



INFORME DE TENDENCIAS  
DE NEGOCIO 1T 2023  
ENERO - MARZO

## **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 marzo de 2023. 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 (Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre), 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 en el 1T 2023** – la Compañía comienza el ejercicio 2023, que seguirá caracterizado por los altos precios de la electricidad, con una recuperación de su producción y avanzando según lo esperado para construir ~1,8 GW de nueva capacidad durante el año, lo que supondrá un salto cualitativo muy importante en su ritmo de crecimiento.

Los precios de la energía capturados por la Compañía durante el primer trimestre se mantienen en buenos niveles en términos absolutos. La adecuada gestión comercial y de coberturas ha tenido un impacto positivo, amortiguando el efecto de la caída de los precios de la energía en España durante el periodo con respecto a los máximos históricos alcanzados en 1T 2022.

Aunque las cotizaciones de los futuros de precios de electricidad del mercado español para el resto de ejercicio se han suavizado, la Compañía no considera necesario reevaluar en este momento el *outlook* de EBITDA comunicado al mercado, teniendo en cuenta la volatilidad de los precios del gas natural, así como potenciales cambios de perímetro que están en curso y que deberían contribuir positivamente al resultado.

- **España** – el precio medio capturado por el negocio de generación nacional durante el 1T 2023 se situó por encima de los €100/MWh, por debajo del precio del año anterior como cabía esperar. La cartera de coberturas financieras y a largo plazo – que cubre más del 50% de los volúmenes generados en el trimestre – contribuyó positivamente, al suponer un precio medio muy superior a los precios del pool durante el periodo. Como resultado de ello, el precio de la energía capturado en España por la Compañía fue mayor que el precio del mercado mayorista.

La producción en el trimestre mejoró con respecto al mismo periodo del año anterior gracias a la recuperación de los factores de carga y a la contribución de la nueva capacidad instalada, aunque la producción sigue siendo inferior a los niveles medios previstos a largo plazo, en particular en hidráulica.

- **Internacional** – la producción se recuperó parcialmente durante el primer trimestre, mientras que los precios medios capturados en los mercados internacionales disminuyeron en términos generales. El tipo de cambio ha tenido un efecto ligeramente positivo.
- **Sector con perspectivas favorables** – la Compañía se mantiene optimista en cuanto a las perspectivas globales del sector de las energías renovables, gracias al apoyo sostenido de políticas energéticas destinadas a acelerar la descarbonización y la independencia energética. Las tensiones en la cadena de suministro están remitiendo significativamente, lo cual ha reducido la incertidumbre y los retrasos en la construcción de proyectos. En lo que respecta a los principales desafíos a los que se enfrenta el sector, existe una concienciación cada vez mayor sobre la necesidad de agilizar los procesos de concesión de permisos y de accesos a la red, de aumentar el ritmo de las inversiones en redes de transmisión, y de mejorar la aceptación social; dicha toma de conciencia constituye un avance en la buena dirección, pero es previsible que no se traduzca en un incremento tangible de las oportunidades de inversión en el corto plazo.

La demanda de energía limpia, asequible y estable sigue creciendo, continuando el buen momento de mercado de los PPAs en cuanto a precios e interés por parte de los clientes. Los precios se hacen reflejo de la escasez a corto plazo de proyectos maduros, así como

de los mayores costes de financiación y de inversión. La rentabilidad de los proyectos en la mayoría de las regiones continúa siendo adecuada, aunque requiere ser selectivo en las inversiones, con precios de la energía que evolucionan en línea con los mayores costes de inversión.

La Compañía considera que sigue bien posicionada para acelerar su crecimiento en base a su sólida posición financiera y excelente acceso a los mercados de capitales, así como al tamaño y rentabilidad su cartera de activos operativos, a su diversificada y dinámica cartera de proyectos, y a su consolidada presencia geográfica. La Compañía seguirá guiándose por la disciplina financiera, dando prioridad a la rentabilidad, la fortaleza del balance y la calificación crediticia de grado de inversión, sobre el crecimiento.

