

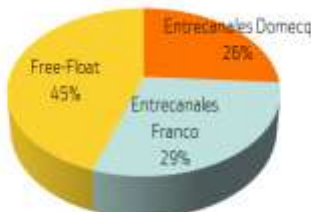
Revisión estratégica de Acciona Energía. Continúan las mejoras en Infraestructuras y Nordex.

Acciona

Datos Básicos

Capitalización (M€): 14.976 M€
 Cierre (29.06.2026): 273,00 €/acc.
 N° Acciones (M): 55 M acc.
 Max/Min (52 sem): 285,0/151,40
 Rentabilidad YTD +47%
 Cód. Reuters/Bloomberg ANA.MC / ANA.SM

Accionariado



El grupo ha puesto en marcha una revisión estratégica de su participación del 91% en Acciona Energía. Una de las posibilidades es la venta de una participación minoritaria a un tercero, lo que permitiría cristalizar el valor de la filial de renovables y reducir el endeudamiento del grupo. El equipo gestor no ha tomado todavía una decisión. Todas las opciones disponibles son válidas si favorecen el crecimiento, permiten mantener la deuda bajo control, protegen el *rating* del grupo y contribuyen a crear valor. Desde el punto de vista operativo, el año ha comenzado con una evolución general en línea con las perspectivas del año y el equipo gestor mantiene las guías. Continúan las mejoras operativas en Nodex y en Infraestructuras, mientras que Acciona Energía sigue negativamente afectada por menores precios de la electricidad. En Acciona Energía la producción sube +3% en el 1T con un precio medio -24% inferior. En Infraestructuras, la cartera agregada sube +1,1% vs diciembre 2025 hasta un nuevo máximo histórico. En Nordex la cartera se incrementa un +5,4% vs diciembre 2025 y continúa la mejora de márgenes. En Inmobiliaria, el valor bruto de los activos se mantiene estable vs diciembre. En Bestinver, los activos bajo gestión (AUM) son ligeramente inferiores (-2,4%) vs diciembre 2025. En cuanto a las guías, Acciona contempla un EBITDA entre 2.800M€ y 3.100M€. (ex- ventas de activos entre -4% y +7% vs 2025). Nuestra estimación de EBITDA operativo para 2026 es de 2.680M€ (+3%). La evolución reciente en bolsa de la acción ha sido muy positiva (~+47% desde comienzo del año), favorecida por el buen comportamiento de Nordex y de la división de infraestructuras, el buen ritmo en la venta de activos y el tipos bajos de interés en niveles relativamente bajos que beneficia a las compañías con fuertes planes de inversión y alto endeudamiento como Acciona. A partir de aquí, vemos menos catalizadores que puedan seguir impulsando la acción de manera significativa. Mantenemos la recomendación de Neutral y subimos Precio Objetivo hasta 274,0€ desde 250,0€/acc.

Revisión Estratégica de Acciona Energía

Acciona ha contratado a dos bancos de inversión para que le asesoren en la revisión estratégica de su filial Acciona Energía, donde posee el 91,1% del capital. Dentro de las posibles opciones está la entrada de un inversor minoritario, de control o incluso una venta total. También la posibilidad de excluir la filial de Bolsa, a través de una opa o mediante una fusión. Y también entra dentro de las posibilidades que, después del análisis, se decida dejar la estructura de la filial como está ahora. En cuanto a la alternativa de desinversión parcial, varios fondos (Brookfield, KKR, BlackRock/GIP, Blackstone o Norges ...) estarían preparando sus ofertas (expresiones de interés), que podrían ser presentadas en consorcio o por separado. Todas las opciones están ahora sobre la mesa respecto al futuro de Acciona Energía y el equipo gestor no ha tomado todavía una decisión. Todas las opciones son válidas si favorecen el crecimiento, permiten mantener la deuda bajo control, protegen el *rating* del grupo y contribuyen a crear valor.

Evolución Operativa del 1T 2026 en línea con las perspectivas del año. Mantiene guías

Buen comienzo del año del grupo, con una evolución general en línea con las perspectivas del año. El equipo gestor mantiene las guías para 2026 que contempla un EBITDA entre 2.800M€ y 3.100M€. Ex- ventas de activos, estimamos que la guía de EBITDA estaría entre 2.500M€ y 2.800M€, que compara con un EBITDA operativo de 2.597M€ en 2025 (entre -4% y +7%). Nuestra estimación de EBITDA operativo para 2026 es 2.680M€ (+3%). Nordex y la inmobiliaria seguirán creciendo, la división de infraestructuras tendrá un comportamiento más moderado, mientras que la contribución de Acciona Energía será menor en 2026. En cuanto al apalancamiento, espera finalizar el año con un ratio de Deuda Neta /EBITDA < 3,0x.

