



**INFORME DE TENDENCIAS
DE NEGOCIO 1T 2025**
ENERO - MARZO

AVISO LEGAL

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN IMPORTANTE

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

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

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

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

DECLARACIONES SOBRE HECHOS FUTUROS

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

Aunque ACCIONA opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA de que la información y afirmaciones sobre el futuro está sujeta a diversos riesgos e incertidumbres, muchos de los cuales son difíciles de predecir y generalmente fuera del control de

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

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

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

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

RESUMEN EJECUTIVO

ACCIONA ha comenzado el año 2025 con una buena evolución operativa y financiera, consistente con las expectativas para el conjunto del ejercicio. El entorno de precios de la electricidad ha sido más alto de lo esperado, la cartera de Infraestructuras ha continuado aumentando y el programa de rotación de activos avanza satisfactoriamente, manteniéndose el objetivo de realizar en el año operaciones por valor de €1,5-1,7bn, con un EBITDA de Rotación de Activos de €500-750 millones. Teniendo en cuenta todo ello, ACCIONA mantiene el objetivo de EBITDA 2025 comunicado al mercado a finales de febrero.

- La evolución operativa de **ACCIONA Energía** en el primer trimestre de 2025 se ha caracterizado por unos precios capturados considerablemente superiores a los del mismo periodo del año anterior, que fueron inusualmente bajos, principalmente debido a la evolución de los precios mayoristas en España. La producción aumenta respecto al primer trimestre de 2024, especialmente en el área internacional, por la contribución de los nuevos activos, por lo que la compañía mantiene el objetivo anual de producción consolidada para el año 2025 en el entorno a los 27 TWh para el conjunto de la cartera. Por lo que respecta al programa de rotación de activos, la compañía continúa avanzando satisfactoriamente y mantiene sus objetivos para 2025. Asimismo, en respuesta al actual entorno económico y geopolítico, ACCIONA Energía está adoptando una gestión prudente en relación con sus compromisos de inversión para los ejercicios 2025 y 2026. En este contexto, siguiendo un criterio de máxima prudencia y a pesar de la importante reducción de los costes de inversión de almacenamiento con baterías, la incertidumbre y volatilidad generada por las políticas arancelarias implementadas por la administración Trump ha llevado a ACCIONA Energía a paralizar temporalmente los dos proyectos de baterías (400 MW/800 MWh) previstos para 2025 en Texas. La compañía estima que los costes que se puedan incurrir al posponer dichos proyectos serán modestos y que se preservará el valor de los mismos. La Compañía podría reconsiderar sus planes respecto a ambos proyectos en función de la evolución de las negociaciones arancelarias entre EE.UU. y China. Respecto a 2026, la inversión comprometida por ACCIONA Energía permanece en niveles moderados y la Compañía está llevando a cabo una estrategia orientada a preservar una amplia flexibilidad financiera, manteniendo su capacidad de ajuste ante posibles cambios en las condiciones del mercado.
- En el negocio de **Infraestructuras**, la actividad en el primer trimestre ha evolucionado en línea con la tendencia esperada para todo el año, tanto en términos de volumen como de rentabilidad. La cartera global de Infraestructuras se situó en €31.239 millones a 31 de marzo de 2025, lo que supone un incremento del 9,4% respecto a 31 de diciembre de 2024. La cartera agregada de Infraestructuras, que incluye los proyectos consolidados por puesta en equivalencia, se eleva a €60.922 millones, un 13,1% superior a la de 31 de diciembre de 2024. Entre las principales adjudicaciones del trimestre 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. Además, el grupo cuenta con preadjudicaciones pendientes de firma a 31 de marzo de 2025 que ascienden a ~€3.500 millones, entre las que destaca, como pre-adjudicación de este trimestre, el tren de Brisbane (Logan & Gold Coast Faster Rail), en Australia. ACCIONA ha continuado acelerando su crecimiento en concesiones. La cartera de activos concesionales está formada por 77 activos, con una inversión acumulada en términos de *equity* que asciende a €690 millones a 31 de marzo de 2025. Esta cartera, que incluye también los contratos en situación de *preferred bidder*, cuenta con compromisos de aportaciones adicionales de ~€2.200 millones entre el resto de 2025 y 2032 y se estima generará

~€58.000 millones en dividendos y distribuciones de capital para ACCIONA, con una vida media pendiente ponderada de 52 años.

- **Nordex** ha experimentado un buen comienzo de año; los pedidos de turbinas han aumentado un +4,6% comparado con el mismo periodo del año anterior, hasta 2.182 MW en el trimestre, manteniendo los precios estables, lo que ha resultado en una cifra de cartera a 31 de marzo de 2025 de €13.457 millones (+5,3% respecto a diciembre 2024). En los tres primeros meses del año, el EBITDA se ha incrementado un 52,6%, hasta los €80 millones y el margen EBITDA se ha situado en el 5,5%, frente al 3,3% del mismo periodo del año anterior, a pesar de un descenso de la cifra de negocios del 8,8%. Nordex ha reiterado su objetivo de margen EBITDA para todo el año de entre el 5,0% y el 7,0%, encontrándose, por tanto, la rentabilidad obtenida en el primer trimestre en línea con el objetivo del año.
- Dentro de **Otras actividades**, en **Living (Inmobiliaria)**, se han entregado 19 viviendas este trimestre, cifra inferior a la del primer trimestre del año anterior. Para el conjunto del año, la compañía prevé entregar entre 1.000 y 1.200 unidades, la mayor parte de ellas en el último trimestre. La cartera de preventas a 31 de marzo de 2025 se sitúa en 699 unidades, un 3,7% superior a la de 31 de diciembre de 2024, y equivale a €274 millones de ingresos (€392.000 de precio medio de venta). El Valor Bruto de los Activos de la cartera inmobiliaria de ACCIONA asciende a €1.805 millones a 31 de marzo de 2025, un 4,0% más que en diciembre de 2024. Respecto a **Bestinver**, los Fondos Bajo Gestión a 31 de marzo de 2025 se sitúan en €6.740 millones, prácticamente estables en relación con 31 de diciembre de 2024. En términos de Activos Medios Bajo Gestión, el importe de los primeros tres meses del año 2025 ascendió a €6.970 millones, un crecimiento del 14,5% frente a €6.090 millones en el mismo periodo del año anterior.

Con respecto a la **inversión** durante el periodo, el flujo de caja neto de inversión de ACCIONA durante los tres primeros meses del año ha ascendido a ~€200 millones, que incluye ~€800 millones de inversión bruta y, aproximadamente, €600 millones de desinversiones, procedentes de la venta de 626 MW hidráulicos en España, neto de €350 millones de deuda que estaba clasificada como Mantenida para la Venta. ACCIONA Energía invirtió ~€650 millones, Nordex €22 millones y el resto del grupo ~€130 millones.