- **Capacidad instalada** – a 31 de marzo de 2023, la capacidad total alcanzó 11.942 MW. Esto supone un incremento neto de 116 MW, con 118 MW correspondientes a nueva capacidad instalada durante el primer trimestre (74 MW en Australia, 43 MW en Estados Unidos y 0,3 MW en España) y 2 MW de reducción como consecuencia del desmantelamiento de una turbina eólica en Estados Unidos.

En términos consolidados, la capacidad se situó en 10.012 MW, lo que supone un incremento neto de 128 MW, con 118 MW de nueva capacidad instalada en Australia y Estados Unidos y 10 MW en Canadá como resultado del incremento en la participación de dos proyectos. A marzo de 2023, la capacidad total en construcción alcanzó 2,1 GW, principalmente en los Estados Unidos y Australia.

- **Volumen de Generación** – la producción consolidada alcanzó los 5.724 GWh, con un aumento del 6,7% con respecto al año anterior (+9,0% en España y +4,6% en Internacional), como consecuencia de la recuperación parcial de los volúmenes de generación y la contribución de la nueva capacidad en funcionamiento. Aunque la producción ha mejorado, se mantiene por debajo de las medias esperadas a largo plazo.
- **Precio medio capturado** – el precio medio capturado por el negocio de generación de ACCIONA Energía en su conjunto descendió un 29,5% hasta situarse en €81,4/MWh, frente a €115,4/MWh del mismo periodo del año anterior. A pesar del descenso, estos precios se mantienen en niveles elevados en comparación con los anteriores a la crisis energética.

El precio medio del pool español durante los primeros tres meses del ejercicio ascendió a €96,4/MWh. El precio medio capturado por ACCIONA Energía en el mercado español – incluyendo la contribución positiva de las coberturas, los reducidos ingresos regulados, el mecanismo de bandas regulatorias y la *minoración del gas* – cayó hasta los €103,5/MWh.

En lo que respecta a la cartera Internacional, el precio medio alcanzado descendió un 9,8% situándose en €61,0/MWh, principalmente debido a la reducción de precios en EE.UU, Chile e Italia, mientras que en el resto de América los precios mejoraron.

- **Coberturas/posiciones contratadas en España** – el volumen de contratación de ACCIONA Energía en el mercado español para 2023 se sitúa aproximadamente en 5,6 TWh, lo que equivale a algo más del 50% de la producción estimada para el ejercicio. Dicho volumen refleja tanto coberturas financieras a corto plazo (c. 3 TWh) así como los contratos con clientes. El precio medio de las coberturas en 2023 es de €122/MWh, lo que refleja la combinación de *forwards* financieros (€165/MWh) y contratos con el cliente final (€71/MWh para 2023), en su mayoría a largo plazo. La Compañía podría considerar incrementar moderadamente sus volúmenes de cobertura en el presente ejercicio.

Con respecto a 2024, la Compañía ha comenzado a cerrar coberturas financieras para el próximo año en línea con la senda marcada por su modelo de gestión de riesgo *Default Hedge Line*, con un objetivo de en torno a 3 TWh. Estos volúmenes incrementales de coberturas complementarán a los ~3,5 TWh existentes ya asegurados bajo contratos a largo plazo.

- **Inversión durante el periodo** – la inversión acumulada durante el primer trimestre en términos de cashflow neto de inversión se situó ligeramente por encima de los €1.000 millones, concentrada principalmente en Australia y EE.UU. y en menor medida en LatAm y España. Dicha inversión incluye ~€200 millones correspondientes a la adquisición de una batería de almacenamiento en EE.UU. anunciada a finales de 2022. Se prevé que el cashflow neto de inversión se concentre en mayor medida en la primera parte del ejercicio.
- **Financiación** – la Compañía sigue manteniendo unos niveles muy cómodos de liquidez y los vencimientos de deuda durante el año son muy limitados.

Se espera que el coste de financiación medio incremente durante el año. Aún así, la Compañía estima que el incremento del gasto financiero por mayor deuda media durante el ejercicio y por la subida del coste tanto de la deuda actual como de la incremental, sea moderado. Ello se debe a que la deuda incremental estará en gran parte vinculada a inversiones en curso (activación de gasto financiero). Los costes de financiación se mantuvieron estables en la cuenta de resultados en el 1T 2023.

