

Cox Infrastructure Group, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada

Estados financieros intermedios resumidos consolidados
correspondientes al periodo de seis terminado el
30 de junio de 2026

Informe de gestión intermedio



Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios resumidos consolidados

A los accionistas de Cox Infrastructure Group, S.A.:

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios resumidos consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Cox Infrastructure Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2026, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, todos ellos resumidos y consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia resumida, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, conforme a lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 1362/2007, para la preparación de estados financieros intermedios resumidos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Torre PwC, P.º de la Castellana 259 B, 28046
Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros intermedios, en la que se menciona que los citados estados financieros intermedios no incluyen toda la información que requerirían unos estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, por lo que los estados financieros intermedios adjuntos deberán ser leídos junto con las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025. Nuestra conclusión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Otras cuestiones

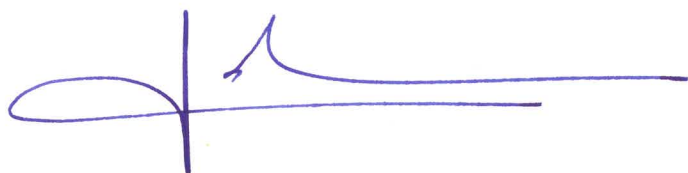
Informe de gestión intermedio consolidado

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con los estados financieros intermedios del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Cox Infrastructure Group, S.A. y sociedades dependientes.

Preparación de este informe de revisión

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Rafael Pérez Guerra

28 de julio de 2026

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/18710

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones



Información Financiera **Semestral - 30 de junio de 2026**

Cox Infrastructure Group, S.A.
(anteriormente Cox ABG Group, S.A.)
y sociedades dependientes

20
26



A photograph of an industrial facility, likely a water treatment plant, featuring large, insulated pipes and complex machinery. A prominent pipe is labeled 'FEED WATER'. The scene is set within a large hall with a high ceiling and structural beams.

Cox Infrastructure Group, S.A.
(anteriormente Cox ABG Group, S.A.)
y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios resumidos consolidados

30 de junio de 2026

30 de junio de 2026

Índice

Estado de situación financiera resumido consolidado	3
Cuenta de resultados resumida consolidada	5
Estado de resultado global resumido consolidado	6
Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado	7
Estado de flujos de efectivo resumido consolidado	8
Nota 1.- Información general	9
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables	12
Nota 3.- Estimaciones y juicios contables	17
Nota 4.- Gestión del riesgo financiero	19
Nota 5.- Información por segmentos	22
Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo	27
Nota 7.- Activos intangibles	31
Nota 8.- Inmovilizado material	32
Nota 9.- Activos en proyectos	33
Nota 10.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación	35
Nota 11.- Instrumentos financieros por categoría	37
Nota 12.- Instrumentos financieros derivados	38
Nota 13.- Activos financieros a valor razonable	39
Nota 14.- Clientes y cuentas financieras a cobrar	40
Nota 15.- Existencias	43
Nota 16.- Efectivo y equivalentes al efectivo	44
Nota 17.- Patrimonio neto	45
Nota 18.- Financiación de proyectos	48
Nota 19.- Obligaciones y otros pasivos financieros	50
Nota 20.- Otros pasivos a largo plazo	52
Nota 21.- Provisiones y contingencias	53
Nota 22.- Garantías y compromisos con terceros	56
Nota 23.- Situación fiscal	57
Nota 24.- Proveedores, otras cuentas a pagar y Pasivos por impuesto corriente	60
Nota 25.- Importe neto de la cifra de negocio	61
Nota 26.- Otros ingresos y gastos de explotación	61
Nota 27.- Gasto por prestaciones a los empleados	62
Nota 28.- Resultados financieros	63
Nota 29.- Otra información	65

30 de junio de 2026

Estado de situación financiera resumido consolidado a 30 de junio de 2026

- Expresado en miles de euros -

Activo	Notas (1)	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Activos no corrientes			
Activos intangibles	7	1.976.563	40.253
Inmovilizado material	8	2.213.942	43.623
Activos en proyectos		628.318	579.843
Activos intangibles en proyectos concesionales	9.1	191.459	196.966
Cuenta a cobrar por activos concesionales	9.2, 11	303.268	282.463
Activos materiales en proyectos	9.3	97.199	65.914
Activos intangibles en proyectos	9.3	36.392	34.500
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10	10.388	12.464
Inversiones financieras		154.671	41.684
Activos financieros a valor razonable	11, 13	21.998	17.039
Cuentas financieras a cobrar	11, 14.2	132.673	24.645
Activos por impuestos diferidos	23	487.874	68.342
Total activos no corrientes		5.471.756	786.209
Activos corrientes			
Existencias	15	52.388	53.504
Clientes y otras cuentas a cobrar	11, 14	721.129	394.085
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		366.439	285.997
Créditos y cuentas a cobrar		354.690	108.088
Inversiones financieras		163.711	188.195
Activos financieros a valor razonable	11, 13	11.093	30.380
Cuentas financieras a cobrar	11, 14.2	105.524	111.852
Cuenta a cobrar por activos concesionales	9.2, 11	46.660	45.963
Instrumentos financieros derivados	12	434	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	11, 16	220.471	152.253
Total activos corrientes		1.157.699	788.037
Total activo		6.629.455	1.574.246

(1) Las notas 1 a 29 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

Estado de situación financiera resumido consolidado a 30 de junio de 2026

- Expresado en miles de euros -

Pasivo	Notas (1)	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Capital y reservas			
Capital social	17	8.490	8.490
Prima de emisión	17	219.548	219.548
Reservas de la sociedad dominante	17	(1.595)	(2.451)
Otras reservas	12	(14.988)	-
Diferencias de conversión	17	(17.004)	(35.321)
De sociedades consolidadas por I.G./I.P.		(16.959)	(35.204)
De sociedades consolidadas M.P.		(45)	(117)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17	5.082	115.289
Participaciones no dominantes	17	194.888	56.889
Total patrimonio neto		394.421	362.444
Pasivos no corrientes			
Financiación de proyectos	11, 18	233.867	231.356
Obligaciones y otros pasivos financieros	11, 19	3.046.972	168.691
Obligaciones		1.706.869	-
Préstamos con entidades de crédito		626.048	31.628
Pasivos por arrendamientos financieros		79.454	33.384
Otros recursos ajenos no corrientes		634.601	103.679
Otros pasivos a largo plazo	11, 20	530.113	122.702
Provisiones para otros pasivos y gastos	21	303.484	61.658
Instrumentos financieros derivados		915	-
Pasivos por impuestos diferidos	23	761.660	41.019
Obligaciones por prestaciones al personal		10.013	801
Total pasivos no corrientes		4.887.024	626.227
Pasivos corrientes			
Financiación de proyectos	11, 18	51.985	57.574
Obligaciones y otros pasivos financieros	11, 19	380.960	66.002
Obligaciones		19.175	-
Préstamos con entidades de crédito		273.138	17.543
Pasivos por arrendamientos financieros		12.082	6.125
Otros recursos ajenos no corrientes		76.565	42.334
Proveedores y otras cuentas a pagar	11, 24	612.437	373.397
Proveedores y Acreedores		422.113	252.202
Anticipos de clientes		87.165	72.194
Otras cuentas a pagar y otros		103.159	49.001
Pasivos por impuesto corriente y otros	24	108.316	87.860
Instrumentos Financieros Derivados	12	194.245	668
Provisiones para otros pasivos y gastos		67	74
Total pasivos corrientes		1.348.010	585.575
Total pasivo y patrimonio neto		6.629.455	1.574.246

(1) Las notas 1 a 29 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

Cuenta de resultados resumida consolidada correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

- Expresado en miles de euros -

	Notas (1)	Periodo de 6 meses terminado el	
		30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	25	893.849	497.878
Variación de existencias de productos terminados y en curso		(7.573)	(5.833)
Otros ingresos de explotación	26	22.830	33.046
Materias primas y materiales para el consumo utilizados		(498.491)	(225.465)
Gastos por prestaciones a los empleados	27	(149.560)	(114.703)
Dotaciones por amortización de inmovilizado	7,8, 9	(58.381)	(27.035)
(Dotación)/Reversión por deterioro de valor y otros	9,14	204	(3.648)
Otros gastos de explotación	26	(166.701)	(103.420)
Resultados de explotación		36.177	50.820
Ingresos financieros	28	3.724	1.689
Gastos financieros	28	(110.338)	(22.286)
Diferencias de cambio netas	28	(9.663)	(9.368)
Otros gastos/ingresos financieros netos	28	(23.673)	(8.778)
Resultados financieros		(139.950)	(38.743)
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	10	(216)	(423)
Resultados consolidados antes de impuestos		(103.989)	11.654
Impuesto sobre beneficios	23	(9.439)	916
Resultados del ejercicio		(113.428)	12.570
Participaciones no dominantes	17.6	(1.440)	(423)
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante		(111.988)	12.993
Ganancias o (Pérdidas) por acción básicas/diluidas (euros)	29.5	(1,32)	0,17

(1) Las notas 1 a 29 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

**Estado de resultado global resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses
terminado el 30 de junio de 2026**

- Expresado en miles de euros -

	Notas (1)	Periodo de 6 meses terminado el	
		30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Resultado consolidado después de impuestos		(113.428)	12.570
Partidas que pueden ser objeto de transferencia a la cuenta de resultados:			
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		(20.766)	-
Diferencias de conversión	17.4	22.242	(17.659)
Efecto impositivo		6.230	-
Resultados imputados directamente contra patrimonio		7.706	(17.659)
Valoración instrumentos de cobertura de flujos de efectivo		-	-
Transferencias a la cuenta de resultados del ejercicio		-	-
Otro resultado global		7.706	(17.659)
Total resultado global		(105.722)	(5.089)
Total resultado global atribuido a participaciones no dominantes		2.485	(5.700)
Total resultado global atribuido a la sociedad dominante		(108.207)	611

(1) Las notas 1 a 29 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

Estado de cambios en el patrimonio neto resumido consolidado a 30 de junio de 2026