Acciona Energía: La caída en precios lastrará la evolución del grupo en 2026

La producción sube +3% en el 1T y los precios han sido -24,1% inferiores (hasta 54,6€/MWh), fundamentalmente por el menor precio en España (-39%). En España el precio mayorista en el 1T ha sido un -48% inferior. Las coberturas han atenuado parcialmente este impacto. En Internacional la caída en precios ha sido más moderada (-9%)

En 2026 el EBITDA operativo volverá a caer. El equipo gestor espera un crecimiento de +6,5% en producción y un precio medio -11% inferior (55€/MWh). Nuestra estimación apunta a un EBITDA operativo de 885M€ (-5%). En nuestra opinión, el riesgo es que la producción sea menor de lo esperado debido a la salida de generación por venta de activos.

En cuanto a la venta de activos, el objetivo para 2026 es conseguir 2.000M€, de los cuales 1.100M€ ya se anunciaron a finales de 2025.

Infraestructuras: Nuevo máximo histórico en cartera

La división de Infraestructuras sigue mostrando un buen comportamiento. La cartera agregada, que incluye los proyectos por puesta en equivalencia, creció +1% desde diciembre, alcanzando un nuevo máximo histórico en 120.867M€.

Nordex: Crece en cartera y mejora en rentabilidad

La filial de turbinas del grupo (Acciona tiene un 47%) sigue creciendo en carteras y mejorando en rentabilidad. La cartera crece +5% vs diciembre y el margen EBITDA mejoró hasta 8,2% (vs 5% en 1T 25). Nordex representa cerca del 30% del EBITDA operativo del grupo. La acción de Nordex está reflejando estas mejoras con una subida superior a +50% en lo que llevamos de año (tras +158% en 2025). Acciona está abierta a una gran fusión industrial en el sector eólico para ganar escala y competir frente a los fabricantes chino. La eólica necesita tamaño para competir en costes, innovación y financiación frente a China.

Inmobiliaria y Bestinver: Buena evolución.

En la división inmobiliaria, el valor de los activos (GAV) se sitúa en 1.590M€, nivel parecido al de diciembre 2025. En Bestinver, los activos bajo gestión (AUM) son un -2% inferiores vs diciembre 2025.

Recomendación: Neutral Precio Objetivo 274,0€/acción.

El grupo ha puesto en marcha una revisión estratégica de su participación del 91% en Acciona Energía. Una de las posibilidades es la venta de una participación minoritaria a un tercero, lo que permitiría cristalizar el valor de la filial de renovables y reducir el endeudamiento del grupo. Las perspectivas para 2026 son favorables, a pesar de la menor contribución de Acciona Energía. Esperamos un crecimiento de +3% en el EBITDA operativo del grupo, que será de +8% ex- Acciona Energía. La evolución en bolsa ha sido muy positiva (~+47%) desde comienzo de año, favorecida por el buen comportamiento de Nordex y de la división de infraestructuras, el buen ritmo en la venta de activos y el mantenimiento de tipos bajos que beneficia a las compañías con fuertes planes de inversión y alto endeudamiento como Acciona. A partir de aquí, vemos menos catalizadores que puedan seguir impulsando la acción de manera significativa. Mantenemos la recomendación de Neutral y subimos el Precio Objetivo hasta 274,0€/acc. desde 250,0€/acc. anterior por la buena evolución de su filial Nordex en bolsa, las mejoras de las expectativas de infraestructuras y el positivo resultado de las ventas de activos en Acciona Energía.

EBITDA Operativo	2025r	2026e	2027e
Energía	35%	33%	30%
Infraestructuras	30%	30%	31%
Nordex	28%	32%	35%
Otras actividades	6%	5%	4%

Pples Cifras	2025r	2026e	2027e
EBITDA Ex Plusvalías	2.597	2.680	2.947
EBITDA Total	3.211	3.000	3.067
BNA	803	516	527
Deuda Neta	6.989	6.732	5.832
DPA	5,7	5,7	5,7
PER	18,6	29,0	28,4
Rentab. dividendo	2,1%	2,1%	2,1%
Deuda/EBITDA Oper.	2,7 x	2,5 x	2,0 x

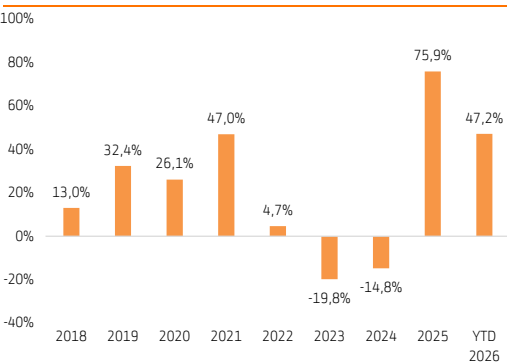
Datos Operativos

Acciona Energía			
	1T 2025	1T 2026	
Capacidad Consolid.(MW)	13.324	13.075	-2%
Factor de carga (%)	30,2%	29,5%	-2%
Producción Consol	6.592	6.797	3%
Precio (€/MWh)	72,0	54,6	-24%

Otras Divisiones

	dic-25	1T 2026	
Cartera Infraestructuras	119.599	120.867	1%
Cartera Nordex	16.094	16.969	5%
Valor Bruto Activos Inmon	1.590	1.579	-1%
AUM Bestinver	7.661	7.478	-2%