En lo que respecta a nuevas operaciones de financiación, el 25 de abril la Compañía emitió su tercer bono público verde de €500 millones a 7 años y con un cupón del 3,75% (diferencial de 78 puntos básicos); la operación fue de nuevo un gran éxito tanto en precio como en demanda, fruto del sólido perfil ESG y taxonómico de la Compañía.

- **Evolución del marco regulatorio** – en España, el entorno regulatorio se ha mantenido sin cambios en lo que respecta a mecanismos existentes, tales como el mecanismo de *minoración del gas* – vigente hasta diciembre de 2023 – y el mecanismo de la llamada *Excepción Ibérica* que limita los precios de la electricidad. Este último mecanismo expiraba el 31 de mayo y se ha prorrogado recientemente hasta finales de año con una senda de precios de gas de menor pendiente.

El Gobierno español publicó a finales de diciembre de 2022 la propuesta de Orden que actualiza los parámetros retributivos para el *semiperiodo* regulatorio 2023-25. Los cálculos del borrador están basados en unas hipótesis de precios de la electricidad de €208/MWh y €130/MWh para el año 2023 y 2024, respectivamente, y de €78/MWh en adelante, en función de la cotización de los contratos de futuros anuales correspondientes negociados entre junio y octubre de 2022, que ya han quedado claramente obsoletos. En base a estas expectativas de precios, y a excepción de modificaciones que pudieran introducirse en la revisión final de la Orden, la Compañía espera obtener unos ingresos regulatorios poco significativos durante el presente semiperiodo regulatorio.

Una parte significativa de la cartera de activos regulados de la Compañía mantiene valor neto del activo (VNA) positivo a efectos regulatorios, a pesar de los elevados precios de la energía registrados en 2021 y 2022. En el contexto actual de menores precios de la energía, la Compañía estima que algunas de estas instalaciones tipo (IT) reguladas con VNA positivo podrían requerir de ingresos regulatorios en el futuro para alcanzar *la rentabilidad razonable* del 7,39%. En consecuencia, la Compañía ha contabilizado ajustes relacionados con el mecanismo de bandas regulatorias en el 1T 2023 respecto a dichas instalaciones tipo y señala que cambios en los precios *spot* y futuros de la energía podrían

modificar los volúmenes de generación que estén sujetos al ajuste de bandas regulatorias.

Con respecto a la reforma del mercado eléctrico de la UE, las propuestas de la Comisión abogan por preservar el sistema de fijación de precios basado en costes marginales, el cual ha funcionado bien durante los últimos 20 años. El modelo de mercado ha aportado beneficios a los consumidores de la UE, ha proporcionado seguridad de suministro, y ha permitido avances en la descarbonización de la economía. Asimismo, la Comisión propone reforzar el papel de los contratos a largo plazo en el sector de las energías renovables, a fin de que los consumidores no dependan tanto de la volatilidad de los precios de la electricidad inducida por los combustibles fósiles. Estas propuestas no contemplan intervenciones de carácter estructural, pero sí la introducción de precios regulados temporales por debajo del coste de mercado destinados a los hogares y las PYMEs por un máximo de un año, siempre y cuando exista una crisis de precios en el sector eléctrico.

- **Plan de construcción para 2023** – con respecto a los proyectos que actualmente se encuentran en construcción, la Compañía avanza según su planificación para alcanzar los ~1,8 GW de capacidad construida durante 2023.

El ritmo de montaje de turbinas en el proyecto de 923 MW eólicos de MacIntyre en Australia se acelerará durante los próximos meses en línea con la planificación del proyecto, con el objetivo de construir 650 MW a cierre del ejercicio. No se están experimentando restricciones en la cadena de suministro.

El programa fotovoltaico norteamericano (Union, High Point, Fort Bend y Red-Tailed Hawk) también está avanzando según el calendario previsto para la instalación de ~830 MW de capacidad en 2023, sin que la Compañía prevea retrasos en las entregas de los módulos fotovoltaicos procedentes de la India y Vietnam.

- **Actividad de desarrollo y nueva cartera** – ACCIONA Energía trabaja para consolidar la visibilidad de su plan de construcción 2024-25 e incrementar el alcance y flexibilidad de su cartera de proyectos en desarrollo.