- Expresado en miles de euros -

	Notas (1)	Atribuible a los propietarios de la sociedad						Total	Participaciones no dominantes	Total patrimonio
		Capital social	Prima de emisión	Reservas sdad. dominante y otras reservas	Otras Reservas	Diferencia acumulada de conversión	Ganancias / (Pérdidas) acumuladas			
Saldo a 31 de diciembre de 2024		7.790	174.226	4.139	-	(19.828)	83.898	250.225	82.103	332.328
Resultado consolidado después de impuestos		-	-	-	-	-	12.993	12.993	(423)	12.570
Otro resultado global		-	-	-	-	(12.382)	-	(12.382)	(5.277)	(17.659)
Total resultado global		-	-	-	-	(12.382)	12.993	611	(5.700)	(5.089)
Distribución del resultado de 2024	17.3	-	-	1.050	-	-	(1.050)	-	-	-
Transacciones con propietarios		-	-	1.050	-	-	(1.050)	-	-	-
Operaciones con acciones en patrimonio propias (netas)		-	(1.275)	(5.855)	-	-	-	(7.130)	-	(7.130)
Variaciones de perímetro y otros movimientos	17.5	-	(4.526)	-	-	-	(3.717)	(8.243)	(11.111)	(19.354)
Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos		-	(5.801)	(5.855)	-	-	(3.717)	(15.373)	(11.111)	(26.484)
Saldo a 30 de junio de 2025 (*)		7.790	168.425	(666)	-	(32.210)	92.124	235.463	65.292	300.755
Saldo a 31 de diciembre de 2025		8.490	219.548	(2.451)	-	(35.321)	115.289	305.555	56.889	362.444
Resultado consolidado después de impuestos		-	-	-	-	-	(111.988)	(111.988)	(1.440)	(113.428)
Otro resultado global		-	-	452	(14.988)	18.317	-	3.781	3.925	7.706
Total resultado global		-	-	452	(14.988)	18.317	(111.988)	(108.207)	2.485	(105.722)
Distribución del resultado de 2025	17.3	-	-	255	-	-	(255)	-	-	-
Transacciones con propietarios		-	-	255	-	-	(255)	-	-	-
Operaciones con acciones en patrimonio propias (netas)	17.3	-	-	149	-	-	-	149	-	149
Variaciones de perímetro y otros movimientos	17.5, 17.6	-	-	-	-	-	2.036	2.036	135.514	137.550
Variaciones del perímetro, adquisiciones y otros movimientos		-	-	149	-	-	2.036	2.185	135.514	137.699
Saldo a 30 de junio de 2026 (*)		8.490	219.548	(1.595)	(14.988)	(17.004)	5.082	199.533	194.888	394.421

(1) Las notas 1 a 29 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

Estado de flujos de efectivo resumido consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

- Expresado en miles de euros -

	Notas (1)	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
I. Resultados del ejercicio		(113.428)	12.570
Ajustes no monetarios			
Amortizaciones, depreciaciones, provisiones y deterioro de valor		58.177	30.683
Gastos/ingresos financieros	28	106.614	20.597
Participación en beneficio/pérdida de asociadas	10	216	423
Resultado por impuesto de sociedades	23.3	9.439	(916)
Otros ingresos de explotación no monetarios y otros ajustes		24.797	(30.174)
II. Rdos del ejercicio ajustado por partidas no monetarias		85.815	33.183
III. Variaciones en el capital circulante		(57.557)	(34.515)
Cobros/pagos Impuestos sociedades		(7.205)	(9.305)
Intereses (pagados)/cobrados	18, 19	(28.393)	(13.607)
Dividendos pagados	17	(1.374)	(8.130)
IV. Cobros/pagos de intereses e impuestos		(36.972)	(31.042)
A. Flujos netos de efectivo de actividades de explotación		(8.714)	(32.374)
Sociedades dependientes y asociadas		(2.833.066)	(6.389)
Inmovilizado material	7, 8	(31.966)	(9.374)
Activos intangibles	7, 8	(16.617)	(10.849)
Otros activos/pasivos no corrientes		(13.516)	-
I. Inversiones		(2.895.165)	(26.612)
II. DesInversiones		2.472	-
III. Inversiones financieras corrientes		50.587	(16.167)
B. Flujos netos de efectivo de actividades de inversión		(2.842.106)	(42.779)
Pagos realizados por adquisición de acciones propias	17	149	(8.135)
I. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		149	(8.135)
Emisión de deudas con entidades de crédito	18	5.230.328	74.690
Devolución de deudas con entidades de crédito	18, 19	(2.315.828)	(40.438)
II. Cobros y pagos por instrumentos de pasivos financieros		2.914.500	34.252
C. Flujos netos de efectivo de actividades de financiación		2.914.649	26.117
Aumento/(disminución) neta del efectivo y equivalentes		63.829	(49.036)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del ejercicio	16	152.253	186.840
Diferencias de conversión efectivo y equivalentes al efectivo		4.389	(2.967)
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio		220.471	134.837

(1) Las notas 1 a 29 forman parte integrante de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados a 30 de junio de 2026. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

Notas explicativas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Nota 1.- Información general

1.1. Situación y actividad del Grupo

Cox Infrastructure Group, S.A., anteriormente Cox ABG Group, S.A., (en adelante "Cox Infrastructure Group" o "la Sociedad") y sus entidades dependientes integran el grupo Cox (en adelante "Cox" o el "Grupo"). Cox Infrastructure Group es la sociedad dominante del Grupo.

La Sociedad se constituyó como sociedad anónima en España, el 25 de julio de 2014, por un periodo de tiempo indefinido, con domicilio social en calle Conde de Aranda número 22, Madrid (España). Con fecha 14 de marzo de 2017, se modificó su domicilio social a la calle Velázquez, 4 de Madrid, España. Con fecha 22 de enero de 2024 se cambió la denominación de la sociedad, Cox Energy Solar, S.A. por Cox ABG Group, S.A., y además se trasladó el domicilio social a la Calle del Eucalipto 25, 1ª planta, 28016 Madrid. Con fecha 28 de marzo de 2025, se trasladó el domicilio social a calle Energía Solar nº1, Campus Palmas Altas, 41014 Sevilla, España. Con fecha 22 de mayo de 2026, la Junta General Ordinaria de Accionistas ha aprobado la modificación de la denominación de la sociedad, Cox ABG Group, S.A. por Cox Infrastructure Group, S.A., habiendo sido inscrita en el registro mercantil con fecha 5 de junio de 2026.

Cox es una *utility* global de agua y energía vertical y horizontalmente integrada, especializada en infraestructuras y en la gestión eficiente de los recursos hídricos, especializado en tecnologías de desalación, reutilización y tratamiento, así como en la generación, transmisión, comercialización y suministro de energía, tanto convencional como renovable. La compañía ofrece así servicios a lo largo de toda la cadena de valor y a través de sus divisiones, aprovecha las sinergias generadas por sus capacidades complementarias para maximizar la creación de valor. Tiene presencia, principalmente, en Oriente Medio, América Latina, Europa, Sudáfrica y el norte de África.

La compañía es un referente a nivel global en sectores altamente estratégicos y críticos para la economía: el agua y la energía, donde cuenta con amplia experiencia y capacidades técnicas. Además de estas dos divisiones, el Grupo presta servicios de ingeniería y *procurement* (EP) así como de operación y mantenimiento (O&M), *Permitting* y servicios complementarios.

En general, el Grupo realiza las siguientes actividades:

- › generar, comercializar y/o distribuir energía eléctrica al amparo de las Leyes y Reglamentos correspondientes en cada país en los que opera;
- › diseñar, proyectar, construir y operar toda clase de obras civiles y electromecánicas y, en particular, de centrales eléctricas a través de las cuales generará la energía para los fines permitidos por las Leyes y Reglamentos aplicables a cada país;
- › operar y administrar centrales eléctricas, principalmente, bajo tecnología fotovoltaica;
- › prestación de servicios de asesoramiento a vinculadas.

30 de junio de 2026

Adicionalmente, la sociedad adquirió en 2023 las unidades productivas del grupo Abengoa, donde se incluyen filiales que acumulan una dilatada experiencia en el sector de la generación eléctrica con tecnologías de ciclo abierto, ciclos combinados, cogeneración, parques eólicos, plantas termosolares y fotovoltaicas y plantas de biomasa. En materia de agua, ofrece soluciones integrales para clientes industriales e instituciones públicas en las áreas de desalación, potabilización, tratamiento y reutilización de aguas residuales urbanas e industriales e infraestructuras hidráulicas (regulación, transporte, distribución, regadío, centrales hidroeléctricas y sistemas para la gestión hidrológica).

Asimismo, cuentan con más de 75 años de experiencia en el marco de la ingeniería, construcción y mantenimiento industrial y de infraestructuras en los sectores de la energía, industria, medioambiente, transporte y comunicaciones, abarcando el desarrollo de proyectos de líneas de transmisión y distribución eléctrica, electrificación ferroviaria, instalaciones e infraestructuras para todo tipo de plantas y edificios, así como la fabricación auxiliar eléctrica, de electrónica y de estructuras metálicas. Es especialista en la ejecución de proyectos "llave en mano". Suministra, asimismo, servicios de operación e implementación de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo integrales de plantas de generación renovable, convencional y de tratamiento de aguas, con el objetivo de optimizar su fiabilidad, prestaciones y disponibilidad, minimizar el consumo de combustibles, químicos y consumibles, así como la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) y maximizar su producción. Igualmente, agrupa activos propios de carácter concesional, donde los ingresos están regulados mediante contratos de venta a largo plazo, tipo compra garantizada ("take or pay") o suministro-venta de energía ("power purchase agreement").

Con fecha 24 de abril de 2026, una vez cumplidas las condiciones suspensivas previstas contractualmente, Cox Asset México, S.A. de C.V., sociedad íntegramente participada por Cox Infrastructure Group, S.A., a dicha fecha, adquirió la totalidad de las acciones representativas del capital social de Iberdrola México, S.A. de C.V., sociedad que ostenta, directa o indirectamente, la titularidad de diversos negocios y activos energéticos en México. Como consecuencia de esta operación, Iberdrola México, S.A. de C.V. y sus sociedades dependientes se incorporaron al perímetro de consolidación del Grupo desde dicha fecha (véase nota 6.3.).