En cuanto a operaciones relevantes de **financiación**, destaca en este trimestre la disposición de parte de la financiación verde cerrada con IFC (International Finance Corporation, perteneciente al grupo del Banco Mundial) y otras entidades multilaterales (FMO, Proparco y DEG) por un importe total de USD 600 millones. Esta financiación se ha etiquetado como verde y adicionalmente incluye objetivos de impacto local para llevar electricidad y servicios de agua a hogares en Perú y Brasil. El importe dispuesto asciende a unos USD 380 millones, y se espera disponer del resto en el segundo trimestre del año. Adicionalmente, se han firmado en mayo la extensión de la financiación sindicada en Australia por importe de AUD 225 millones, y la financiación sindicada en euros por €800 millones. Respecto al coste medio de la deuda durante el primer trimestre, éste se situó en el 4,49% (coste medio de 4,40% en la deuda corporativa y 6,91% en la de proyecto). Un 58% 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 €8.561 millones a 31 de marzo de 2025, incluyendo tanto el efectivo y equivalentes como la liquidez disponible y no dispuesta.

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

Respecto al **outlook para 2025**, ACCIONA mantiene su expectativa de €2.700 - €3.000 millones de EBITDA, de los que el EBITDA de Operaciones ascendería a €2.200 - €2.250 millones y el EBITDA de Rotación de activos a €500 -750 millones. Respecto al Cashflow de inversión, la expectativa para todo el año se ajusta de ~€3.000 millones a ~€2.800 millones (€1.300 millones correspondientes a ACCIONA Energía, frente a €1.500 millones previstos anteriormente, 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 de Operaciones.

EVOLUCIÓN OPERATIVA

Energía	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	15.045	13.717	9,7%
Capacidad consolidada (MW)	13.324	12.325	8,1%
Producción total (GWh)	7.408	7.028	5,4%
Producción consolidada (GWh)	6.592	6.262	5,3%
Precio medio (€/MWh)	72,0	57,5	25,1%
Infraestructuras	31-mar-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de infraestructuras agregada (€m)	60.922	53.843	13,1%
Cartera de infraestructuras global (€m)	31.239	28.555	9,4%
Cartera D&C (Construcción & Agua) global (€m)	20.680	19.585	5,6%
Nordex	31-mar-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera (€m)	13.457	12.778	5,3%
	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Pedidos de turbinas (€m)	1.890	1.765	7,1%
Precio medio de venta pedidos (€/MW)	0,87	0,85	2,4%
Instalaciones (MW)	1.046	1.103	-5,2%
Otras actividades	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Entregas (nº de unidades)	19	82	-76,8%
	31-mar-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de preventas de viviendas (nº de unidades)	699	674	3,7%
Valor bruto de los activos inmobiliarios (€m)	1.805	1.736	4,0%
Activos bajo gestión de Bestinver (€m)	6.740	6.791	-0,7%
	31-mar-25	31-dic-24	Var.(%)
Número medio de empleados	66.540	66.021	0,8%

EVOLUCIÓN POR DIVISIONES

E N E R G Í A

- **Evolución financiera y operativa en el 1T 2025** – la evolución operativa de ACCIONA Energía durante el primer trimestre del año es consistente con los objetivos marcados para el conjunto del ejercicio.

En el marco de su estrategia de control del apalancamiento financiero y de creación de valor, la Compañía continúa avanzando satisfactoriamente en su programa de rotación de activos y mantiene sus objetivos para 2025. Asimismo, en respuesta al actual entorno económico y geopolítico, ACCIONA Energía está adoptando una gestión prudente en relación con sus compromisos de inversión para los ejercicios 2025 y 2026.

En el ámbito operativo, los precios capturados por ACCIONA Energía en el primer trimestre han sido considerablemente superiores a los del mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la recuperación de los precios mayoristas en España que contrastan con las condiciones atípicas del primer trimestre de 2024 y la contabilidad de los pasivos regulatorios de ese periodo. Los precios internacionales crecen moderadamente.

El objetivo anual de producción consolidada en el entorno a los 27 TWh se considera alcanzable, aunque durante el primer trimestre las producciones crecen a un ritmo más modesto de lo esperado. La venta de activos hidráulicos ha moderado las tasas de crecimiento en el trimestre.

A pesar de la importante reducción de los costes de inversión de almacenamiento con baterías, la incertidumbre y volatilidad generada por las políticas arancelarias implementadas por la administración Trump ha llevado a ACCIONA Energía a paralizar temporalmente los dos proyectos de baterías (400 MW/800 MWh) previstos para 2025 en Texas. La Compañía estima que los costes que se puedan incurrir al posponer dichos proyectos serán modestos y que se preservará el valor de los mismos. La Compañía podría reconsiderar sus planes respecto a ambos proyectos en función de la evolución de las negociaciones arancelarias entre EE.UU. y China.

Con respecto al apagón que tuvo lugar en España en el mes de abril no ha tenido consecuencias financieras materiales para el negocio. Si bien la producción de ACCIONA Energía se detuvo por completo en toda la península durante diez horas, en cumplimiento de las consignas emitidas por Red Eléctrica de España para un restablecimiento progresivo del sistema, la recuperación fue altamente satisfactoria. En un plazo de 24 horas desde el incidente, ACCIONA Energía operaba ya al 90% de su capacidad y prácticamente la totalidad de sus subestaciones habían sido energizadas.

- **Expectativas 2025** – teniendo en cuenta la evolución en este primer trimestre y las expectativas para el resto del año, la Compañía mantiene el objetivo de ~€1bn de EBITDA de Operaciones y €500-750 millones de EBITDA de Rotación de Activos en 2025, comunicado al mercado a finales de febrero.

El objetivo de inversión antes de rotación de activos se reduce a ~€1,3bn, en línea con la estrategia de prudencia ante un entorno global más incierto. No obstante, el desarrollo de las negociaciones arancelarias entre EE.UU. y China podría condicionar las decisiones

de inversión. Respecto a 2026, la inversión comprometida permanece en niveles moderados y la Compañía está llevando a cabo una estrategia orientada a preservar una amplia flexibilidad financiera, manteniendo su capacidad de ajuste ante posibles cambios en las condiciones del mercado.

La previsión de capacidad instalada para el final de 2025 se reduce a ~0,6 GW como resultado de la paralización temporal de los dos proyectos de baterías en EE.UU.

- **Actividad de rotación de activos** – el plan de rotación de activos progresa conforme a lo previsto, con una primera transacción ya completada durante el comienzo del año y varias operaciones significativas avanzando de manera satisfactoria.

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

La Compañía continúa trabajando en la ejecución de operaciones adicionales, tanto de activos nacionales como internacionales, dentro de un perímetro de potenciales operaciones de ~4 GW de las que la Compañía busca ejecutar aquellas con mejor encaje estratégico, potencial de creación de valor y desapalancamiento. Por el momento, no se detecta disrupción alguna derivada de los riesgos en la economía global asociados a las políticas impulsadas por la administración Trump. La Compañía mantiene el objetivo del año de nuevas operaciones por valor de €1,5-1,7bn y un EBITDA de Rotación de Activos para el año de €500-750 millones.

- **Capacidad instalada** – a 31 de marzo de 2025, la capacidad total alcanzó 15.045 MW (13.324 MW en términos consolidados), habiéndose instalado 346 MW en el primer trimestre. 166 MW y 105 MW corresponden a las plantas fotovoltaicas Juna en India y Aldoga en Australia, respectivamente, 63 MW al proyecto eólico Forty Mile en Canadá y 13 MW a la repotenciación del parque eólico Tahivilla en España. Respecto a este último, se ha finalizado el proceso de desmantelamiento, habiéndose desmantelado un total de 28 MW durante el trimestre. Por otro lado, se ha materializado este trimestre la venta de 626 MW hidráulicos.