ACCIONA Energía continúa analizando oportunidades de cartera eólica y fotovoltaica en Norte América, con toma de decisiones sobre potenciales adquisiciones en los próximos meses, sujetas al cumplimiento de los criterios financieros y estratégicos de la Compañía y al proceso de *due diligence*.

En Brasil, la Compañía sigue avanzando en el desarrollo de su cartera de proyectos (1,1 GW).

En Tailandia, ACCIONA Energía, junto a su participada, The Blue Circle, se ha adjudicado un contrato de suministro de energía limpia a largo plazo (PPA) para cinco proyectos eólicos de 436 MW que entrarán en funcionamiento de forma gradual entre 2026 y 2030.

El proyecto fotovoltaico Promina en Croacia (183 MW) ha obtenido la *Autorización Energética* y se espera que esté en posesión de todos los permisos necesarios al final del año.

En Sudáfrica, se rechazaron de forma inesperada en la última subasta de renovables las ofertas de proyectos eólicos por falta de capacidad en la red. En este contexto, ACCIONA Energía está analizando alternativas para un proyecto eólico de 125 MW en el incipiente mercado de PPAs privados y considera que existiría potencial para contratar otros dos proyectos adicionales que suman ~200 MW.

- **Baterías, hidrógeno verde y eólico *offshore* flotante** – en lo que respecta al almacenamiento en baterías, en España la Compañía ha solicitado incentivos dentro del marco del PERTE de Renovables, Hidrógeno Renovable y Almacenamiento del Gobierno para proyectos de baterías de Ion-Litio ubicados junto a plantas solares fotovoltaicas (tanto plantas en funcionamiento como proyectos que han obtenido recientemente aprobación medioambiental) con una capacidad de 120 MW. Más allá de la tecnología convencional, los proyectos presentados a incentivo se acompañan con la instalación de 2 MW de almacenamiento de energía innovador a partir de baterías de segunda vida de vehículo eléctrico. Se espera que adjudicación de ayudas se produzca a finales del ejercicio. Además de seguir avanzando en el desarrollo de proyectos *greenfield* de baterías en geografías clave, ACCIONA Energía continúa analizando varias oportunidades de crecimiento inorgánico en proyectos de almacenamiento en baterías en el Reino Unido y Australia.

En febrero, ACCIONA Energía y su socio Plug Power presentaron su proyecto conjunto 'Valle H2V Navarra' para la construcción de la primera planta de producción de hidrógeno verde a escala industrial en Navarra, con un electrolizador de 25 MW (escalable a 50 MW) alimentado por energía renovable híbrida producida por una planta fotovoltaica (25MW) y un parque eólico (24MW), ambas instalaciones también de nueva construcción y en actual desarrollo. El proyecto ha sido declarado de interés foral por el Gobierno de Navarra, lo que acelerará su tramitación y desarrollo. Está previsto que el proyecto entre en funcionamiento a finales de 2024.

Finalmente, en Italia la compañía está avanzando con su cartera de desarrollo eólico *offshore* flotante, habiendo obtenido permisos preliminares de interconexión y adjudicación de emplazamientos para cinco proyectos con una capacidad total máxima de 4 GW. La compañía está iniciando los estudios medioambientales y espera que la tramitación completa necesite varios años.

- **Cadena de suministro** – las interrupciones en la cadena de suministro global que se produjeron en la segunda parte de 2021 y durante el año 2022 han remitido notablemente, especialmente en lo que respecta al transporte/logística a nivel global y a la disponibilidad de módulos fotovoltaicos para el mercado norteamericano.

El mercado de módulos fotovoltaicos ha experimentado una significativa caída de precios tras el aumento de la oferta de polisilicio por incremento de la capacidad de producción, y la compañía percibe una situación de mayor oferta que demanda en el mercado. En cuanto al mercado fotovoltaico norteamericano, se ha normalizado significativamente la situación tanto en lo que respecta a la disponibilidad como a los precios y la logística de los módulos, a pesar del ruido generado por una iniciativa del Congreso para poner fin a la Declaración de Emergencia adoptada por Biden, que suspendía durante dos años los aranceles a las importaciones de módulos fotovoltaicos procedentes del sudeste asiático. Además, la India se está erigiendo como un nuevo productor de módulos competitivo para el mercado estadounidense, y es un país fuera del ámbito de aplicación de las medidas *Anti-circumvention*. Los módulos fotovoltaicos para los proyectos en curso en EE.UU. de la Compañía provienen principalmente de la India, así como de fabricantes chinos con producción localizada íntegramente en Vietnam con bajo riesgo arancelario y polisilicio adecuado a las políticas ESG y de aduanas americanas.