La incorporación de este negocio refuerza la presencia del Grupo en México y amplía su plataforma energética mediante la integración de actividades de generación eléctrica convencional y renovable, cogeneración, comercialización y suministro de energía, así como servicios asociados a la operación de dichos activos.

En base a lo anterior, el Grupo configura las anteriores actividades dentro de los siguientes segmentos:

- **Agua:** especialista en el diseño y la construcción de plantas desaladoras, con más de 30 plantas en España, África, Latinoamérica, Estados Unidos, Asia y Oriente Medio, para la producción de agua potable o industrial, mediante procesos de membrana convencionales y avanzados, a partir de agua de mar o salobre.

El Grupo cuenta con experiencia en tratamiento de aguas, tanto en potabilización como en tratamiento y reutilización de aguas residuales de origen urbano e industrial, incluyendo la digestión y valorización de los fangos. Destacan iniciativas hidráulicas, con instituciones públicas y privadas en la implantación, mejora y explotación de infraestructuras de regulación, transporte, distribución, regadío y centrales hidroeléctricas.

- **Energía:** experiencia en el sector de la generación eléctrica con tecnologías de ciclo abierto, ciclos combinados, cogeneración, parques eólicos, plantas termosolares y fotovoltaicas y plantas de biomasa. En todos estos sectores, el Grupo realiza proyectos llave en mano que engloban toda la cadena de valor: desarrollo, ingeniería, compras, construcción y puesta en marcha de la instalación, además de ofrecer su operación y mantenimiento. Cabe destacar su alta capacidad de diseño e hibridación entre tecnologías para ofrecer la solución óptima a sus clientes. Adicionalmente, esta actividad incluye los negocios de bioenergía con un alto componente tecnológico, como los biocombustibles.

El Grupo es líder mundial en energías renovables enfocado tanto "Utility scale" para la industria o gran consumidor ("wholesale"), así como generación, distribución y comercialización en el mercado minorista ("retail").

30 de junio de 2026

En la actividad de Energía se incluye igualmente los negocios de ingeniería, construcción y mantenimiento industrial y de infraestructuras en los sectores de la energía, industria, medioambiente, transporte y comunicaciones, abarcando el desarrollo de proyectos de líneas de transmisión y distribución eléctrica, electrificación ferroviaria, instalaciones e infraestructuras para todo tipo de plantas y edificios, así como la fabricación auxiliar eléctrica, de electrónica y de estructuras metálicas.

Tras la adquisición de Iberdrola México, el segmento Energía incorpora asimismo una plataforma de generación y comercialización de energía eléctrica en México, integrada por centrales de ciclo combinado y cogeneración, activos de generación eólica y solar fotovoltaica, así como actividades de comercialización y suministro de electricidad a clientes. El negocio incluye igualmente servicios corporativos, de soporte y de operación vinculados a dichos activos.

► **Servicios:** el Grupo suministra servicios de operación e implementación de mantenimiento predictivo, preventivo y correctivo integrales de plantas de generación renovable, convencional y de tratamiento de aguas, con el objetivo de optimizar su fiabilidad, prestaciones y disponibilidad, minimizar el consumo de combustibles, químicos y consumibles, así como la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) y maximizar su producción.

Adicionalmente, Cox apuesta por la innovación como motor de desarrollo tecnológico y de generación de valor. Esto le capacita para mejorar las particularidades de los productos y servicios aportándoles un alto valor añadido, a la vez que le confiere una ventaja competitiva en el mercado internacional. En la actualidad, el Grupo trabaja en cuatro líneas de investigación en las que viene llevando a cabo desarrollos innovadores estratégicos: Hidrógeno, Sistemas eléctricos de potencia, Termosolar y Ferroviaria.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la Sociedad está controlada por Enrique Riquelme Vives, a través de Inversiones Riquelme, S.L.U., constituida con fecha 25 de julio de 2014, Lusaka Investment, S.L y Riquelme Capital Group, S.A., siendo el principal accionista de la Sociedad, con una participación del 61,98%.

La Sociedad forma parte del Grupo Cox en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio. La Sociedad última del Grupo es Riquelme Capital, S.L.U., principal accionista de Inversiones Riquelme Vives, S.L.U., ambas con residencia en España.

A cierre de junio 2026 el Grupo está integrado por 260 sociedades (228 a 31 de diciembre de 2025): la propia sociedad dominante (1 en 2025), 241 sociedades dependientes (206 en 2025), 3 sociedades asociadas (3 en 2025) y 15 negocios conjuntos (18 en 2025); asimismo, las sociedades del Grupo Cox participan en 40 Uniones Temporales de Empresa (40 en 2025).

Los movimientos del perímetro de consolidación están descritos en la nota 6 de las presentes notas explicativas.

Los títulos de la sociedad dominante, Cox Infrastructure Group, S.A. se encuentran admitidos a cotización en la bolsa de Madrid, Valencia, Bilbao y Barcelona (Mercado Continuo) desde el 15 de noviembre de 2024.

Los títulos de la sociedad filial Cox de México, S.A.B. de C.V. (anteriormente, Cox Energy, S.A.B. de C.V.) se encuentran admitidos a cotización en la Bolsa Institucional de Valores (BIVA) de México bajo la clave de pizarra COXA* (anteriormente, Cox Energy, S.A.B. de C.V.) desde abril 2020. Asimismo, la sociedad anteriormente citada cotiza desde el 3 de julio de 2023 en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity de España bajo el símbolo COX, posteriormente modificado por COXE. Con fecha 26 de junio de 2026, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de la citada sociedad ha aprobado por unanimidad llevar a cabo el proceso de exclusión de negociación de las acciones en el mencionado segmento de negociación.

Estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 han sido preparados por el Consejo de Administración el 27 de julio de 2026. Estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados se han sometido a una revisión limitada, pero no se han auditado.

Las cifras contenidas en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario.

30 de junio de 2026

Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables

2.1. Bases de presentación

Las Cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), aplicando los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración descritos en la nota 2 de la memoria de dichas Cuentas anuales consolidadas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de tesorería consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las Cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Cox Infrastructure Group, S.A. (anteriormente Cox ABG Group, S.A.), con fecha 22 de mayo de 2026.

Los presentes Estados financieros resumidos consolidados se presentan de acuerdo con la NIC (Norma Internacional de Contabilidad) 34 sobre Información Financiera Intermedia aprobada por la Unión Europea.

Esta información financiera resumida consolidada se ha preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Cox Infrastructure Group, S.A. y por las restantes sociedades integradas en el Grupo e incluye los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por todas las sociedades del Grupo (en todos los casos, normativa local) con los aplicados por Cox Infrastructure Group, S.A.

Como consecuencia de la adquisición del grupo mexicano durante el primer semestre de 2026, los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados incorporan sus activos y pasivos desde la fecha de obtención del control, así como sus ingresos, gastos y flujos de efectivo generados desde dicha fecha. A efectos de su incorporación al consolidado, se han realizado los ajustes de homogeneización y reclasificación necesarios para adaptar sus políticas contables, criterios de valoración y criterios de presentación a los aplicados por el Grupo, así como la conversión de sus estados financieros a euros, moneda de presentación del Grupo. La información relativa a la combinación de negocios se incluye en la nota 6.3.

De acuerdo con lo establecido en la NIC 34 la información financiera resumida se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas Cuentas anuales consolidadas formuladas por el Grupo, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el ejercicio 2026 y generalmente, no duplicando la información publicada previamente en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025. Por lo tanto, los Estados financieros intermedios resumidos consolidados no incluyen toda la información que requerirían unos Estados financieros consolidados completos preparados de acuerdo con las NIIF, adoptadas por la Unión Europea.

Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información, estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados deberían ser leídos conjuntamente con las Cuentas anuales consolidadas de Cox Infrastructure Group, S.A. (anteriormente Cox ABG Group, S.A.) correspondientes al ejercicio 2025.

Dadas las actividades a las que se dedican las sociedades del Grupo, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos correspondientes al ejercicio 2025 en las presentes notas explicativas de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Al determinar la información a desglosar en las notas sobre las diferentes partidas de los Estados financieros u otros asuntos, el Grupo, de acuerdo con la NIC 34, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los Estados financieros resumidos consolidados.

30 de junio de 2026

Las cifras contenidas en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados se expresan en miles de euros, salvo indicación en contrario. El euro es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad dominante.

Asimismo, y salvo indicación en contrario, el porcentaje de participación en el capital social de sociedades dependientes, asociadas y acuerdos conjuntos (incluye Uniones Temporales de Empresa) recoge tanto la participación directa como la indirecta.

A efectos comparativos, la cuenta de resultados intermedia resumida consolidada (no auditado), el estado del resultado global intermedio resumido consolidado (no auditado), el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio resumido consolidado (no auditado) y el estado de flujos de efectivo intermedio resumido consolidado al 30 de junio de 2026 (no auditado) se presentan con información relativa al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 (no auditado) y el Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado (no auditado) se presenta con información relacionada con el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

En relación con las economías hiperinflacionarias, las sociedades del Grupo cuya moneda funcional es la moneda de una economía hiperinflacionaria corresponden principalmente a las filiales situadas en Argentina. Dado el reducido peso relativo de estas sociedades en el conjunto del Grupo, el impacto derivado de la aplicación de la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" no resulta significativo en los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

En la nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de complejidad y las áreas donde las hipótesis y estimaciones son más significativas.

Empresa en funcionamiento

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo de 190 millones de euros (202 millones de euros positivo en 2025) si bien la disposición de una parte del efectivo y de las inversiones financieras temporales, (151 y 99 millones de euros respectivamente, 55 y 106 millones de euros en 2025) está limitada por cláusulas de financiación o por otras condiciones particulares.