ACCIONA Energía completó durante el primer trimestre de 2025 la instalación de turbinas en el parque eólico Forty Mile (279 MW de capacidad total), en Canadá. Asimismo, comenzó la generación anticipada (*early generation*) en la planta fotovoltaica Aldoga (485 MW), en Australia. En relación con este proyecto, la Compañía ha cerrado un crédito sindicado ECA por valor de AUD453 millones (€263 millones), destinado a financiar su construcción. La operación se ha estructurado bajo de la Póliza Verde de Inversión de Cesce.

En lo que respecta al avance de la conexión del parque eólico australiano de MacIntyre (923 MW), se han superado con éxito las primeras pruebas de potencia y tensión del *Hold Point 1*, lo cual representa un hito técnico relevante en el proceso de puesta en marcha de este activo. A la fecha de este informe, se han comisionado un total de 78 turbinas de 5,7 MW cada una, de las cuales 34 se encuentran actualmente generando energía.

- **Producción renovable** – la producción consolidada alcanzó los 6.592 GWh, con un aumento del 5,3% con respecto al año anterior. Este incremento se explica por una evolución positiva en el área Internacional (+22,4%), donde contribuyeron nuevos activos, que compensó la caída registrada en España (-11,9%), principalmente como consecuencia de la venta de activos hidráulicos.

En España, la producción subyacente —sin considerar la incorporación de nuevos activos ni la venta de activos existentes— registró una caída del 3,5% respecto al año anterior, debido principalmente a un menor recurso eólico, y a pesar de la mejora en el factor de

carga de la energía hidráulica antes de cerrarse la venta de activos a finales de febrero. Por el contrario, en Internacional la producción subyacente creció un 6,6% con una mejora de producción en mercados clave como EE.UU. y Canadá, México y Australia, parcialmente compensados con las caídas en Chile y Resto de Europa.

- **Precio medio capturado** – el precio del pool en España ha sido superior al registrado en el mismo periodo del año anterior, que estuvo marcado por niveles inusualmente bajos. Esta evolución, junto a mejores precios en la cartera internacional, ha tenido un impacto positivo en el precio medio capturado por el negocio de generación de ACCIONA Energía, situándose en €72,0/MWh, frente a €57,5/MWh en el mismo periodo del año anterior.

El precio medio en España se ha situado en €88,1/MWh, un 57,4% superior al ejercicio anterior. El precio medio del pool ha sido de €85,3/MWh.

En lo que respecta a la cartera Internacional, el precio medio aumentó de forma moderada respecto al año anterior, situándose en €60,5/MWh, con precios menores en Australia y relativamente planos en Resto de Europa, compensados por mejores precios en Américas –fundamentalmente en Chile y México– y Resto del Mundo.

- **Coberturas de precio en España** – en la actualidad, los volúmenes de generación contratados para el conjunto del ejercicio 2025 ascienden a 5,2 TWh a un precio medio de €63/MWh. Esta media refleja precios ~€66/MWh (1,4 TWh) en las coberturas financieras a corto plazo, y PPAs a ~€62/MWh (3,8 TWh). Los precios de coberturas financieras se sitúan ya en niveles normalizados, mientras que en el ejercicio anterior los precios contratados seguían reflejando niveles de precios más consistentes con las últimas fases de la crisis energética.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con una producción con protección regulatoria efectiva de 2,3 TWh, lo que eleva el grado de cobertura total en España a un 78% de la producción del ejercicio 2025.

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

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

Inversión y Plan constructivo – la inversión neta ordinaria durante el primer trimestre se situó en ~€650 millones, destacando los trabajos realizados en la ejecución de los parques de Forty Mile (Canadá), Aldoga (Australia) y en la repotenciación de Tahivilla (España), así como el pago final de la adquisición de Green Pastures, en EE.UU.

La capacidad en construcción a 31 de marzo se situaba en 307 MW, distribuidos entre Filipinas (101 MW), República Dominicana (83 MW), España (122 MW) e India (2 MW); cuya instalación está prevista para completarse durante 2025. El objetivo de capacidad a instalar en el conjunto de 2025 es de ~0,6 GW una vez paralizados los proyectos de baterías en Texas.

- **Financiación y liquidez** – en cuanto a las operaciones de financiación de este periodo, a la fecha de publicación de este informe ya se ha firmado la extensión, por un plazo de tres años, del préstamo sindicado de AUD 400 millones que vencía en diciembre 2025, siendo su nueva fecha de vencimiento diciembre de 2028. Adicionalmente se ha firmado la extensión a cinco años del préstamo sindicado de €750 millones. Tras estas operaciones, los vencimientos de deuda para el ejercicio se limitan en su mayor parte al

saldo emitido de papel comercial (€217 millones a cierre de marzo), y en menor medida, a vencimientos vinculados a proyectos (€80 millones).

La liquidez disponible en pólizas bilaterales y sindicadas, incluyendo tanto el efectivo y equivalentes como la liquidez disponible y no dispuesta, se sitúa en un nivel holgado de ~€2.900 millones.

El coste de financiación medio durante el primer trimestre se situó en el 4,63% (coste medio de 4,41% en la deuda corporativa y 7,20% en la de proyecto). El peso de la deuda a tipo variable se mantiene en el 46%, y la vida media de la deuda se sitúa en 5,23 años, con muy poca variación respecto a diciembre.

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.

EVOLUCIÓN OPERATIVA

	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	15.045	13.717	9,7%
Capacidad consolidada (MW)	13.324	12.325	8,1%
Producción total (GWh)	7.408	7.028	5,4%
Producción consolidada (GWh)	6.592	6.262	5,3%
Factor de carga medio (%)	30,2%	29,5%	+0,7pp
Precio medio (€/MWh)	72,0	57,5	25,1%
Disponibilidad (%)	95,5%	96,9%	-1,4pp

La capacidad total instalada alcanzó 15,0 GW a finales de marzo de 2025 que compara con 13,7 GW un año antes, que, teniendo en cuenta las dos operaciones de ventas de activos finalizadas en 2024 y principios de 2025 de un total de 801 MW, supone un crecimiento significativo. La capacidad consolidada creció de 12,3 GW a 13,3 GW durante los últimos 12 meses.

La capacidad consolidada en el primer trimestre creció 346 MW, de los cuales 166 MW corresponden a nueva capacidad instalada en India (planta fotovoltaica Juna), 105 MW a Australia (finalización de la planta fotovoltaica Aldoga), 63 MW a Canadá (finalización del parque eólico Forty Mile) y 13 MW a España (repotenciación del parque eólico Tahivilla).

A finales de marzo de 2025, la capacidad en construcción alcanzó los 307 MW, correspondientes a 101 MW en Filipinas (parque eólico Kalayaan), 83 MW de energía solar fotovoltaica en República Dominicana (Pedro Corto), 72 MW de la repotenciación de Tahivilla en España, 50 MW de la planta de biomasa Logrosán en España y 2 MW de la planta fotovoltaica en India (Juna).