Los precios de las turbinas eólicas se mantienen elevados en la medida en que los fabricantes reestablecen sus márgenes de rentabilidad.

- **Perspectivas para 2023** – aunque las cotizaciones de los futuros de precios de electricidad del mercado español para el resto de ejercicio se han suavizado, la Compañía no

considera necesario reevaluar en este momento el *outlook* de EBITDA comunicado al mercado, teniendo en cuenta la volatilidad de los precios del gas natural, así como potenciales cambios de perímetro que están en curso y que deberían contribuir positivamente al resultado.

Las expectativas actuales de la Compañía se mantienen alineadas con lo comunicado a finales de febrero con respecto al flujo de caja neto de inversión para el ejercicio (~€1.800 – 1.900 millones) y al ratio Deuda Neta/EBITDA al cierre del ejercicio (igual o inferior a ~2,0x).

# EVOLUCIÓN OPERATIVA

## RESUMEN

	31-mar-23	31-mar-22	Var.(%)
Capacidad total (MW)	11.942	11.263	6,0%
Capacidad consolidada (MW)	10.012	9.187	9,0%
Producción total (GWh)	6.889	6.509	5,8%
Producción consolidada (GWh)	5.724	5.365	6,7%
Factor de carga medio (%)	31,3%	30,6%	+0,7pp
Precio medio (€/MWh)	81,4	115,4	-29,5%
Disponibilidad (%)	96,0%	96,2%	-0,2pp

La capacidad total instalada alcanzó 11,9 GW a finales de marzo de 2023 que compara con 11,3 GW un año antes. La capacidad consolidada creció de 9,2 GW a 10,0 GW, un 9,0% más.

La capacidad consolidada en el primer trimestre creció 128 MW, de los cuales 118 MW corresponden a nueva capacidad instalada en Australia, Estados Unidos y España, y 10 MW a Canadá como resultado del incremento en la participación en dos proyectos.

A finales de marzo de 2023, la capacidad en construcción alcanzó los 2.139 MW, principalmente ~840 MW en Australia (parque eólico MacIntyre) y 1,1 GW de energía solar fotovoltaica en EE.UU.

La producción en los tres primeros meses creció un 5,8% comparado con el mismo periodo del año anterior, con mejora tanto en España como en Internacional, especialmente en EE.UU. y Chile. La producción consolidada se incrementó un 6,7%, hasta situarse en 5.724 GWh.

El precio medio capturado cayó un 29,5% hasta los €81,4/MWh.

## ESPAÑA

	31-mar-23	31-mar-22	Var.(%)
Capacidad total (MW)	5.796	5.754	0,7%
Capacidad consolidada (MW)	4.775	4.514	5,8%
Producción total (GWh)	3.451	3.255	6,0%
Producción consolidada (GWh)	2.745	2.519	9,0%
Factor de carga medio (%)	29,2%	28,2%	+0,9pp
Precio medio (€/MWh)	103,5	169,4	-38,9%

A 31 de marzo de 2023 la capacidad total instalada en España se situó en 5.796 MW, con 43 MW de incremento en los últimos 12 meses, correspondientes a los parques Extremadura (125 MW), Bolarque I (40 MW), Montesús (2 MW), Merck Generación Distribuida (1 MW) y a una

reducción de 125 MW por los cambios de consolidación en el perímetro y el fin de una concesión hidráulica.

La producción consolidada en España incrementó un 9,0% en comparación con un primer trimestre de 2022 de baja producción, debido al aumento del recurso eólico y a la nueva capacidad, quedando por debajo de los niveles esperados a largo plazo por el escaso recurso eólico e hídrico. La hidráulidad en las cuencas en las que opera la compañía mejoró con respecto al año anterior, pero sigue el entorno de sequía.

El precio medio del pool español en los tres primeros meses del año cayó a €96,4/MWh.