En octubre de 2025, Cox presentó un nuevo Plan Estratégico 2026-2028 sustentado en varios pilares. En primer lugar, el crecimiento y la expansión de sus activos y concesiones a través de la división comercial denominada Asset Co (integradora de la división de agua y generación de energía y transmisión), para fortalecer la recurrencia y la estabilidad de los negocios de agua y energía y de sus flujos de caja. Este crecimiento se desarrollará en seis regiones estratégicas seleccionadas por su potencial, dinámica de mercado y la experiencia local del equipo directivo, complementado con una política activa de rotación y desinversión de activos.

El Grupo tiene un plan de tesorería que se asienta, entre otros, en los siguientes factores:

- El negocio concesional, con 23 concesiones en operación de Agua, en Marruecos y Ghana; de Energía, en Argelia, Sudáfrica, Panamá y recientemente México, así como una planta de producción de bioetanol, azúcar y energía en Brasil, y dos activos de generación en propiedad y bajo gestión.
- En relación a los negocios de ingeniería, construcción y prestación de servicios, en los sectores de Agua y Energía se han incorporado estimaciones de caja de proyectos existentes a 30 de junio de 2026, proyectos firmados con posterioridad al citado cierre semestral, así como una estimación de proyectos futuros de acuerdo al portafolio de oportunidades.
- Durante el 2026 el Grupo dispone de líneas de avales adicionales por importe de 121 millones de euros, siendo el límite no dispuesto total del Grupo 409 millones de euros (véase nota 22).

30 de junio de 2026

- Adicionalmente, mantiene negociaciones avanzadas con las principales entidades financieras para obtener financiación a largo y corto plazo. En este sentido, principalmente destacar que:
 - Financiación de la adquisición de Iberdrola México, S.A. de C.V. La adquisición, consumada el 24 de abril de 2026, fue financiada inicialmente, entre otras fuentes, mediante una financiación puente sindicada por importe de 2.650 millones de dólares estadounidenses, suscrita con siete entidades financieras internacionales. Durante el segundo trimestre de 2026, esta financiación fue refinanciada mediante la emisión por Cox Asset México, S.A. de C.V. de bonos senior garantizados por un importe agregado de 2.000 millones de dólares estadounidenses y la formalización de un préstamo a largo plazo por importe de 733 millones de dólares estadounidenses. Adicionalmente, emisión de senior Notes por importe de 350 millones, con vencimiento en 2030 (véanse notas 6.3. y 18).
 - Asimismo, durante el primer semestre de 2026 se formalizaron nuevas financiaciones corporativas destinadas, principalmente, a apoyar, entre otras, la adquisición de Iberdrola México y reforzar la estructura financiera del Grupo, entre las que encuentra el desembolso de CAF por 30 millones de dólares, suscrito en el ejercicio anterior, y una financiación con CIFI por importe de 30 millones de dólares (véase nota 18 y 19).

El crecimiento de la cartera de proyectos ha sido desde 913 millones de euros en abril de 2023 a 3.346 millones de euros en junio 2026.

En base a dicha información los Administradores del Grupo han procedido a preparar los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo el principio de empresa en funcionamiento.

2.2. Aplicación de nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de estos Estados financieros intermedios resumidos consolidados son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

a) Normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor en el ejercicio comenzado a partir de 1 de enero de 2026:

Las siguientes normas que se detallan a continuación, cuya aplicación es obligatoria, han sido adoptadas por el Grupo:

➤ NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Modificaciones a clasificación y valoración de instrumentos financieros": Estas modificaciones a NIIF 9 y NIIF 7 son para:

- a) Aclarar la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- b) Aclarar y añadir orientación adicional para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio únicamente de pagos de principal e intereses;
- c) Incorporar nuevos requerimientos de información a revelar para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)); y
- d) Actualizar la información a revelar para los instrumentos de patrimonio designados a valor razonable con cambios en otro resultado global.

Las modificaciones del punto (b) son más relevantes para las instituciones financieras, si bien las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

30 de junio de 2026

- NIIF 9 y NIIF 7 (Modificación) "Contratos relativos a la electricidad dependiente de la naturaleza": Los contratos de electricidad dependientes de la naturaleza ayudan a las empresas a garantizar su suministro eléctrico a partir de fuentes como la energía eólica y solar. La cantidad de electricidad generada en virtud de estos contratos puede variar en función de factores incontrolables, como las condiciones meteorológicas.

Las modificaciones ayudan a las empresas a reflejar mejor estos contratos en los estados financieros y consisten en:

- Una aclaración de la aplicación de los requisitos de "uso propio";
- La posibilidad de aplicar la contabilidad de coberturas si estos contratos se utilizan como instrumentos de cobertura; y
- La adición de nuevos requisitos de desglose para permitir la comprensión del efecto de estos contratos sobre la información financiera de la empresa.

Estas modificaciones son efectivas para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2026.

- Mejoras Anuales de la Norma NIIF de Contabilidad. Volumen 11: Las modificaciones aplican a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2026. El propósito de las modificaciones es evitar posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en la normativa, abordando cambios en las siguientes normas:

- NIIF 1 "Adopción por primera vez de las NIIF";
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar";
- NIIF 9 "Instrumentos financieros";
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"; y
- NIC 7 "Estado de flujos de efectivo".

b) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigor por la Unión Europea, pero pueden adoptarse con anticipación a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados:

- NIIF 18 "Presentación y desglose en los estados financieros": El IASB ha emitido una nueva norma sobre presentación y desglose en los estados financieros, que sustituye a la NIC 1 "Presentación de estados financieros". Muchos de los principios existentes en la NIC 1 se mantienen; no obstante, los nuevos conceptos clave introducidos en la NIIF 18 se relacionan con:

- La estructura de la cuenta de pérdidas y ganancias, requiriendo la presentación de ciertos totales y subtotales específicos y exigiendo la clasificación de las partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias en una de cinco categorías: operación, inversión, financiación, impuestos sobre las ganancias y operaciones discontinuadas;
- Desgloses requeridos en los estados financieros para ciertas medidas de desempeño de las que se informa en los estados financieros (es decir, medidas de desempeño definidas por la dirección); y
- Principios mejorados sobre agregación y desagregación que se aplican a los estados financieros principales y a las notas en general.

La NIIF 18 no cambia el reconocimiento o a la valoración de partidas en los estados financieros, pero podría cambiar lo que una entidad reporta como su "resultado de explotación".

Esta nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, incluso para los estados financieros intermedios, y se requiere una aplicación retrospectiva. Se permite su aplicación anticipada.

30 de junio de 2026

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han sido adoptadas por la Unión Europea a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, adicional a lo informado:

➤ NIIF 19 “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”: Esta nueva norma ha sido desarrollada para permitir que las dependientes sin responsabilidad pública, con una matriz que aplica las normas NIIF en sus estados financieros consolidados, apliquen las normas NIIF con requisitos de desglose reducidos. La NIIF 19 es una norma voluntaria que las dependientes elegibles pueden aplicar al preparar sus propios estados financieros consolidados, separados o individuales, siempre que lo permita la legislación reguladora correspondiente. Estas dependientes continuarán aplicando los requisitos de reconocimiento, valoración y presentación de otras normas NIIF, pero pueden reemplazar los requisitos de desglose de esas normas con requisitos de desglose reducidos.

La nueva norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

➤ NIIF 19 (Modificación) “Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses”: La NIIF 19, emitida en mayo de 2024, permite a las filiales elegibles revelar menor información en relación con las normas o modificaciones NIIF emitidas hasta febrero de 2021. Estas nuevas modificaciones ayudan a las filiales elegibles a reducir los desgloses en relación con las normas y modificaciones NIIF emitidas entre febrero de 2021 y mayo de 2024 (entre ellas, la NIIF 18). Con estas modificaciones, la NIIF 19 refleja los cambios en las NIIF que entrarán en vigor hasta el 1 de enero de 2027, fecha en que será aplicable la NIIF 19. En el futuro, la NIIF 19 se modificará simultáneamente con la publicación o revisión por parte del IASB de otras normas de contabilidad.

Esta modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

➤ NIC 21 (Modificación) “Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria”: Esta modificación aclara cómo las empresas deben convertir sus estados financieros de una moneda no hiperinflacionaria a una hiperinflacionaria, que es relevante para las entidades cuya moneda de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, y cuya moneda funcional, o la de sus operaciones en el extranjero, sea la de una economía no hiperinflacionaria.

La modificación exige que todos los importes (incluidas las cifras comparativas) se conviertan de una moneda funcional que sea la de una economía no hiperinflacionaria a una moneda de presentación que sea la de una economía hiperinflacionaria, utilizando el tipo de cambio de cierre a la fecha del último estado de situación financiera.

Se incluye una excepción para las entidades cuya moneda funcional y de presentación sea la de una economía hiperinflacionaria, permitiéndoles no volver a convertir las cifras comparativas de sus operaciones en el extranjero que tienen una moneda funcional de una economía no hiperinflacionaria.

La modificación es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien la modificación está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

➤ NIIF 20 “Activos regulatorios y pasivos regulatorios”: Esta norma afecta a los estados financieros de las entidades que estén sujetas a regulación de tarifas, que determina cuánto pueden cobrar a sus clientes y cuándo pueden hacerlo. Si existe una diferencia entre el momento en que una empresa suministra bienes y servicios regulados y el momento en que cobra a sus clientes por dichos bienes y servicios conforme a un acuerdo regulatorio, los ingresos reportados al aplicar la NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes” podrían no reflejar completamente el desempeño de la entidad durante el período. La NIIF 20 denomina a esto “diferencia temporal”.

Bajo la NIIF 20, una entidad debe reconocer la compensación total permitida por bienes o servicios regulados en el mismo período sobre el que los suministra. Se exige que las entidades contabilicen los efectos de las “diferencias temporales” en sus estados financieros mediante el reconocimiento de activos y pasivos regulatorios, así como los ingresos y gastos regulatorios resultantes.

La NIIF 20 sustituye a la NIIF 14 “Cuentas regulatorias diferidas” (que no fue adoptada por la Unión Europea), que permitía a las entidades que adoptaban por primera vez las NIIF seguir aplicando sus políticas contables anteriores para el reconocimiento y la medición de las cuentas regulatorias diferidas.

