están detallados en las cuentas consolidadas del 31 de diciembre de 2024. Estas cuentas reflejan un análisis exhaustivo de los distintos riesgos y las estrategias adoptadas para mitigarlos, asegurando así la estabilidad y continuidad de las operaciones de la empresa.

ANEXO I

Definición de Alternative Performance Measures (APMs)

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 Resumida Consolidada
ESF	Estado de Situación Financiera Resumido 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 semestrales

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 requiera 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 semestrales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	30.06.2025	30.06.2024
Importe neto de la cifra de negocios	P&L	9.231	8.772
Otros ingresos	P&L	1.031	680
Variación de existencias de productos terminados o en curso	P&L	233	-3
Aprovisionamientos	P&L	-3.259	-3.056
Gastos de personal	P&L	-1.791	-1.678
Otros gastos de explotación	P&L	-3.943	-3.764
Resultado método de participación - objeto análogo	P&L	54	39
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)		1.556	990

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	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA	APM	1.556	990
Importe neto de la cifra de negocios	P&L	9.231	8.772
Margen EBITDA (%)		16,9%	11,3%

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 semestrales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	30.06.2025	30.06.2024
Resultado antes de impuestos de actividades continuadas (BAI)	P&L	715	204
Importe neto de la cifra de negocios	P&L	9.231	8.772
Margen BAI (%)		7,7%	2,3%

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 semestrales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	30.06.2025	31.12.2024
Deudas con entidades de crédito no corrientes	ESF	4.807	3.657
Obligaciones y otros valores negociables no corrientes	ESF	4.739	4.604
Deudas con entidades de crédito corrientes	ESF	1.216	1.391
Obligaciones y otros valores negociables corrientes	ESF	1.193	1.443
Deuda financiera		11.955	11.095
Obligaciones por arrendamiento no corrientes	ESF	702	754
Obligaciones por arrendamiento corrientes	ESF	121	136
Obligaciones por arrendamiento		823	890
Otros activos financieros corrientes	ESF	-591	-617
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	ESF	-4.474	-4.240
Efectivo y activos financieros corrientes		-5.065	-4.857
Deuda financiera neta		7.713	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 semestrales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	31.12.2024
Deuda financiera neta	APM	7.713	7.128
Obligaciones por arrendamiento corrientes y no corrientes	ESF	-823	-890
Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16		6.890	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 semestrales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	31.12.2024
Deuda con entidades de crédito sin recurso corriente y no corriente	Nota 15.1	192	238
Obligaciones, bonos y valores negociables sin recurso	Nota 15.2	145	171
Deuda sin recurso (deuda proyecto)		337	409

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

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

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	31.12.2024
Deuda con entidades de crédito con recurso corriente y no corriente	Nota 15.1	5.832	4.810
Obligaciones, bonos y valores negociables con recurso	Nota 15.2	5.787	5.876
Deuda con recurso (deuda corporativa)		11.619	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 semestrales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	31.12.2024
Deuda financiera neta	APM	7.713	7.128
Patrimonio Neto	ESF	6.035	6.376
Apalancamiento financiero		128%	112%

Desinversiones: Expresa el precio de venta obtenido, en términos de Deuda financiera neta excluyendo NIIF 16, 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	30.06.2025	30.06.2024
Venta CAH	Nota 3	958	
Cancelación deuda asociada ⁽¹⁾	DNO	-350	
Otros	DNO	-9	
Desinversiones	APM	599	--

(1) Dicha deuda se encuentra clasificada en pasivos mantenidos para la venta a 31/12/2024

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 semestrales consolidadas:

Millones de euros	Origen de la información	30.06.2025	30.06.2024
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	EFE	-253	-1.630
Cobro por desinversiones empresas del grupo	EFE	-948	
Integración DFN por variaciones de perímetro	DNO	-41	
Inversión ordinaria		-1.242	-1.630

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 los estados financieros consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	30.06.2024
Inversión ordinaria	APM	-1.242	-1.630
Variación existencias inmobiliarias	Nota 11	-55	-68
Variación provisión existencias inmobiliarias	Nota 11	13	-7
Variación por diferencias de conversión y otros existencias inmobiliarias	Nota 11	-4	-9
Traspaso existencias a inmovilizado	DNO	-18	
Otros	DNO	-9	-1
Existencias inmobiliarias		-73	-85
Deinversiones	APM	599	
Cashflow neto de inversión		-716	-1.715

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 semestrales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA	APM	1.557	990
Pagos/cobros por intereses	EFE	-179	-209
Financieros		-179	-209
Cambios en el capital corriente	EFE	-369	-655
Existencias inmobiliarias	APM	73	85
Variación de circulante		-296	-570
Cobros de dividendos	EFE	20	15
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	EFE	-217	-108
Otros cobros/(pagos) de actividades de explotación	EFE	-90	1
Plusvalía rotación de activos	Nota 3	-493	
Otros flujos de explotación	DNO	97	-30
<i>Correcciones/ajustes:</i>			
Resultado método de participación - objeto análogo	PyG	-54	-39
Otros Explotación		-737	-133
Cashflow operativo		344	78

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 semestrales consolidadas:

<i>Millones de euros</i>	Origen de la información	30.06.2025	30.06.2024
Cobros/(pagos) por instrumentos de patrimonio	EFE		-46
Variación de DFN excl. NIIF16 por derivados	DNO	-25	-50
Variación de DFN Excl. NIIF16 por diferencia de cambio	DNO	51	-25
Distribución de dividendos intereses minoritarios	EFE	-30	-34
Traspaso de DFN Excl. NIIF16 a mantenidos para la venta	DNO	-6	285
Integración DFN por variaciones de perímetro ⁽¹⁾	DNO	6	
Devolución de capital AEI	DNO		-13
Adquisición acciones CAER	Nota 13.4	-101	
Pago por arrendamientos operativos - Principal	EFE	-98	-88
Otros	DNO	-77	-72
Cambio de perímetro y otros		-306	78
Cashflow de financiación y otros		-282	-42

Nota: La "Devolución de capital AEI" se presenta en el apartado "Distribución de dividendos intereses minoritarios"

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.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 11.1b) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente **declaración de responsabilidad**:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, los Estados Financieros resumidos consolidados que se presentan, elaborados 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 tomadas en su conjunto, y que el informe de gestión intermedio incluye un análisis fiel de la información exigida.

Por lo que, en prueba de conformidad, la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de ACCIONA, S.A. formulan los Estados Financieros semestrales resumidos consolidados y el Informe de Gestión intermedio consolidado correspondiente al período de seis meses terminado a 30 de junio de 2025 en su sesión de 28 de julio de 2025:

D. José Manuel Entrecanales Domecq
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco
Vicepresidente

D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero *
Consejero Coordinador

D. Daniel Entrecanales Domecq
Vocal

D. Javier Entrecanales Franco
Vocal

Dña. Sonia Dulá
Vocal

D. Javier Sendagorta Gómez del Campillo
Vocal

Dña. Teresa Sanjurjo González
Vocal

Dña. María Dolores Dancausa Treviño
Vocal

D. Carlo Clavarino
Vocal

Dña. Maite Arango García-Urtiaga
Vocal

Dña. María Salgado Madriñán
Vocal

* Diligencia: por la que se hace constar que estos Consejeros no firman la presente Declaración de Responsabilidad por imposibilidad, habiendo dado su conformidad para la suscripción de esta, 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.