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 €91,2/MWh. Las posiciones de cobertura – 1,4 TWh en el trimestre, a €135/MWh de media – añadieron €20,0/MWh al precio medio, mientras que la *minoración del gas* supuso una reducción de -€4,2 /MWh. En consecuencia, el precio neto alcanzado por la venta de energía en el mercado fue de €106,9/MWh.

Los ingresos regulados en este semiperiodo regulatorio son marginales y no han tenido un impacto significativo en el precio (€0,2/MWh) en el trimestre.

De acuerdo con los criterios contables adoptados por la CNMV, ACCIONA Energía reconoce el ajuste por desviaciones en el precio de mercado - el mecanismo de bandas regulatorias - en aquellas instalaciones tipo reguladas con VNA positivo y para las que la Compañía estima, a 31 de marzo de 2023, que puedan ser requeridos ingresos regulatorios en el futuro para alcanzar la rentabilidad regulada del 7,39%. En el primer trimestre de 2023, el efecto neto del mecanismo de bandas regulatorias reduce en €3,6/MWh el precio medio.

ACCIONA Energía destaca que el conjunto de instalaciones tipo reguladas sujetas al mecanismo de bandas regulatorias puede variar en función de cómo evolucionen los precios *spot* y futuros de la energía. La Compañía prevé que, en el caso de permanecer constante el actual perímetro de activos sujetos a contabilización de bandas regulatorias, el efecto neto del ajuste en el conjunto del año será positivo (el ajuste de bandas correspondiente a los volúmenes de generación afectados del ejercicio 2023 excedería la imputación del pasivo regulatorio correspondiente en la cuenta de resultados).

(€/MWh)	31-mar-23	31-mar-22	Var.(€m)	Var.(%)
Precio de mercado capturado	91,2	226,1	-135,0	-59,7%
Gas Clawback	-4,2	0,0	-4,3	n.a
Coberturas	20,0	-44,6	64,6	-144,9%
Precio de mercado capturado con coberturas	106,9	181,6	-74,6	-41,1%
Ingreso regulatorio	0,2	6,3	-6,1	-96,5%
Bandas (estimada)	-3,6	-18,5	14,9	-80,4%
<b>Precio medio</b>	<b>103,5</b>	<b>169,4</b>	<b>-65,8</b>	<b>-38,9%</b>

## I N T E R N A C I O N A L

	31-mar-23	31-mar-22	Var.(%)
Capacidad total (MW)	6.146	5.509	11,6%
Capacidad consolidada (MW)	5.236	4.672	12,1%
Producción total (GWh)	3.439	3.254	5,7%
Producción consolidada (GWh)	2.979	2.847	4,6%
Factor de carga medio (%)	33,4%	32,9%	+0,5pp
Precio medio (€/MWh)	61,0	67,6	-9,8%

A 31 de marzo de 2023 la capacidad internacional instalada consolidada se situó en 5.236 MW, con un aumento de 564 MW durante los doce meses anteriores, que incluyen 190 MW del sistema de almacenamiento en baterías de Cunningham en EE.UU., 220 MW de fotovoltaicas en EE.UU. (Fort Bend), 86 MW eólicos en Australia (MacIntyre), 58 MW fotovoltaicos en República Dominicana (Enren - Calabaza I) y 10 MW en Canadá resultantes del aumento de participación en dos proyectos. En el primer trimestre de 2023, la capacidad consolidada se incrementó en 127 MW.

La producción consolidada de la cartera internacional aumentó un 4,6% respecto al primer trimestre de 2022, alcanzando los 2.979 GWh, gracias al incremento de la producción en EE.UU y Chile. En Europa la producción cayó como consecuencia del escaso recurso.

El precio medio internacional disminuyó un 9,8%, debido principalmente al descenso de los precios en EE.UU., Chile e Italia, mientras que en el resto de América mejoraron.