30 de junio de 2026

La norma es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2029. Se permite su aplicación anticipada, si bien la norma está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

- NIC 28 (Modificación) "Modificaciones a la opción del valor razonable para inversiones en asociadas y negocios conjuntos": El IASB ha publicado modificaciones específicas a la NIC 28 sobre el uso de la opción del valor razonable como exención de la aplicación del método de la participación a las inversiones en asociadas y negocios conjuntos para entidades elegibles. Las modificaciones aclaran el alcance de esta exención para incluir a las entidades cuya actividad principal consiste en invertir en determinados tipos de activos, de acuerdo con la NIIF 18.

Las modificaciones entran en vigor cuando una entidad aplique por primera vez la NIIF 18, lo que ocurrirá con los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, o antes si la NIIF 18 se adopta anticipadamente. No obstante, dicha modificación todavía está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.

El Grupo se encuentra en fase de análisis de los impactos que pueda llegar a tener las nuevas normativas. No obstante, se estima que del mismo no resulte un impacto relevante para los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Tras la incorporación de Iberdrola México al perímetro de consolidación, y como complemento de la política contable recogida en las cuentas anuales consolidadas de 2025, se amplía su contenido para recoger la tipología y el tratamiento contable de los instrumentos incorporados, principalmente derivados sobre materias primas –en particular, gas– y sobre tipos de cambio, asociados a la gestión de los riesgos financieros y de mercado (véanse notas 6.3. y 12). Estos instrumentos se contabilizan de conformidad con la NIIF 9 "Instrumentos financieros" y se valoran a valor razonable conforme a los criterios establecidos en la NIIF 13 "Medición del valor razonable":

- En las coberturas de flujos de efectivo, la parte eficaz de las variaciones de valor razonable se reconoce en otro resultado global y se acumula en patrimonio neto, reclasificándose a resultados cuando la partida cubierta afecte a la cuenta de resultados consolidada; la parte ineficaz se reconoce directamente en resultados. En las coberturas de valor razonable, las variaciones del instrumento de cobertura y del elemento cubierto atribuibles al riesgo cubierto se reconocen en resultados.
- Cuando una relación deja de cumplir los requisitos para la aplicación de la contabilidad de coberturas, esta se interrumpe de forma prospectiva. En las coberturas de flujos de efectivo, los importes acumulados en patrimonio neto se mantienen hasta que la transacción cubierta afecte a resultados, salvo que deje de esperarse su realización, en cuyo caso se reclasifican a la cuenta de resultados consolidada.

Nota 3.- Estimaciones y juicios contables

La preparación de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados bajo NIIF-UE requiere la realización de hipótesis y estimaciones que tienen un impacto sobre el importe de los activos, pasivos, ingresos, gastos y desgloses con ellos relacionados. Los resultados reales podrían manifestarse de forma diferente a los estimados. Las políticas contables más críticas, que reflejan las hipótesis y estimaciones de gestión significativas para determinar los importes en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, han sido las mismas que las que se aplicaron en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

30 de junio de 2026

Algunas de estas políticas contables requieren la aplicación de un juicio significativo por parte de la Dirección para la selección de las hipótesis adecuadas para determinar estas estimaciones. Estas hipótesis y estimaciones se basan en la experiencia histórica del Grupo, el asesoramiento de consultores expertos, así como previsiones y expectativas al cierre del ejercicio, las cuales igualmente coinciden con las que se indicaron en las Cuentas anuales consolidadas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025. La evaluación de la Dirección se considera en relación a la situación económica global de las industrias y regiones donde opera el Grupo, teniendo en cuenta el desarrollo futuro del negocio. Por su naturaleza, estos juicios están sujetos a un grado inherente de incertidumbre, por lo tanto, los resultados reales podrían diferir materialmente de las estimaciones e hipótesis utilizados, en cuyo caso, los valores de los activos y pasivos procederían a ser ajustados.

Si se produjera un cambio significativo en los hechos y circunstancias sobre los que se basan dichas estimaciones y juicios contables aplicados, podría producirse un impacto material en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva de conformidad con los supuestos y requerimientos establecidos en la NIC 8 "Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores".

Las estimaciones y juicios significativos usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Adicionalmente, como consecuencia de la incorporación de Iberdrola México al perímetro de consolidación, el Grupo ha identificado determinadas áreas que requieren la aplicación de juicios y estimaciones significativas por parte de la Dirección, cuya valoración se realiza considerando la mejor información disponible a la fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados. Las principales estimaciones asociadas a este negocio son las siguientes:

a) Energía pendiente de facturación

La cifra de negocios incluye una estimación de la energía suministrada y pendiente de facturación a la fecha de cierre, así como de la energía generada reconocida por la Comisión Federal de Electricidad (CFE) como energía en banco, de acuerdo con las condiciones establecidas en los contratos de interconexión. La determinación de estos importes requiere la aplicación de hipótesis y juicios por parte de la Dirección basados en la información disponible a la fecha de cierre.

b) Estimación del Margen Bruto de Potencia (MBP)

El margen bruto de potencia (MBP) incluye determinadas estimaciones relacionadas con las liquidaciones realizadas por el operador del sistema, las ventas de potencia pendientes de facturación y los importes estimados a recuperar de proveedores. La determinación de estos importes requiere la aplicación de juicios e hipótesis por parte de la Dirección basados en la información disponible a la fecha de cierre.

c) Costo de energía pendiente de facturación

El coste de la energía incluye una estimación de las compras de energía eléctrica consumidas y pendientes de facturación por parte de los proveedores a la fecha de cierre. La determinación de este importe requiere la aplicación de hipótesis y estimaciones por parte de la Dirección basadas en la mejor información disponible.

d) Coste de gas pendiente de facturación

El coste de gas incluye una estimación de las compras de combustible consumido y pendientes de facturación por parte de los proveedores a la fecha de cierre. La determinación de este importe requiere la aplicación de hipótesis y juicios por parte de la Dirección basados en la mejor información disponible.

e) Vidas útiles

La determinación de las vidas útiles de los activos tangibles requiere la aplicación de juicios por parte de la Dirección, considerando las características técnicas de cada activo, el periodo esperado de generación de beneficios económicos futuros y la normativa aplicable.

30 de junio de 2026

f) Costes de cierre y desmantelamiento de las instalaciones de producción

La determinación de los costes de cierre y desmantelamiento de las instalaciones requiere la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección sobre las obligaciones futuras asociadas al retiro de los activos.

g) Provisión para retiro y obligaciones similares

La determinación de los costes de cierre y desmantelamiento de las instalaciones requiere la aplicación de juicios y estimaciones por parte de la Dirección sobre las obligaciones futuras asociadas al retiro de los activos.

h) Deterioro de activos

La evaluación del posible deterioro de los activos requiere la realización periódica de análisis basados en estimaciones sobre la evolución futura del negocio, los flujos de efectivo esperados y las tasas de descuento aplicables. Estas estimaciones incorporan juicios significativos por parte de la Dirección y se revisan cuando existen indicios de deterioro.

i) Determinación del plazo de arrendamiento

La determinación del plazo de arrendamiento requiere la aplicación de juicios por parte de la Dirección para evaluar la probabilidad de ejercicio de las opciones de renovación o cancelación, considerando todos los hechos y circunstancias relevantes. Estas estimaciones se revisan cuando se producen cambios significativos que puedan afectar a las valoraciones realizadas.

Nota 4.- Gestión del riesgo financiero

Las actividades que el Grupo desarrolla a través de sus segmentos operativos están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de interés y riesgos de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

El programa de gestión de riesgo del Grupo se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros con apego a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento financiero corporativo, que identifica y evalúa los riesgos financieros en estrecha colaboración con los segmentos operativos del Grupo, y el Departamento de Gestión de Riesgos, cuantificando los mismos por proyecto, área y sociedad y diversificando las fuentes de financiación para tratar de evitar concentraciones.

Las normas internas de gestión proporcionan políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, empleo de instrumentos de cobertura, derivados y colocaciones del efectivo e inversiones financieras.

Tanto las normas internas de gestión como los procedimientos de control claves de cada sociedad se encuentran formalizados por escrito y su cumplimiento es supervisado por Auditoría Interna.

Adicionalmente, en relación con la integración de Iberdrola México, destacan:

a) Derivados para la gestión del riesgo

De forma general, la finalidad de los derivados contratados es exclusivamente de cobertura.

30 de junio de 2026

En relación con los derivados contratados para mitigar los riesgos anteriores de interés, tipo de cambio y precio de materias primas, de acuerdo con las directrices de riesgo desarrolladas por Iberdrola México, los términos críticos de los instrumentos de cobertura se establecen en términos equivalentes con los del elemento cubierto, entre otros:

- El nocional del instrumento de cobertura es igual o inferior al del elemento cubierto.
- La divisa subyacente del instrumento de cobertura es la misma que la del elemento cubierto.
- El plazo del instrumento de cobertura es igual o inferior al del elemento cubierto.
- El tipo de referencia del interés variable del instrumento de cobertura es, en su caso, el mismo que el de la operación cubierta.
- La periodicidad de los intereses del instrumento de cobertura es la misma que la de los intereses del elemento cubierto.

