



INFORME DE TENDENCIAS  
DE NEGOCIO 9M 2025  
ENERO - SEPTIEMBRE

[www.accion-energy.com](http://www.accion-energy.com)



Noviembre 2025

## **AVISO LEGAL**

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

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

*Ni la Sociedad o sus filiales ni ninguna entidad perteneciente al Grupo ACCIONA Energía 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 ACCIONA Energía 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 ACCIONA Energía.*

*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 Energía 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 Energía, 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 Energía opina que las expectativas reflejadas en dichas declaraciones a futuro son razonables, se avisa a los inversores y titulares de acciones de ACCIONA Energía 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 Energía, 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 Energía 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 Energía. 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, ACCIONA Energía 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 Energía dispone en la fecha de la misma. Con las excepciones previstas en la legislación aplicable, ACCIONA Energía 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 ACCIONA Energía, 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

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

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

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

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

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

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

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

ACCIONA Energía y The Blue Circle (TBC) completaron durante el tercer trimestre la reorganización de su colaboración en el Sudeste Asiático, tras la cual ACCIONA Energía operará de forma independiente en los mercados de Filipinas, Tailandia y Vietnam. En este nuevo marco, la Compañía ha reforzado su presencia en Filipinas, donde acaba de ser adjudicataria en la subasta GEA-4 del parque eólico Kalayaan II (101 MW) actualmente en construcción, así como de la planta fotovoltaica Danbantayaan (181 MW). Asimismo, se está preparando para participar en el próximo proceso de licitación offshore GEA-5, previsto para el primer semestre de 2026. En Tailandia, ACCIONA Energía

ha iniciado junto a su socio la planificación para la construcción del parque eólico AC8, con una capacidad total de 90 MW.

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

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

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

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

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

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

- **Precio medio capturado** – el precio medio capturado por el negocio de generación de ACCIONA Energía en los primeros nueve meses de 2025 se situó en €62,3/MWh, lo que representa una caída del 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta

disminución se debe principalmente al comportamiento de la cartera Internacional, donde el precio medio descendió un 12,0% hasta €53,1/MWh, debido fundamentalmente a la incorporación de activos con precios inferiores al precio medio de la cartera y caída de precios de mercado en algunas geografías. Los precios capturados fueron inferiores en prácticamente todas las geografías, particularmente en Australia, EE.UU. y Canadá y Resto del mundo, mientras que el precio medio capturado fue mayor únicamente en Otras Américas y Resto de Europa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Financiación y liquidez** – El pasado 3 de octubre se inició un proceso de *Consent Solicitation* dirigido a los bonistas de los cuatro bonos públicos emitidos bajo el programa EMTN de AEF, por importe de €500 millones cada uno, solicitando autorización para

llevar a cabo una modificación técnica en la documentación de los bonos (posibilidad de cambio de garante), con el objetivo de dotar de mayor flexibilidad a la estructura financiera de ACCIONA Energía. En la asamblea de bonistas celebrada el pasado 29 de octubre, se aprobó la modificación solicitada para las series 3 y 4, con vencimientos en 2030 y 2031. Las asambleas de bonistas de las series 1 y 2 se han celebrado el 13 de noviembre, habiéndose aprobado también para dichas series la modificación solicitada.

En cuanto a las operaciones de financiación de este periodo, se han formalizado dos extensiones de préstamos sindicados, uno por AUD 400 millones con vencimiento en diciembre de 2028, y otro por €750 millones con vencimiento en mayo de 2030. Desde agosto, se ha consolidado el perímetro de TBC, lo que ha supuesto un incremento de la deuda en €74 millones a septiembre.

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

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

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

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

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

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

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

# EVOLUCIÓN OPERATIVA

## RESUMEN

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

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

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

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

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

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



## ESPAÑA

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

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

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

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

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

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

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

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

## INTERNACIONAL

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

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

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

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

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

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

# CONTACTO

## DEPARTAMENTO DE RELACIÓN CON INVERSORES

- Avenida de la Gran Vía de Hortaleza, 3  
28033 Madrid, España
- Mail: [investors.energia@acciona.com](mailto:investors.energia@acciona.com)
- Tel: +34 91 663 22 88

# ANEXO 1: CAPACIDAD INSTALADA

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

# ANEXO 2: PRODUCCIÓN

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