Evolución bursátil



Nota Compañía

martes, 30 de junio de 2026 (1)

Cifras en millones de euros

Resumen Cta de Pérdidas y Ganancias

	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TAMI 2025-30e
Ingresos netos	19.190	20.236	22.164	23.713	25.505	26.717	28.019	6,7%
EBITDA ex -Venta de activos	2.382	2.597	2.680	2.947	3.179	3.406	3.616	6,8%
EBITDA	2.455	3.211	3.000	3.067	3.279	3.506	3.716	3,0%
EBIT	1.316	1.862	1.513	1.562	1.737	1.932	2.110	2,5%
BNA	422	803	516	527	715	812	880	1,8%

Resumen Balance de Situación

	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TAMI 2025-30e
Activo No Corriente	20.382	20.119	20.208	20.009	20.271	20.557	20.669	0,5%
Activo Corriente	9.381	9.511	9.987	10.452	10.930	11.335	11.759	4,3%
Caja e IFT	4.857	6.220	6.220	6.220	6.220	6.220	6.220	0,0%
Total Activo/Pasivo	34.620	35.850	36.415	36.681	37.421	38.112	38.648	1,5%
Patrimonio Neto	6.376	6.285	4.914	5.091	5.455	5.912	6.434	0,5%
Pasivo no corriente	4.986	5.275	5.340	5.628	5.385	5.170	5.560	1,1%
Deuda financiera	11.095	12.336	12.079	11.179	11.088	10.830	9.665	-4,8%
Pasivo corriente	12.163	11.954	14.082	14.782	15.493	16.201	16.990	7,3%

Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo

	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	Valor Residual
+EBITDA Ex Venta Activos	2.680	2.947	3.179	3.406	3.616	31.646
- Impuestos/Beneficio Operativo	-378	-390	-434	-483	-528	
= NOPLAT (B° Operativo Después de Impuestos)	2.302	2.557	2.745	2.923	3.089	
- Inversiones Activo Fijo	-2.319	-1.668	-2.038	-2.080	-1.350	
-/+ Variación circulante	-104	-17	-51	-25	-10	
= CFL Operativo	-121	872	656	818	1.728	31.646

WACC 7,1%
g 1,5%

Método de valoración:

Establecemos un precio objetivo de 274,0€/acción en función del descuento de flujo de caja libre con las hipótesis recogidas en las tablas adjuntas.

Valor Presente Negocio Consolidado	25.880		
+ Puesta equivalencia + Venta activos	3.390		
- Deuda Neta & otros ajustes	-7.032		
- Minoritarios	-7.209		
EqV	15.028		
Nº acciones (M)	54,9	PER'26e implícito	EV/EBITDA'26e implícito
Estimación DFC	274,0 €/acción	29,1	9,7

Matriz de Sensibilidad de la Valoración por Flujos de Caja

WACC/g	1,1%	1,2%	1,3%	1,4%	1,5%	1,6%	1,7%	1,8%	1,9%
7,5%	213,6	219,5	225,7	232,1	238,6	245,4	252,5	259,8	267,3
7,4%	221,0	227,2	233,6	240,2	247,0	254,1	261,4	269,0	276,8
7,3%	228,7	235,1	241,7	248,6	255,7	263,0	270,6	278,5	286,7
7,2%	236,6	243,3	250,2	257,3	264,6	272,3	280,2	288,4	297,0
7,1%	244,8	251,7	258,9	266,3	274,0	281,9	290,1	298,7	307,6
7,0%	253,3	260,5	267,9	275,6	283,6	291,9	300,5	309,4	318,7
6,9%	262,1	269,6	277,3	285,3	293,6	302,3	311,2	320,5	330,2
6,8%	271,2	279,0	287,0	295,4	304,0	313,0	322,4	332,1	342,2
6,7%	280,7	288,8	297,1	305,8	314,9	324,2	334,0	344,2	354,8

Fuentes: Bloomberg, Reuters, CNMV y propia compañía

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://bankinter.com/broker/analisis>www.bankinter.com

Avda. de Bruselas, 14

28108 Alcobendas, Madrid

(1) Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo
13/05/2026	Neutral	250,0
26/03/2026	Neutral	228,0
04/12/2025	Neutral	185,0
05/09/2025	Neutral	179,0
11/06/2025	Comprar	155,0

INFORMACIÓN IMPORTANTE,-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS:

- Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Guilherme Pavao – Portugal

Marcos Souto – Infraestructuras & Seguros

Julián Pérez – Farma & Inteligencia Artificial

Rafael Alonso – Bancos

Juan Tuesta – Tecnología

Aránzazu Cortina – Industriales

Carlos Pellicer – Ciberseguridad & Defensa

Rocio Canal – Software & Turismo

Pilar Aranda – Petróleo

Juan Moreno – Inmobiliarias y Telecoms

Elena Fdez-Trapiella – Consumo & Lujo

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo: Macroeconomía, Estrategia de Inversión, Bonos, Divisas, Fondos de Inversión, ETFs, Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.