La producción total en los tres primeros meses creció un 5,4% comparado con el mismo periodo del año anterior, con una mejora significativa en Internacional (+22,4%), que parcialmente compensó una caída en España del 11,9% afectada por las ventas de activos hidráulicos materializadas en noviembre 2024 y en febrero 2025. La producción consolidada se incrementó un 5,3%, hasta situarse en 6.592 GWh.

El precio medio se situó en €72,0/MWh, reflejando un crecimiento del 25,1% derivado principalmente de un mayor precio capturado en España.

| E S P A Ñ A

	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	5.079	5.838	-13,0%
Capacidad consolidada (MW)	4.552	5.310	-14,3%
Producción total (GWh)	3.117	3.492	-10,7%
Producción consolidada (GWh)	2.749	3.121	-11,9%
Factor de carga medio (%)	28,8%	28,2%	+0,6pp
Precio medio (€/MWh)	88,1	56,0	57,4%

A 31 de marzo de 2025 la capacidad total instalada en España se situó en 5.079 MW, que, en términos netos, supone una reducción de 759 MW en los últimos 12 meses. En términos de nueva potencia se han instalado 121 MW en el periodo, correspondientes a la instalación del parque fotovoltaico Ayora (86 MW), la hibridación de Peralejo (20 MW), las baterías en Extremadura (2 MW) y la repotenciación del parque eólico de Tahivilla (13 MW). Por otro lado, salen del perímetro de consolidación 801 MW correspondientes a las ventas de los activos hidráulicos y se han desmantelado 79 MW adicionales del parque eólico de Tahivilla para su repotenciación.

La producción consolidada en España se ha visto reducida en un 11,9% en comparación con el primer trimestre de 2024, debido principalmente a la venta de los activos hidráulicos.

En un entorno de precios de pool medios en los tres primeros meses del año de €85,3/MWh, el precio medio capturado en España se situó en €88,1/MWh frente a €56,0/MWh el año anterior, que sufrió precios de pool excepcionalmente bajos, así como el registro de pasivos regulatorios relacionados con dos añadas eólicas (IT) adicionales que pasan a contabilización regulatoria (mecanismo de bandas).

El precio medio obtenido por ACCIONA Energía por la venta de su producción total consolidada en el mercado mayorista en España durante el periodo alcanzó los €84,7/MWh. Las coberturas financieras y con clientes –representando 1,3 TWh en el trimestre, a €60,9/MWh de media– restaron €11,5/MWh al precio medio. En consecuencia, el precio neto alcanzado por la venta de energía en el mercado fue de €73,2/MWh.

Los ingresos regulados en el presente semiperiodo regulatorio (2023-25) se calcularon por el gobierno en un entorno de precios altos y son por tanto marginales hasta el próximo periodo. Dichos ingresos no han tenido un impacto significativo (€2,6/MWh) en el precio medio obtenido en el trimestre.

En el primer trimestre de 2025, el efecto neto del mecanismo de bandas regulatorias incrementa en €12,3/MWh el precio medio.

(€/MWh)	31-mar-25	31-mar-24	Var.(€m)	Var.(%)
Precio de mercado capturado	84,7	43,6	41,2	94,5%
Coberturas	-11,5	19,9	-31,4	-157,9%
Precio de mercado capturado con coberturas	73,2	63,5	9,8	15,4%
Ingreso regulatorio	2,6	0,6	2,0	324,4%
Bandas (estimada)	12,3	-8,1	20,4	-251,0%
Precio medio	88,1	56,0	32,1	57,4%

INTERNACIONAL

	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Capacidad total (MW)	9.966	7.879	26,5%
Capacidad consolidada (MW)	8.772	7.015	25,0%
Producción total (GWh)	4.290	3.536	21,3%
Producción consolidada (GWh)	3.843	3.141	22,4%
Factor de carga medio (%)	30,6%	30,5%	+0,1pp
Precio medio (€/MWh)	60,5	59,1	2,3%

A 31 de marzo de 2025 la capacidad internacional instalada consolidada se situó en 8.772 MW, con un aumento de 1.757 MW durante los doce meses anteriores. En el primer trimestre de 2025, la capacidad consolidada se incrementó en 331 MW.

La producción consolidada de la cartera internacional aumentó un 22,4% respecto al primer trimestre de 2024, hasta alcanzar los 3.843 GWh, impulsada principalmente por la contribución de nuevos activos. No obstante, incluso a perímetro constante, la producción subyacente también registró un crecimiento del 6,6%, gracias a una mayor generación en mercados clave como EE.UU., Canadá, México y Australia, que compensó parcialmente las menores contribuciones de Chile y el Resto de Europa.

El precio medio internacional incrementó un 2,3%, con precios mayores en Américas destacando Chile y México, y menores en Australia y Resto de Europa.

(€/MWh)	31-mar-25	31-mar-24	Var.(€m)	Var.(%)
EEUU & Canada (*)	35,6	33,8	1,8	5,3%
México	84,5	73,3	11,1	15,2%
Chile	56,6	31,7	24,9	78,6%
Otras Américas	69,6	64,4	5,2	8,1%
Américas	56,3	49,2	7,1	14,5%
Australia	42,7	66,7	-24,0	-35,9%
Resto de Europa	109,4	110,1	-0,7	-0,6%
Resto del mundo	96,4	91,1	5,4	5,9%
Precio medio	60,5	59,1	1,4	2,3%

Nota: El precio medio en EE.UU. incluye €1,4/MWh correspondiente al margen de la actividad de almacenamiento de energía con baterías (BESS), que ha aportado €1,6 millones de margen en el periodo e inyectado en la red 27,9 GWh de energía (€57,3/MWh). Por otro lado, el precio medio de EE.UU. no incluye incentivos fiscales de proyectos que suman 1.508 MW y que reciben un PTC "normalizado" medio de \$30,4/MWh en 2025.

INFRAESTRUCTURAS

| CONSTRUCCIÓN

El nivel de actividad del negocio de Construcción en los tres primeros meses de 2025 ha aumentado con respecto al primer trimestre de 2024 como consecuencia de las altas contrataciones de los últimos ejercicios y el buen desempeño del negocio en Australia, Brasil y Polonia, donde continúan a buen ritmo los trabajos de construcción del túnel Oeste de la bahía de Sídney y de la Línea 6 del metro de São Paulo, fundamentalmente.

En cuanto al desglose geográfico, Australia contribuye un 39% a las ventas de construcción de ACCIONA, seguido por España, que contribuye un 18%, Brasil un 9%, Chile un 7%, Polonia un 6% y Canadá un 5%.

| CONCESIONES

Los resultados de la actividad de Concesiones en el primer trimestre de 2025 muestran un crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior, debido sobre todo a la mayor contribución de la concesión de la Línea 6 del metro de São Paulo, a medida que evoluciona la construcción. A marzo de 2025, el porcentaje de avance de las obras se situaba alrededor del 65%. Además, la autopista I-10 de Lousiana, en Estados Unidos, que se adjudicó en agosto de 2024, y nuevos contratos de líneas de transmisión de Perú, que se incorporaron a la cartera en la segunda parte de 2024, también han empezado a contribuir en este periodo.