Los derivados contratados para la cobertura de los riesgos de tipo de cambio y materias primas se describen en la nota 12.

b) Riesgos inherentes al negocio

Las actividades desarrolladas por Iberdrola México están sometidas a diversos riesgos de negocio derivados de la incertidumbre de las principales variables que afectan al mismo, entre los cuales los más relevantes son la regulación del Sector Eléctrico y del Sector de Gas Natural, la evolución de la demanda de electricidad y gas, la disponibilidad de recursos eólicos para la producción de electricidad (tanto propios como del resto de competidores que operan en los mismos mercados que Iberdrola México) y la disponibilidad de las centrales para la producción de electricidad.

c) Riesgos regulatorios y políticos

Los cambios en la regulación vigente pudieran tener impacto sobre el funcionamiento del mercado tanto en el corto, como en el largo plazo. En particular, la incertidumbre sobre el desarrollo de la reforma energética recientemente implantada en México, incluidos, entre otros, los riesgos asociados a:

- Cambios en la metodología de cálculo de la tarifa de CFE y el efecto sobre la estrategia de coberturas de commodities.
- Cambios en la metodología de determinación de los Precios Marginales Locales, así como de los servicios conexos y Garantía de Suficiencia de Ingresos.
- La definición de nuevas tasas o impuestos en tanto en cuanto no sean transferibles a los clientes.
- La aparición de nuevos costes regulados, o incremento de los ya existentes, a los que tuvieran que hacer frente los generadores, como por ejemplo peajes de acceso a la red, etc.
- La aparición de nuevas normas tanto en centrales convencionales como en centrales renovables o de cogeneración eficiente que pudieran restringir o modificar la operativa actualmente vigente.
- Normas, y aplicación de las mismas, al respecto de las altas de los clientes como Usuarios Calificados.
- Normas, y aplicación de las mismas, al respecto de las altas y bajas de socios consumidores en los permisos de autoabasto, y la incorporación o baja de las mismas en lo que se refiere a la medición y en los estudios de porteo.
- Normas, y aplicación de las mismas, al respecto del alta de centrales en régimen de Mercado, o de la transferencia de una central del régimen de autoabasto al régimen de Mercado.

30 de junio de 2026

- El 18 de marzo de 2025 se publicó la Ley del Sector Eléctrico, en adelante LSE, en el Diario Oficial de la Federación, en adelante DOF. Entre los cambios más relevantes destaca la prevalencia del Estado quien debe mantener el 54% del promedio de la energía inyectada a la red en un año calendario, incremento en la Generación Distribuida que realiza un Generador Exento, esquemas para autoconsumo (Interconectado al SEN con permiso expedito y Aislado), nuevas modalidades de Desarrollos Mixtos y nuevas actividades reguladas (como almacenamiento, cogeneración y electromovilidad). Tras la entrada en vigor de esta Ley, los permisos otorgados al amparo de leyes anteriores continuarán surtiendo efectos hasta su terminación. Iberdrola México continúa evaluando las implicaciones que estos cambios podrían tener en sus operaciones e inversiones en el país, ya que, si bien ya se han publicado algunas leyes y reglamentos, aún quedan disposiciones por definirse.

d) Riesgos de mercado

Derivados del potencial efecto adverso de las fluctuaciones de los mercados, tales como:

- Las variaciones del tipo de cambio de las distintas monedas en que opera el negocio.
- La incertidumbre provocada porque las referencias de precios del gas en los contratos relativos a ingresos y costes sean distintas.
- El riesgo asociado al precio de la electricidad en el Mercado Eléctrico Mayorista, en adelante, MEM.
- El riesgo asociado al precio de los CEL's derivado de la regulación vigente.
- El riesgo asociado al precio de la potencia en el MEM.
- Las diferencias en los precios de la electricidad entre los nodos en los que se encuentren las centrales de generación donde tenga Iberdrola clientes, sus contratos de cobertura y los nodos en que se conecten clientes en régimen de Mercado, según el marco definido en la Ley de la Industria Eléctrica (LIE).

Y en el caso particular de la entrega de energía a socios consumidores y clientes privados a un precio referenciado a tarifa CFE con descuento, el riesgo asociado a:

- Las variaciones de los precios de materias primas que impacten en el coste de suministro soportado con CFE Suministrador de Servicios Básicos y, por tanto, en la tarifa de CFE aplicable, incluyendo el riesgo de tipo de cambio USD/MXN asociado entre la fecha de fijación de dicho tipo de cambio para los costes repercutidos en la tarifa y las fechas de cobros por entrega de energía y pagos por compra de combustible.

Adicionalmente, como consecuencia de la adquisición de Iberdrola México, determinados ratios financieros previstos en contratos de financiación preexistentes, ajenos a la financiación asociada a dicha operación, requieren su adecuación a la nueva estructura y dimensión del Grupo resultante tras la adquisición. En aplicación de la normativa contable, la deuda vinculada a dichos contratos ha sido clasificada como corriente a 30 de junio de 2026. La Sociedad mantiene conversaciones con las entidades financiadoras afectadas para adaptar dichos ratios a la nueva realidad financiera del Grupo.

A su vez, en relación con la estructura financiera asociada a la adquisición de Iberdrola México, el Grupo realiza un seguimiento continuo de su evolución, prestando especial atención a los distintos hitos previstos durante el segundo semestre del ejercicio. En este contexto, la Dirección mantiene una gestión activa tanto de la estructura como de los ratios asociados a la operación, y trabaja conjuntamente con las entidades financieras en la ejecución de las actuaciones previstas que permitan adecuar dicha estructura a las condiciones acordadas en los distintos contratos de financiación.

30 de junio de 2026

Nota 5.- Información por segmentos

5.1. Información por actividades

Un segmento reportable es un componente que desarrolla actividades de negocio por las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos y cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por el Consejo de Administración para la toma de decisiones de la operación del Grupo, decidir sobre los recursos que deben asignarse a los segmentos y evaluar sus rendimientos, con relación a la disponibilidad de la información financiera diferenciada. El Consejo de Administración examina el desempeño y posición del Grupo y ha identificado los siguientes segmentos reportables de su negocio: Agua, Energía, Servicios y Corporativo (véase nota 1).

Para los segmentos de Agua y Energía, adicionalmente, el Grupo distingue por tipología de proyecto, por un lado, EPC/Servicios (Service Co) y por otro, Proyectos/Concesiones (Asset Co).

Cada uno de los segmentos reportables constituye un negocio diferenciado que cuenta con su propia dirección, así como con una estructura de informe para evaluar su grado de consecución de objetivos.

- a) La distribución por actividades de la cifra neta de negocios (Ventas) y del Resultado de explotación a 30 de junio de 2026 y 2025 es la siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)		30.06.2025 (*)	
	Ventas	Resultado de explotación	Ventas	Resultado de explotación
Agua	37.137	6.122	46.827	17.553
Energía	594.877	18.977	407.071	34.006
Servicios	261.835	41.002	43.980	7.277
Corporativo (1)	–	(29.924)	–	(8.016)
Total	893.849	36.177	497.878	50.820

(1) Se corresponde principalmente con los gastos generales de las sociedades mercantiles corporativas que no tienen actividad con terceros. (*) No auditado.

El desglose de las ventas por segmento y por tipología del proyecto es el siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)		30.06.2025 (3) (*)	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	9.446	27.691	7.011	39.816
Energía	345.755	249.122	334.138	72.933
Servicios	18.216	243.619	43.980	–
–O&M	18.216	–	19.385	–
– Comercialización	–	243.619	24.595	–
Total	373.417	520.432	385.129	112.749

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (3) En el segundo semestre de 2025, en línea con el nuevo Plan Estratégico, el Grupo presenta la actividad de Comercialización y Permitting en Asset Co, las cuales se incluían por 24 y 2 millones de euros en el primer semestre de 2025, dentro de Service, Co. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

El desglose del Resultado de explotación por segmento y por tipología del proyecto es el siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)		30.06.2025 (3) (*)	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	(2.958)	9.080	(4.213)	21.766
Energía	(19.803)	38.780	22.428	11.578
Servicios	4.604	36.398	7.277	-
-O&M	4.604	-	8.674	-
- Comercialización	-	36.398	(1.397)	-
Corporativo	(29.517)	(407)	(8.016)	-
Total	(47.674)	83.851	17.476	33.344

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (3) En el segundo semestre de 2025, en línea con el nuevo Plan Estratégico, el Grupo presenta la actividad de Comercialización y Permitting en Asset Co, las cuales se incluían por -1 y -1 millones de euros en el primer semestre de 2025, dentro de Service, Co. (*) No auditado.

La conciliación del Resultado de explotación con el resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante es la siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Total Resultado de explotación por segmentos	36.177	50.820
Resultados financieros (1)	(139.950)	(38.743)
Participación en beneficio/(pérdida) de asociadas	(216)	(423)
Impuesto sobre beneficios	(9.439)	916
Participaciones no dominantes	1.440	423
Resultados del periodo atribuido a la sociedad dominante	(111.988)	12.993

(1) El segmento de Proyectos y concesiones (Asset Co) acumula 76.813 miles de euros, siendo el desglose entre Agua y Energía de 13 y 64 millones de euros, respectivamente (23.605 miles de euros en 2025, siendo el desglose 13 y 10 millones, respectivamente). (*) No auditado.

30 de junio de 2026

b) El detalle de los activos y pasivos por actividades de negocio a 30 de junio de 2026 es el siguiente:

Activo	Agua	Energía	Servicios	Corporativo y otros ajustes	30.06.2026 (*)
Activos Intangibles	1	1.967.785	8.591	186	1.976.563
Inmovilizado material	3.450	2.205.013	2.914	2.565	2.213.942
Activos en proyectos concesionales	–	191.459	–	–	191.459
Cuenta a cobrar por activos concesionales	311.390	38.538	–	–	349.928
Activos materiales e intangibles en proyectos	7.965	125.626	–	–	133.591
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	–	8.717	1.671	–	10.388
Otros activos no corrientes	–	630.155	5.790	6.600	642.545
Existencias	3.024	24.043	10.743	14.578	52.388
Clientes y otras cuentas a cobrar	46.406	815.213	37.800	(178.290)	721.129
Cuentas financieras corrientes a cobrar	6.814	78.450	913	19.347	105.524
Activo financieros corrientes a valor razonable	–	11.093	–	–	11.093
Derivados	–	434	–	–	434
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.425	185.795	14.742	509	220.471
Total Activo a 30 de junio de 2026 (*)	398.475	6.282.321	83.164	(134.505)	6.629.455

(*) No auditado.