(€/MWh)	31-mar-23	31-mar-22	Var.(€m)	Var.(%)
EEUU (*)	27,5	39,3	-11,8	-30,0%
México	78,0	72,6	5,4	7,4%
Chile	32,9	40,8	-7,9	-19,4%
Otras Américas	89,3	84,7	4,6	5,4%
Américas	52,4	56,9	-4,5	-8,0%
Australia	53,8	49,8	4,0	8,1%
Resto de Europa	120,3	147,6	-27,3	-18,5%
Resto del mundo	88,0	92,8	-4,8	-5,2%
<b>Precio medio</b>	<b>61,0</b>	<b>67,6</b>	<b>-6,6</b>	<b>-9,8%</b>

*Nota: 436MW localizados en Estados Unidos adicionalmente reciben un PTC "normalizado" de \$26/MWh*

# 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

31-mar-23	Q1 2023 Capacidad Instalada (MW)					Q1 2022 Capacidad Instalada (MW)					Var MWs		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
<b>España</b>	<b>5.796</b>	<b>4.775</b>	<b>499</b>	<b>-31</b>	<b>5.243</b>	<b>5.754</b>	<b>4.514</b>	<b>600</b>	<b>-31</b>	<b>5.083</b>	<b>43</b>	<b>261</b>	<b>160</b>
Eólico	4.681	3.674	493	-29	4.138	4.800	3.575	593	-29	4.140	-120	98	-2
Hidráulico	868	868	0	0	868	873	873	0	0	873	-5	-5	-5
Solar Fotovoltaica	187	172	6	0	179	19	5	7	0	11	167	167	167
Biomasa	61	61	0	-2	59	61	61	0	-2	59	0	0	0
<b>Internacional</b>	<b>6.146</b>	<b>5.236</b>	<b>394</b>	<b>-745</b>	<b>4.886</b>	<b>5.509</b>	<b>4.672</b>	<b>358</b>	<b>-716</b>	<b>4.314</b>	<b>636</b>	<b>564</b>	<b>572</b>
<b>Eólico</b>	<b>4.173</b>	<b>3.900</b>	<b>69</b>	<b>-663</b>	<b>3.306</b>	<b>4.005</b>	<b>3.804</b>	<b>48</b>	<b>-634</b>	<b>3.217</b>	<b>168</b>	<b>96</b>	<b>88</b>
México	1.076	1.076	0	-150	925	1.076	1.076	0	-150	925	0	0	0
EEUU	1.061	990	4	-142	851	1.062	990	4	-142	851	-2	0	0
Australia	678	614	32	-93	552	592	528	32	-68	492	86	86	60
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	181	151	0	-38	113	181	141	0	-35	106	0	10	7
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	30	30	0	-8	23	30	30	0	-8	23	0	0	0
Hungría	24	0	12	0	12	24	0	12	0	12	0	0	0
Vietnam	84	0	21	0	21	0	0	0	0	0	84	0	21
<b>Solar Fotovoltaica</b>	<b>1.719</b>	<b>1.083</b>	<b>325</b>	<b>-66</b>	<b>1.342</b>	<b>1.441</b>	<b>804</b>	<b>310</b>	<b>-66</b>	<b>1.049</b>	<b>278</b>	<b>278</b>	<b>293</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	0	30	-8	23	46	0	30	-8	23	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	78	0	78	0	0	15
Ucrania	100	100	0	-3	97	100	100	0	-3	97	0	0	0
EE.UU.	220	220	0	0	220	0	0	0	0	0	220	220	220
Rep. Dominicana	58	58	0	0	58	0	0	0	0	0	58	58	58
<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>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>190</b>	<b>190</b>
<b>Total capacidad instalada</b>	<b>11.942</b>	<b>10.012</b>	<b>893</b>	<b>-775</b>	<b>10.129</b>	<b>11.263</b>	<b>9.187</b>	<b>958</b>	<b>-747</b>	<b>9.397</b>	<b>679</b>	<b>825</b>	<b>732</b>
Total Eólico	8.853	7.574	561	-691	7.444	8.805	7.379	641	-663	7.357	49	194	86
Total otras tecnologías	3.089	2.438	332	-84	2.685	2.458	1.807	317	-84	2.040	631	631	645