En este primer trimestre, las inversiones realizadas en el *equity* de concesiones de transporte, infraestructuras sociales y líneas de transmisión han ascendido a €23 millones, por lo que el *equity* invertido acumulado a 31 de marzo de 2025 se sitúa en €528 millones.

El Anexo 3 muestra detalle del portfolio de concesiones a 31 de marzo de 2025.

| AGUA

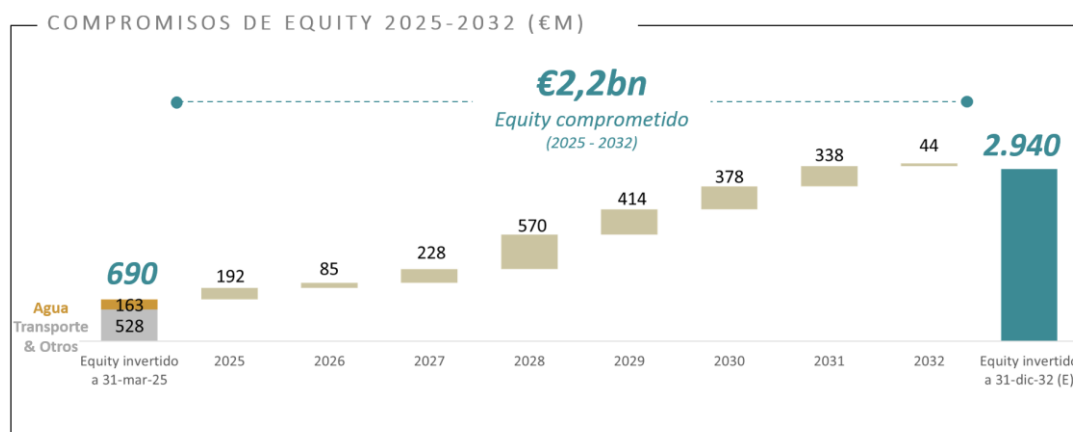
Los ingresos de Agua, que incluyen tanto las actividades de D&C (diseño & construcción) como de Ciclo del Agua (operación & mantenimiento y concesiones de servicios o de infraestructuras de agua), se aceleraron de manera significativa en los tres primeros meses de 2025 comparado con el mismo periodo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

En este primer trimestre, las inversiones en el *equity* de concesiones de agua se han mantenido estables con la cifra reportada a 31 de diciembre de 2024, por lo que el *equity* invertido acumulado a 31 de marzo de 2025 se mantiene en €163 millones.

En el Anexo 4 se muestra el detalle del portfolio de las principales concesiones de agua a 31 de marzo de 2025, de acuerdo con la CINIIF 12.

ACTIVOS CONCESIONALES

Tomando el conjunto de los proyectos de concesiones de infraestructuras de ACCIONA, la inversión acumulada en términos de *equity* en activos concesionales asciende a €690 millones a 31 de marzo de 2025 (€163 millones corresponden a concesiones de Agua y €528 millones a concesiones de transporte, líneas de transmisión, infraestructuras sociales y plantas de tratamiento de residuos). Esta inversión va asociada a una cartera de 77 activos, con una vida pendiente ponderada superior a 52 años, con compromisos adicionales de *equity* de ~€2.200 millones entre los restantes meses de 2025 y 2032, y que generará cerca de €58.000 millones en dividendos y distribuciones de capital para ACCIONA.



CARTERA

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

- a) **Cartera de proyectos D&C:** incluye los contratos de diseño y construcción de los negocios de construcción y agua.
- b) **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.
- c) **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 9,4% con respecto a diciembre de 2024, hasta €31.239 millones, frente a €28.555 millones. Incorporando los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia (considerando nuestro porcentaje efectivo de participación), la **cartera agregada de Infraestructuras** se eleva a €60.922 millones a 31 de marzo de 2025, 13,1% superior a la cifra de 31 de diciembre de 2024. Este crecimiento viene motivado por el buen ritmo de adjudicaciones y firmas en el periodo, con adjudicaciones en el primer trimestre de 2025 por un importe dos veces superior al del mismo periodo de 2024. Entre los proyectos adjudicados más importantes este trimestre destaca 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, 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.

(Millones de Euros)	Cartera Global			Cartera Agregada		
	31-mar-25	31-dic-24	Var. (%)	31-mar-25	31-dic-24	Var. (%)
D&C Construcción	18.117	17.637	2,7%	18.299	17.703	3,4%
D&C Agua	2.563	1.948	31,6%	2.681	2.076	29,1%
Cartera D&C	20.680	19.585	5,6%	20.980	19.780	6,1%
Cartera O&M	2.822	2.612	8,0%	3.750	3.578	4,8%
Total Cartera de Proyectos D&C y O&M	23.502	22.197	5,9%	24.730	23.358	5,9%
Activos Concesionales	7.737	6.358	21,7%	36.193	30.485	18,7%
TOTAL CARTERA	31.239	28.555	9,4%	60.922	53.843	13,1%

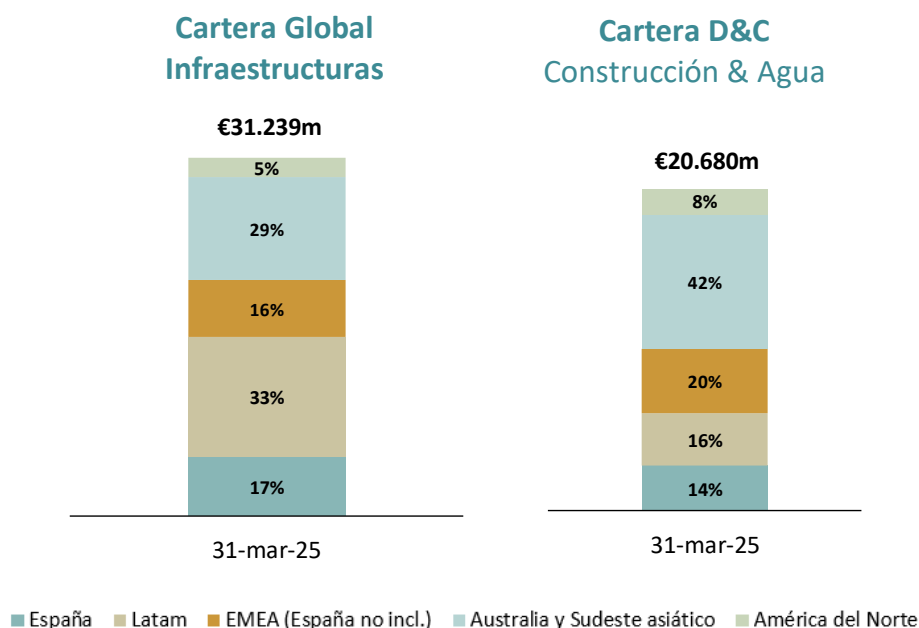
(Millones de Euros)	Cartera Global			Cartera Agregada		
	31-mar-25	31-dic-24	Var. (%)	31-mar-25	31-dic-24	Var. (%)
España	5.204	4.936	5,4%	5.706	5.448	4,7%
Internacional	26.035	23.618	10,2%	55.217	48.395	14,1%
TOTAL CARTERA	31.239	28.555	9,4%	60.922	53.843	13,1%