Pasivo	Agua	Energía	Servicios	Corporativo y otros ajustes	30.06.2026 (*)
Patrimonio Neto	54.023	654.563	49.397	(363.562)	394.421
Obligaciones y otros pasivos financieros	721	2.894.156	45	533.010	3.427.932
Financiación de proyectos no corriente y corriente	163.068	122.784	–	–	285.852
Otros pasivos largo plazo	56.259	723.482	2.723	(252.351)	530.113
Provisiones para otros pasivos y gastos	994	297.285	5.272	–	303.551
Otros pasivos no corrientes	1.592	767.695	32	3.269	772.588
Proveedores y otras cuentas a pagar	97.989	566.312	18.590	(70.454)	612.437
Pasivos por impuesto corriente y otros	23.829	256.044	7.105	15.583	302.561
Total Pasivo y Patrimonio Neto a 30 de junio de 2026 (*)	398.475	6.282.321	83.164	(134.505)	6.629.455

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

- c) El detalle de inversiones en activos intangibles, inmovilizado material y activos en proyectos por segmentos incurrido durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Agua	1.176	754
Energía	47.201	19.175
Servicios	28	150
Corporativo	177	144
Total	48.582	20.223

(*) No auditado.

El total de inversiones en activos intangibles, inmovilizado material y activos en proyectos por segmentos coincide con el flujo de inversiones descrito en el Estado de flujos de efectivo consolidado para el periodo de seis meses terminados a 30 de junio de 2026 y 2025.

- d) El detalle de la dotación a la amortización y cargos por pérdidas por deterioro de valor incurrida durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)		30.06.2025 (3) (*)	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	(46)	(212)	(682)	(276)
Energía	(3.133)	(52.309)	(5.111)	(23.062)
Servicios	229	(1.801)	(913)	-
-O&M	229	-	(777)	-
- Comercialización	-	(1.801)	(136)	-
Corporativo	(905)	-	(639)	-
Total	(3.855)	(54.322)	(7.345)	(23.338)

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (3) En el segundo semestre de 2025, en línea con el nuevo Plan Estratégico, el Grupo presenta la actividad de Comercialización y Permitting en Asset Co, las cuales se incluían por -0,1 y 0,5 millones de euros en el primer semestre de 2025, dentro de Service, Co. (*) No auditado.

Los importes de dotación de amortización y cargos por deterioro están incluidos, principalmente, en las notas 7, 8, 9, así como en la nota 14.

30 de junio de 2026

5.2. Información por segmentos geográficos

- a) La distribución de las ventas por segmentos geográficos para los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 es la siguiente:

Segmento geográfico	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Brasil	91.339	98.835
Chile	112.688	50.816
México	417.028	18.012
Arco Central	2.317	2.374
ME&Africa (1)	142.938	166.396
RoW (2)	54.060	40.523
España	73.479	120.922
Total consolidado	893.849	497.878

(1) Incluye principalmente Marruecos por 46 millones de euros, Sudáfrica por 50 millones de euros, Argelia por 24 millones de euros, Arabia Saudí por 10 millones de euros y Emiratos Árabes por 12 millones de euros (47, 37, 32, 27 y 12 millones de euros, respectivamente, en 2025). (2) Incluye principalmente Francia, Rumania, Taiwán y Argentina por 22, 18, 5 y 6 millones de euros, respectivamente (22, 3, 6 y 2 millones de euros, respectivamente, en 2025). (*) No auditado.

- b) La distribución de los activos intangibles e inmovilizado material por segmentos geográficos al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre 2025 es la siguiente:

Segmento geográfico	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Brasil	6.181	4.541
Chile	12.968	12.445
México	4.105.237	64
Arco Central	1	1
ME&Africa (1)	12.768	13.305
RoW (2)	2.053	4.538
Mercado Exterior	4.139.208	34.894
España	51.297	48.982
Total consolidado	4.190.505	83.876

(1) Principalmente Argelia, Sudáfrica y Marruecos por 6, 5 y 2 millones de euros respectivamente (6, 5 y 2 millones de euros en 2025 respectivamente). (2) Principalmente Francia. (*) No auditado.

30 de junio de 2026

- c) La distribución de los Activos en proyectos por segmentos geográficos al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Segmento geográfico	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Brasil	98.773	71.739
Chile	20.672	20.202
México	7.674	6.777
Arco Central (1)	47.924	27.589
ME&Africa (2)	446.439	448.165
Mercado Exterior	621.482	574.472
España	6.836	5.371
Total consolidado	628.318	579.843

(1) Principalmente Panamá y Colombia por 20 y 11 millones de euros respectivamente (19 y 8 millones de euros respectivamente en 2025). (2) Marruecos, Sudáfrica, Ghana y Argelia por 166, 125, 106 y 48 millones de euros respectivamente (165, 127, 102 y 54 millones de euros respectivamente en 2025).

(*) No auditado.

Nota 6.- Cambios en la composición del Grupo

6.1. Cambios en el perímetro de consolidación

- a) Durante los primeros seis meses de 2026 se han incorporado, bien por adquisición o nueva constitución, al perímetro de consolidación 41 sociedades dependientes (4 en 2025).
- b) Durante los primeros seis meses de 2026 han dejado de formar parte del perímetro de consolidación 6 sociedades dependientes (2 en 2025) y 3 negocios conjuntos (0 en 2025).

6.2. Principales adquisiciones y disposiciones

a) Adquisiciones

Durante el ejercicio 2026, las adquisiciones que han supuesto un impacto más significativo, son las siguientes:

- Con fecha 24 de abril de 2026, la Sociedad ha informado, que el citado día, se habían cumplido las condiciones suspensivas acordadas entre las partes, habiéndose producido la consumación de la adquisición, por parte de "Cox Asset México, S.A. de C.V.", sociedad íntegramente participada por Cox Infrastructure Group, S.A., de las acciones representativas de la totalidad del capital social de Iberdrola México (véase nota 6.3.).

b) Disposiciones

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 no se han realizado disposiciones significativas.

30 de junio de 2026

6.3. Combinaciones de negocio

Iberdrola México

Con fecha 31 de julio de 2025, el Grupo suscribió, con Hidrola I, S.L., sociedad filial íntegramente participada por Iberdrola, S.A. un contrato de compraventa de la totalidad del capital social de su filial Iberdrola México S.A. de C.V. ("Iberdrola México"), sociedad subholding que ostentaba la titularidad, directa o indirecta, de los negocios y activos energéticos del grupo Iberdrola en México.

Con fecha 26 de enero, el Grupo informó que había recibido las cartas de compromiso para la financiación bancaria en formato sindicado por un importe total de 2.650 millones de dólares de siete entidades financieras, Citi, Barclays, BBVA, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Santander y Scotiabank.

Asimismo, en el marco de la adquisición, Cox obtuvo todas las autorizaciones necesarias entre las que se incluyen la autorización de la Comisión Nacional de Energía y de la Comisión Nacional Antimonopolio de México para la adquisición, directa o indirecta, por parte de Grupo Cox Infrastructure Group, S.A. (anteriormente Cox ABG Group, S.A.) de Iberdrola México S.A. de C.V.

Con fecha 24 de abril de 2026, la Sociedad ha informado, que habiéndose cumplido las condiciones suspensivas acordadas entre las partes, se ha producido la consumación de la adquisición, por parte de "Cox Asset México, S.A. de C.V.", sociedad íntegramente participada por Cox Infrastructure Group, S.A., de las acciones representativas de la totalidad del capital social de Iberdrola México

El detalle de la contraprestación de adquisición, a fecha de control, es el siguiente, en millones de euros:

Concepto	Total
Precio base	2.906
Precio aplazado y contingente	295
Total contraprestación	3.201

Tal y como establece la NIIF 3, la adquirente medirá los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de su adquisición. Con el objetivo de realizar la asignación del precio pagado en la transacción, el Grupo ha contado con la valoración de un experto independiente (Kroll Advisory, S.L.) en junio 2026.

Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo al valor razonable, se registraron ajustes de valoración, identificados como ajustes PPA (siglas en inglés *Purchase Price Allocation*).

30 de junio de 2026

A continuación, se detalla el Estado de situación financiera consolidado incorporado, según el registro detallado en el párrafo anterior, en miles de euros:

Concepto	Saldo inicial	Ajustes PPA	Saldo final
Activos Intangibles (nota 7)	8.304	1.886.995 (a)	1.895.299
Inmovilizado material (nota 8)	2.124.850	–	2.124.850
Inversiones Financieras (nota 14.2)	91.877	–	91.877
Activos por impuesto diferido (nota 23)	387.550	–	387.550
Activos no corrientes	2.612.581	1.886.995	4.499.576
Existencias	1.789	–	1.789
Clientes y Otras Cuentas a Cobrar (nota 14.1)	291.974	–	291.974
Inversiones Financieras	719	–	719
Efectivo y Equivalentes al efectivo (nota 16)	72.611	–	72.611
Activos corrientes	367.093	–	367.093
Total activo	2.979.674	1.886.995	4.866.669

Concepto	Saldo inicial	Ajustes PPA	Saldo final
Capital y reservas	2.036.384	1.165.139	3.201.523
Otras reservas	(31.838)	–	(31.838)
Participaciones no dominantes (nota 17.6)	121.246	–	121.246
Patrimonio Neto	2.125.792	1.165.139	3.290.931
Obligaciones y otros pasivos financieros (nota 19)	119.536	–	119.536
Otros pasivos a largo plazo (nota 20)	420	115.506 (b)	115.926
Provisiones para Otros Pasivos y Gastos (nota 21)	153.211	84.099 (c)	237.310
Instrumentos Financieros Derivados	3.688	–	3.688
Pasivos por Impuestos Diferidos (nota 23)	194.408	499.369	693.777
Obligaciones por prestaciones al personal	7.642	–	7.642
Pasivos no corrientes	478.905	698.974	1.177.879
Obligaciones y otros pasivos financieros (nota 19)	17.912	–	17.912
Proveedores y Otras Cuentas a Pagar (nota 24)	136.022	22.882 (c)	158.904
Pasivos por Impuesto Corriente (nota 24)	33.761	–	33.761
Instrumentos Financieros Derivados	187.282	–	187.282
Pasivos corrientes	374.977	22.882	397.859
Total pasivo	2.979.674	1.886.995	4.866.669

30 de junio de 2026

El saldo final del anterior Estado de situación financiera consolidado se incorpora en cada una de las notas referenciadas como "Movimientos del perímetro".

No ha surgido pasivo contingente alguno de esta adquisición que deba ser registrado dado que no existen acuerdos de contraprestación contingente, distintos de los descritos anteriormente.