# ANEXO 2: PRODUCCIÓN

31-mar-23	Q1 2023 Producción (GWh)					Q1 2022 Producción (GWh)					Var % GWh		
	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Pta. Equiv	Minorit.	Neto	Total	Consol.	Neto
<b>España</b>	<b>3.451</b>	<b>2.745</b>	<b>346</b>	<b>-21</b>	<b>3.070</b>	<b>3.255</b>	<b>2.519</b>	<b>356</b>	<b>-20</b>	<b>2.854</b>	<b>6%</b>	<b>9%</b>	<b>8%</b>
Eólico	2.921	2.220	344	-16	2.547	2.780	2.043	356	-15	2.383	5%	9%	7%
Hidráulico	387	387	0	0	387	362	362	0	0	362	7%	7%	7%
Solar Fotovoltaica	40	36	2	0	38	1	1	0	0	1	n.a	n.a	n.a
Biomasa	102	102	0	-5	97	113	113	0	-5	108	-10%	-10%	-10%
<b>Internacional</b>	<b>3.439</b>	<b>2.979</b>	<b>191</b>	<b>-470</b>	<b>2.700</b>	<b>3.254</b>	<b>2.847</b>	<b>171</b>	<b>-504</b>	<b>2.513</b>	<b>6%</b>	<b>5%</b>	<b>7%</b>
<b>Eólico</b>	<b>2.701</b>	<b>2.538</b>	<b>39</b>	<b>-432</b>	<b>2.145</b>	<b>2.493</b>	<b>2.391</b>	<b>24</b>	<b>-468</b>	<b>1.947</b>	<b>8%</b>	<b>6%</b>	<b>10%</b>
México	805	805	0	-126	679	803	803	0	-156	647	0%	0%	5%
EEUU	636	612	1	-66	547	511	497	1	-58	439	24%	23%	25%
Australia	260	233	13	-45	202	266	236	15	-47	204	-2%	-1%	-1%
India	68	68	0	-10	59	55	55	0	-8	48	23%	23%	23%
Italia	78	78	0	-19	58	84	84	0	-21	63	-7%	-7%	-7%
Canadá	142	114	0	-29	86	172	129	0	-32	97	-17%	-11%	-11%
Sudáfrica	100	100	0	-59	41	97	97	0	-57	40	2%	2%	2%
Portugal	74	74	0	-22	53	75	75	0	-22	53	-1%	-1%	-1%
Polonia	72	72	0	-18	54	83	83	0	-21	62	-13%	-13%	-13%
Costa Rica	84	84	0	-29	54	89	89	0	-31	58	-6%	-6%	-6%
Chile	276	276	0	-5	271	219	219	0	-8	211	26%	26%	29%
Croacia	22	22	0	-5	16	23	23	0	-6	17	-6%	-6%	-6%
Hungría	15	0	7	0	7	16	0	8	0	8	-9%	n.a	-9%
Vietnam	70	0	17	0	17	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
<b>Solar Fotovoltaica</b>	<b>728</b>	<b>431</b>	<b>152</b>	<b>-35</b>	<b>547</b>	<b>744</b>	<b>439</b>	<b>147</b>	<b>-33</b>	<b>554</b>	<b>-2%</b>	<b>-2%</b>	<b>-1%</b>
Chile	365	365	0	0	365	379	379	0	0	379	-4%	-4%	-4%
Sudáfrica	54	54	0	-32	22	49	49	0	-29	20	10%	10%	10%
Portugal	19	0	13	-3	9	18	0	12	-3	9	6%	n.a	6%
México	178	0	89	0	89	185	0	92	0	92	-4%	n.a	-4%
Egipto	100	0	50	0	50	101	0	43	0	43	-2%	n.a	17%
Ucrania	12	12	0	-1	12	11	11	0	-1	10	13%	13%	14%
EE.UU.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
Rep. Dominicana	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	n.a	n.a	n.a
<b>Solar Termoeléctrica (EE.UU.)</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>13</b>	<b>-41%</b>	<b>-41%</b>	<b>-41%</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>6.889</b>	<b>5.724</b>	<b>536</b>	<b>-491</b>	<b>5.769</b>	<b>6.509</b>	<b>5.365</b>	<b>527</b>	<b>-525</b>	<b>5.367</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>7%</b>
Total Eólico	5.622	4.758	383	-449	4.693	5.273	4.434	380	-483	4.330	7%	7%	8%
Total otras tecnologías	1.268	966	153	-43	1.077	1.236	932	147	-42	1.037	3%	4%	4%