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

- **D&C Construcción:** la cartera de D&C de construcción alcanza los €18.117 millones, lo que supone un incremento del 2,7% respecto a 31 de diciembre de 2024. Incluyendo los contratos por puesta en equivalencia la cartera agregada asciende a €18.299 millones. Entre las adjudicaciones más relevantes del trimestre se encuentra la Red de transmisión Central West Orana en Australia. Es de destacar el creciente peso de los contratos colaborativos, que suponen un 58% de la cartera de Australia y un 25% de la cartera total de D&C Construcción. Adicionalmente, los contratos asociados a las concesiones en las que participa el grupo suponen otro 29%, 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 los €2.563 millones, que supone un incremento del 31,6% 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 €2.681 millones, un 29,1% más que en diciembre de 2024.
- **O&M:** la cartera de O&M incluye los negocios de agua O&M, concesiones O&M y Servicios Urbanos y Medioambiente. A 31 de marzo de 2025 se sitúa en €2.822 millones, un 8,0% más que en diciembre de 2024. La cartera agregada se incrementó un 4,8% hasta los €3.750 millones a 31 marzo de 2025. La adjudicación más relevante corresponde a la operación y mantenimiento de desaladora de la isla de Saadiyat en Emiratos Árabes.

- **Activos Concesionales:** la cartera agregada de activos concesionales, incluyendo los contratos que se consolidan por puesta en equivalencia, se sitúa en €36.193 millones un 18,7% 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 tres primeros meses del año se han producido adjudicaciones por importe de ~€4.300 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 cuatro años de construcción y 31 años de explotación. El cierre financiero ha tenido lugar en los primeros meses del 2025. La inversión total estimada es de ~AUD8.720 millones (~€5.510 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 31 de marzo de 2025 ascienden a ~€3.500 millones, entre las que destacan:

- Logan & Gold Coast Faster Rail, en Brisbane, Australia, por €624 millones, preadjudicada este trimestre. 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.
- Autopista SR-400 Express Lane de Atlanta, Georgia en Estados Unidos (construcción + concesión) por €2.123 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, estimándose que comiencen los trabajos en 2025, y 50 años de explotación. 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.

N O R D E X

Los resultados obtenidos por Nordex en el primer trimestre han evolucionado conforme a lo previsto, marcando un inicio sólido de año para el grupo. En el primer trimestre del año, Nordex ha logrado mejorar los márgenes y generar un flujo de caja libre positivo.

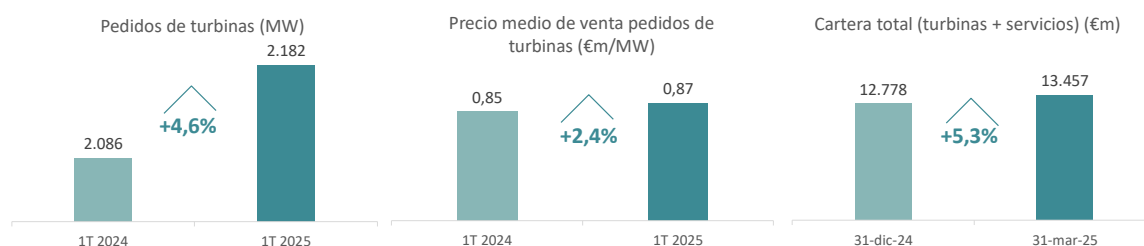
Así, en el periodo enero-marzo de 2025 los ingresos de Nordex se redujeron un 8,8% hasta los €1.435 millones, debido a menores instalaciones y retrasos temporales en la producción, pero el margen bruto se incrementó en un 26,6%, hasta los €391 millones, lo que supone un margen bruto sobre ventas del 27,3%, frente al 19,6% del primer trimestre del año 2024. En términos de margen EBITDA, en los tres primeros meses del año se ha situado en el 5,5%, frente al 3,3% del mismo periodo del año anterior, habiéndose generado €80 millones de EBITDA frente a €52 millones en el primer trimestre del 2024. Esta mejora de márgenes se debe a la mayor calidad de los contratos en ejecución y a un entorno de costes estable. Para el conjunto del año 2025, el *guidance* facilitado por Nordex incluye la obtención de un margen EBITDA de entre el 5,0% - 7,0%, por lo que la rentabilidad obtenida en el primer trimestre está en línea con el objetivo del año.

En cuanto a la evolución operativa, los pedidos de turbinas en los primeros tres meses de 2025 han ascendido a 2.182 MW, frente a 2.086 MW en el mismo periodo del año anterior, con un incremento del 4,6%. El precio medio de venta en el primer trimestre de 2025 fue de €0,87 millones por megavatio, un ligero incremento de precio del 2,4% en comparación con el año anterior (€0,85 millones por megavatio en 1T 2024). Nordex recibió pedidos de diez países. Los mercados que tuvieron más peso individualmente fueron Turquía, Alemania y Finlandia.

Al final del mes de marzo 2025, el Grupo Nordex tenía una cartera de pedidos por valor de €13.457 millones (€12.778 millones a 31 diciembre de 2024), de los que €8.249 millones (€7.804 millones a 31 diciembre de 2024) correspondían al segmento Proyectos y €5.208 millones (€4.974 millones a 31 diciembre de 2024) al segmento Servicios.

En cuanto a instalaciones, en los tres primeros meses de 2025, Nordex instaló 180 turbinas, un total de 1.046 MW, ligeramente por debajo de la cifra del año anterior (1.103 MW en 1T 2024). Del total de instalaciones realizadas en el período, el 75% correspondió a Europa, el 19% a Latinoamérica y el 6% a América del Norte.

Tras estos resultados, Nordex mantiene las previsiones para 2025 y el objetivo de alcanzar el 8% de margen EBITDA a medio plazo, todo ello sujeto a la existencia de un entorno macroeconómico estable.



OTRAS ACTIVIDADES

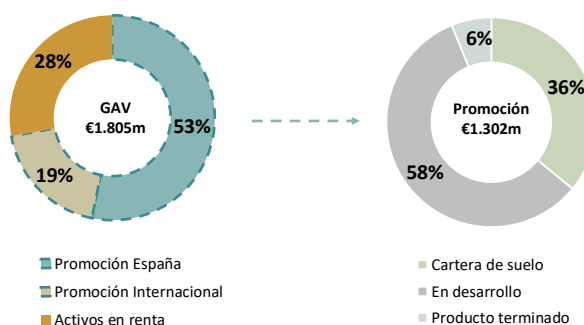
| LIVING (INMOBILIARIA)

Principales magnitudes operativas	31-mar-25	31-mar-24	Var.(%)
Entregas (nº de unidades)	19	82	-76,8%
Preventas (nº de unidades)	44	87	-49,4%
	31-mar-25	31-dic-24	Var.(%)
Cartera de preventas (nº de unidades)	699	674	3,7%
Valor bruto de los activos (€m)	1.805	1.736	4,0%

En los primeros tres meses de 2025, ACCIONA entregó 19 viviendas frente a 82 en el mismo periodo del año anterior, variación debida a la diferente calendarización de las entregas del año. El objetivo de entregas del año es repetir el volumen de 2024 (entre 1.000 y 1.200), la mayor parte en el último trimestre del año.

En cuanto a la actividad comercial, se han realizado preventas correspondientes a 44 unidades en 1T 2025 frente a 87 unidades en el mismo periodo del año anterior, debido al menor número de viviendas en comercialización, por el diferente calendario de salidas a ventas y por encontrarse en curso varios proyectos *Build to Rent*, cuyo proceso de comercialización es diferente a la venta *retail*. Tras ello, la cartera de preventas, incluidas reservas, a 31 de marzo de 2025 asciende a 699 unidades, que equivale a €274 millones de ingresos (€392.000 de precio medio de venta), lo que supone un 3,7% de incremento respecto a diciembre 2024.

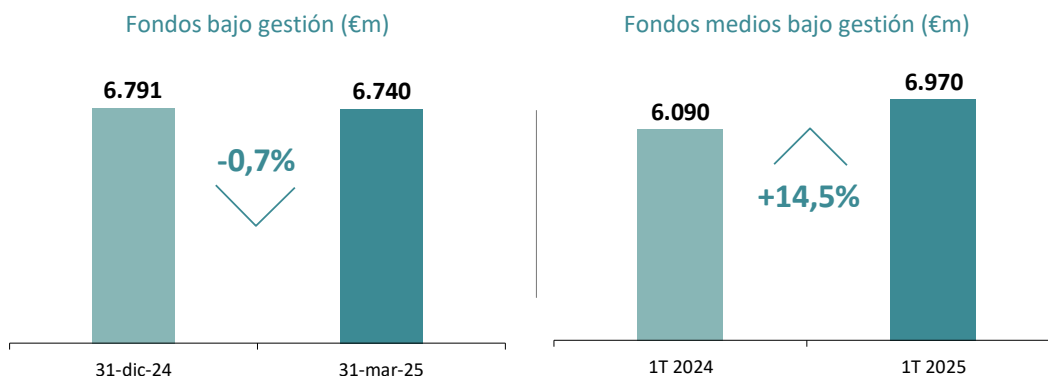
El Valor Bruto de los Activos (GAV) de la cartera inmobiliaria de ACCIONA se estima en €1.805 millones a marzo de 2025, lo que supone un incremento del 4,0% respecto a los €1.736 millones de 31 de diciembre de 2024. El 72% del GAV corresponde a promoción de viviendas y el 28% a activos en alquiler, que incluye ACCIONA Campus, en Madrid.



| BESTINVER

Los Activos Bajo Gestión alcanzaron los €6.740 millones a 31 marzo de 2025, €51 millones menos que a 31 diciembre de 2024, debido a la corrección de los mercados en las últimas semanas del primer trimestre.

Los Activos Medios Bajo Gestión alcanzaron los €6.970 millones en el periodo enero-marzo de 2025, con un crecimiento del 14,5% respecto al mismo período del año anterior.



| CORPORACIÓN Y OTROS

Corporación y Otros incluye diversas actividades donde destacan Movilidad Eléctrica Urbana, Servicios Aeroportuarios y Facility Services. En cuanto a **Movilidad**, Silence (fabricante de vehículos eléctricos de ACCIONA) vendió 532 unidades entre motos y coches en los tres primeros meses de 2025, lo que supone un 44% más respecto al 1T 2024 debido, principalmente, a las ventas de “NanoCar” (Silence S04) procedentes de la red europea de Nissan, con quien ACCIONA firmó una alianza estratégica en abril de 2024 para su distribución.

CONTACTO

DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

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

ANEXO 1 – DETALLE DE MW INSTALADOS

31-mar-2025	1T 2025 Capacidad Instalada (MW)					1T 2024 Capacidad Instalada (MW)					Var MWs		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
España	5.079	4.552	252	-154	4.649	5.838	5.310	252	-154	5.408	-759	-759	-759
Eólico	4.616	4.103	246	-152	4.197	4.682	4.169	246	-152	4.263	-66	-66	-66
Hidráulico	67	67	0	0	67	868	868	0	0	868	-801	-801	-801
Solar Fotovoltaica	333	318	6	0	325	227	212	6	0	218	106	106	106
Biomasa	61	61	0	-2	59	61	61	0	-2	59	0	0	0
Almacenamiento	2	2	0	0	2	0	0	0	0	0	2	2	2
Internacional	9.966	8.772	370	-802	8.340	7.879	7.015	364	-723	6.656	2.087	1.757	1.684
Eólico	5.842	5.238	75	-636	4.677	4.813	4.540	69	-637	3.971	1.029	699	706
México	1.076	1.076	0	-150	925	1.076	1.076	0	-150	925	0	0	0
EE.UU.	1.431	1.281	22	-141	1.162	1.058	987	4	-142	848	373	294	314
Australia	1.513	1.174	31	-67	1.138	1.185	1.121	32	-68	1.085	329	54	53
India	164	164	0	-21	142	164	164	0	-21	142	0	0	0
Italia	156	156	0	-39	117	156	156	0	-39	117	0	0	0
Canadá	460	430	0	-38	393	181	151	0	-38	113	279	279	279
Sudáfrica	138	138	0	-81	57	138	138	0	-81	57	0	0	0
Portugal	120	120	0	-36	84	120	120	0	-36	84	0	0	0
Polonia	101	101	0	-25	76	101	101	0	-25	76	0	0	0
Costa Rica	50	50	0	-17	32	50	50	0	-17	32	0	0	0
Chile	312	312	0	-11	301	312	312	0	-11	301	0	0	0
Croacia	102	102	0	-8	95	30	30	0	-8	23	72	72	72
Hungría	0	0	0	0	0	24	0	12	0	12	-24	0	-12
Vietnam	84	0	21	0	21	84	0	21	0	21	0	0	0
Perú	136	136	0	0	136	136	136	0	0	136	0	0	0
Solar Fotovoltaica	3.870	3.280	295	-150	3.425	2.812	2.222	295	-70	2.447	1.058	1.058	978
Chile	610	610	0	0	610	610	610	0	0	610	0	0	0
Sudáfrica	94	94	0	-55	39	94	94	0	-55	39	0	0	0
Portugal	46	46	0	-11	34	46	46	0	-11	34	0	0	0
México	405	0	202	0	202	405	0	202	0	202	0	0	0
Egipto	186	0	93	0	93	186	0	93	0	93	0	0	0
Ucrania	100	100	0	-3	96	100	100	0	-3	97	0	0	0
EE.UU.	1.313	1.313	0	0	1.313	1.313	1.313	0	0	1.313	0	0	0
Rep. Dominicana	221	221	0	-80	141	58	58	0	0	58	163	163	83
Australia	485	485	0	0	485	0	0	0	0	0	485	485	485
India	411	411	0	0	411	0	0	0	0	0	411	411	411
Solar Termoelectrica (EE.UU.)	64	64	0	-16	48	64	64	0	-16	48	0	0	0
Almacenamiento (EE.UU.)	190	190	0	0	190	190	190	0	0	190	0	0	0
Total capacidad instalada	15.045	13.324	622	-956	12.990	13.717	12.325	616	-877	12.065	1.328	998	925
Total Eólico	10.458	9.341	320	-788	8.874	9.495	8.709	315	-789	8.234	963	633	640
Total otras tecnologías	4.587	3.982	302	-168	4.116	4.222	3.617	302	-88	3.830	365	365	285

ANEXO 2 – DETALLE DE PRODUCCIONES

31-mar-2025	1T 2025 Producción (GWh)					1T 2024 Producción (GWh)					Var % GWh		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
España	3.117	2.749	177	-79	2.846	3.492	3.121	181	-77	3.226	-11%	-12%	-12%
Eólico	2.680	2.316	175	-74	2.417	2.817	2.450	179	-74	2.556	-5%	-5%	-5%
Hidráulico	272	272	0	0	272	542	542	0	0	542	-50%	-50%	-50%
Solar Fotovoltaica	60	57	2	0	58	55	51	2	0	53	10%	11%	10%
Biomasa	104	104	0	-5	99	78	78	0	-3	75	33%	33%	32%
Almacenamiento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Internacional	4.290	3.843	152	-519	3.476	3.536	3.141	163	-459	2.845	21%	22%	22%
Eólico	3.360	3.117	49	-483	2.684	2.711	2.551	45	-420	2.176	24%	22%	23%
México	898	898	0	-166	732	790	790	0	-137	653	14%	14%	12%
EE.UU.	868	769	15	-82	701	524	517	0	-48	469	66%	49%	50%
Australia	442	383	19	-50	351	299	265	17	-43	239	48%	44%	47%
India	60	60	0	-9	52	56	56	0	-8	48	8%	8%	7%
Italia	68	68	0	-17	51	88	88	0	-22	66	-23%	-23%	-23%
Canadá	251	228	0	-35	193	139	118	0	-29	88	80%	93%	118%
Sudáfrica	80	80	0	-47	33	85	85	0	-50	35	-6%	-6%	-6%
Portugal	79	79	0	-23	56	83	83	0	-24	58	-4%	-4%	-4%
Polonia	54	54	0	-14	41	76	76	0	-19	57	-29%	-29%	-29%
Costa Rica	85	85	0	-30	55	78	78	0	-27	51	9%	9%	9%
Chile	244	244	0	-5	239	260	260	0	-5	255	-6%	-6%	-6%
Croacia	26	26	0	-5	20	24	24	0	-6	18	6%	6%	13%
Hungría	0	0	0	0	0	15	0	7	0	7	-100%	n.a	-100%
Vietnam	61	0	15	0	15	82	0	21	0	21	-26%	n.a	-26%
Perú	144	144	0	0	144	111	111	0	0	111	31%	31%	31%
Solar Fotovoltaica	919	714	102	-33	783	816	580	118	-37	662	13%	23%	18%
Chile	224	224	0	0	224	326	326	0	0	326	-31%	-31%	-31%
Sudáfrica	50	50	0	-29	21	54	54	0	-32	22	-8%	-8%	-8%
Portugal	13	13	0	-3	10	16	16	0	-4	12	-21%	-21%	-21%
México	109	0	54	0	54	139	0	70	0	70	-22%	n.a	-22%
Egipto	96	0	48	0	48	96	0	48	0	48	0%	n.a	0%
Ucrania	18	18	0	-1	17	15	15	0	-1	14	23%	23%	23%
EE.UU.	385	385	0	0	385	144	144	0	0	144	167%	167%	167%
Rep. Dominicana	24	24	0	0	24	25	25	0	0	25	-5%	-5%	-5%
Australia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
India	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Solar Termoelectrica (EE.UU.)	12	12	0	-3	9	10	10	0	-2	7	22%	22%	22%
Almacenamiento (EE.UU.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Total Producción	7.408	6.592	328	-599	6.322	7.028	6.262	344	-535	6.071	5%	5%	4%
Total Eólico	6.040	5.433	224	-557	5.100	5.527	5.001	225	-493	4.732	9%	9%	8%
Total otras tecnologías	1.367	1.159	104	-41	1.222	1.501	1.262	119	-42	1.339	-9%	-8%	-9%

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

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

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

ANEXO 4 – DETALLE DE PRINCIPALES CONCESIONES DE AGUA*

Nombre	Descripción	Periodo	País	ACCIONA	Estado	Metodología contable	Tipo de activo
EDAR 8B	Construcción, explotación y mantenimiento de las inst de depuración de aguas residuales en la "Zona 08B" del Plan de depuración de Aragón	2008 - 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
EDAR 7B	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en la "Zona 07B" del Plan de depuración de Aragón	2011 - 2031	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
IDAM Fouka	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de desalación de agua de mar en Tipaza	2008 - 2036	Argelia	26%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR Atotonilco	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Atotonilco	2010 - 2035	Mexico	24%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
WWTP Mundaring	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en Mundaring	2011 - 2048	Australia	25%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
PTAR La Chira	Construcción, explotación y mantenimiento de las instalaciones de depuración de aguas residuales en La Chira	2011 - 2037	Perú	50%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Red de saneamiento en Andratx	Construcción, explotación y mantenimiento de la red de saneamiento en Andratx	2009 - 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Port City Water	Diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de una planta de tratamiento de agua potable en Saint John	2016 - 2048	Canadá	40%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Sercomosa	Compañía público-privada, cuya actividad principal es el suministro de agua a Molina de Segura	1998 - 2040	España	49%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Somajasa	Compañía público-privada para la gestión del ciclo integral del agua de los servicios públicos en algunos municipios de la provincia de Jaén	2007 - 2032	España	60%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo intangible
Gesba	Servicio de suministro de agua en Andratx y Deià (Mallorca)	1994 - 2044	España	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Costa Tropical	Servicio de ciclo integral del agua en Costa Tropical (Granada)	1995 - 2045	España	49%	Operación	Integración proporcional	Activo intangible
Boca del Río	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos en Boca del Río (Veracruz)	2018 - 2047	Mexico	70%	Operación	Integración global	Activo intangible
Shuqaiq 3	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de SWRO	2019 - 2046	Arabia Saudí	10%	Operación	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Veracruz	Servicio de ciclo integral del agua de los servicios públicos de agua y saneamiento en Veracruz y Medellín	2016 - 2046	Mexico	100%	Operación	Integración global	Activo intangible
Los Cabos	Contrato para Ingeniería, proyecto ejecutivo, procura, construcción, puesta en marcha y operación de la planta Desaladora de Agua de Mar de Cabos San Lucas, municipio de Los Cabos	2023 - 2048	Mexico	50%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Madinah 3	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Buraydah 2	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Tabuk 2	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de ISTP	2022 - 2049	Arabia Saudí	35%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Casablanca	Diseño, financiación, construcción y operación en Asociación Público-Privada, de una planta desaladora en el área Gran Casablanca	2024 - 2054	Marruecos	50%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero
Sanepar	Prestación del servicio de alcantarillado sanitario en los municipios de la microrregión Oeste de Paraná (Lote 2)	2025 - 2049	Brasil	100%	Construcción	Integración global	Activo financiero
Saadiyat	Desarrollo, diseño, financiación, construcción, commissioning, operación y mantenimiento de planta de SWRO	2025 - 2058	EAU	40%	Construcción	Puesta en equivalencia	Activo financiero

*Reguladas por CINIIF 12