Los principales ajustes de PPA, en base a la valoración del experto independiente, se resumen a continuación:

- a) Reconocimiento de Activos intangibles por importe de 1.887 millones de euros (2.214 millones de dólares americanos) correspondiente a i) Contratos de autoabastecimiento con una vida útil de 5 a 13 años, ii) Contratos de venta de energía con DeAcero y CFE Calificados con vida útil de 34 años y iii) Relaciones con clientes, siendo la vida útil de 39 años.

Los anteriores activos han sido valorados mediante el Método de Exceso de Beneficios de Múltiples Períodos (MPEEM), en la medida que el valor de un activo intangible es el valor presente de los flujos de caja que genera después de remunerar todos los demás activos que contribuyen a generar esos flujos, es decir, beneficios extraordinarios.

El método de valoración ha obtenido el valor presente mediante tasa de descuento que oscilan entre 10,8% y 11,5% para cada uno de los activos intangibles.

La Sociedad ha reconocido el Pasivo por impuesto diferido correspondiente a los citados activos, según la tasa fiscal impositiva en México.

- b) Reconocimiento de posibles inversiones, ante eventuales cambios regulatorios por 115 millones de euros (136 millones de dólares americanos), que suponga una aceleración en el calendario respecto a la estrategia del Grupo (véase nota 20).
- c) Reconocimiento de posibles obligaciones medioambientales, fiscales y administrativas contingentes, entre largo y corto plazo, por 107 millones de euros (125 millones de dólares americanos).

El negocio adquirido aportó al Grupo ventas por importe de 401 millones de euros para el periodo comprendido entre 1 de mayo y 30 de junio de 2026. El resultado atribuible aportado durante el citado periodo asciende a 43 millones de euros. Si la adquisición hubiera tenido lugar el 1 de enero de 2026, los ingresos ordinarios (ventas) y el resultado proforma consolidado del Grupo hubieran ascendido en 1.535 millones de euros y -8 millones de euros, respectivamente.

Estas estimaciones preliminares serán revisadas una vez que se termine el proceso de valuación de los activos netos identificables adquiridos en los próximos 12 meses, y estos valores preliminares serán actualizados en la medida que se identifiquen ajustes por hechos y circunstancias que existan a la fecha de adquisición.

30 de junio de 2026

Nota 7.- Activos intangibles

El detalle a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de las distintas categorías de Activos intangibles se muestran a continuación:

Concepto	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas y otros	Otros activos intangibles	Total
Coste	27.370	12.124	1.953.020	1.992.514
Amortización acumulada y deterioro	–	(2.235)	(13.716)	(15.951)
Total a 30 de junio de 2026 (*)	27.370	9.889	1.939.304	1.976.563

(*) No auditado

Concepto	Fondo de comercio	Aplicaciones informáticas y otros	Otros activos intangibles	Total
Coste	27.370	3.439	14.099	44.908
Amortización acumulada y deterioro	–	(2.097)	(2.558)	(4.655)
Total a 31 de diciembre de 2025	27.370	1.342	11.541	40.253

En el epígrafe de Otros activos intangibles se ha registrado el PPA surgido en la operación de compra del negocio de Iberdrola México por importe de 1.887 millones de euros (véase nota 6.3.), siendo el importe a 30 de junio de 2026 de 1.940 millones de euros por la apreciación del dólar en relación a los siguientes activos intangibles: i) Contratos de autoabastecimiento con una vida útil de 5 a 13 años, ii) Contratos de venta de energía con DeAcero y CFE Calificados con vida útil de 34 años y iii) Relaciones con clientes, siendo la vida útil de 39 años.

El importe de Aplicaciones informáticas incluye 9 millones de euros correspondientes a la entrada en el perímetro del grupo Iberdrola México.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

30 de junio de 2026

Nota 8.- Inmovilizado material

El detalle a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de las distintas categorías de Inmovilizado material se muestran a continuación:

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otro inmov.	Anticipos e inmov. en curso	Total
Coste	168.499	1.953.724	18.669	108.842	2.249.734
Amortización acumulada y deterioro	(6.934)	(24.948)	(3.910)	-	(35.792)
Total a 30 de junio de 2026 (*)	161.565	1.928.776	14.759	108.842	2.213.942

(*) No auditado.

Concepto	Terrenos y construcciones	Instalac. técnicas y maquinaria	Otro inmov.	Anticipos e inmov. en curso	Total
Coste	29.099	39.039	6.375	88	74.601
Amortización acumulada y deterioro	(6.615)	(20.969)	(3.394)	-	(30.978)
Total a 31 de diciembre de 2025	22.484	18.070	2.981	88	43.623

A 30 de junio de 2026 la variación más significativa corresponde a la entrada en el perímetro de los activos de Iberdrola México por importe total de 2.124.850 miles de euros (véase nota 6.3.). Estos activos son principalmente centrales de ciclo combinado, cogeneración, parques eólicos y y plantas de energía fotovoltaica y quedan mayoritariamente clasificados en la columna de Instalaciones técnicas.

Adicionalmente en el primer semestre del ejercicio 2026 se ha producido un incremento en coste de Instalaciones técnicas y Maquinaria correspondiente principalmente a la adquisición de maquinaria en Brasil y Chile.

La amortización del periodo correspondiente a los activos de Iberdrola México ha sido de 21 millones de euros.

La apreciación del dólar americano, moneda en la que están denominados los activos de Iberdrola México ha tenido un impacto positivo de unos 58 millones de dólares desde la fecha de entrada en el perímetro.

A cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el detalle del inmovilizado donde sociedades del Grupo son el arrendatario es el siguiente:

Concepto	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Coste	107.995	17.311
Amortización acumulada	(46.528)	(7.118)
Valor contable	61.467	10.193

(*) No auditado.

El valor neto contable a 30 de junio de 2026, incluye 58.699 miles de euros (6.756 miles de euros en 2025) de Terrenos y Construcciones, siendo el resto Instalaciones técnicas y maquinaria.

30 de junio de 2026

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

Nota 9.- Activos en proyectos

En el perímetro de consolidación se encuentran participaciones en diversas sociedades cuyo objeto social, en general, es el desarrollo de un producto integrado consistente en el diseño, construcción, financiación, explotación y mantenimiento de un proyecto en propiedad o en concesión.

En la presente nota, se ofrece tanto el detalle del inmovilizado adscrito a dichos proyectos, como aquella otra información relevante y relacionada con dichos activos (excluyendo el detalle de la financiación sin recurso aplicada a dichos proyectos que se informa en la nota 18).

9.1. Activos intangibles en proyectos concesionales

- a) El detalle a 30 de junio de 2026 y 2025 de los Activos intangibles en proyectos concesionales se muestran a continuación:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 30.06.2025
Coste	472.313	472.116
Amortización acumulada y deterioro	(280.854)	(275.150)
Total	191.459	196.966

(*) No auditado.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026 el valor neto contable de los Activos intangibles disminuye principalmente por la amortización de periodo que asciende aproximadamente a 10 millones de euros, compensado parcialmente por las apreciación del rand sudafricano con un impacto aproximado de 4,5 millones de euros.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

30 de junio de 2026

9.2. Cuenta a cobrar por activos concesionales

- a) El detalle y los movimientos de los primeros seis meses del ejercicio 2026 de la Cuenta a cobrar por activos concesionales se muestran a continuación:

Descripción	No corriente	Corriente	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2025	282.463	45.963	328.426
Aumentos	27.471	–	27.471
Diferencias de conversión	6.645	628	7.273
Disminuciones (cobros)	–	(13.242)	(13.242)
Reclasificaciones y otros	(13.311)	13.311	–
Total a 30 de junio de 2026 (*)	303.268	46.660	349.928

(*) No auditado.

Las principales variaciones del primer semestre del ejercicio 2026 han sido altas por importe de 13.609 miles de euros, correspondientes a la valoración de la cuenta a cobrar de acuerdo con la NIIF 9, imputándose a resultados como importe neto de la cifra de negocio los ingresos correspondientes a la actualización de los flujos de cobros según el tipo de interés efectivo. El resto del incremento corresponde a las altas en la construcción de las líneas de transmisión en Brasil.

Adicionalmente, en el movimiento corriente se reflejan el cobro del proyecto de Agadir por importe de 13.242 miles de euros durante el periodo de 2026.

Durante el periodo de 2026 el importe reconocido en concepto de deterioro es nulo.

9.3. Otros activos en proyectos (Materiales e Intangibles)

- a) El detalle a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 de las distintas categorías de Activos materiales en proyectos y Activos intangibles en proyectos se muestran a continuación:

Concepto	Terrenos y construc.	Instalac. técnicas y maquin.	Anticipos e inmov. en curso	Otro inmov. material	Programas informát. y otros	Activos intangibles	Total
Coste	15.571	106.045	25.699	165.379	6.260	46.338	365.292
Amortización acumulada y deterioro	(8.226)	(83.581)	–	(125.140)	(4.808)	(9.946)	(231.701)
Total a 30 de junio de 2026 (*)	7.345	22.464	25.699	40.239	1.452	36.392	133.591

(*) No auditado.

Concepto	Terrenos y construc.	Instalac. técnicas y maquin.	Anticipos e inmov. en curso	Otro inmov. material	Programas informát. y otros	Activos intangibles	Total
Coste	13.237	94.263	6.984	147.961	5.390	45.762	313.597
Amortización acumulada y deterioro	(6.999)	(74.215)	–	(116.215)	(4.492)	(11.262)	(213.183)
Total a 31 de diciembre de 2025	6.238	20.048	6.984	31.746	898	34.500	100.414

30 de junio de 2026

Otros activos materiales en proyecto (Material)

El incremento neto del periodo 2026, corresponde principalmente a las altas de inmovilizado en la planta de Chiquimulilla (Guatemala) por 15 millones de euros así como las altas de Bioenergía Agroindustria en Brasil por importe de 9,5 millones de euros, en relación al proceso productivo y adquisiciones de maquinaria y equipos, así como a la apreciación del real brasileño.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 el importe reconocido en concepto de deterioro fue nulo.

A cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el importe de otros activos materiales en proyecto donde las sociedades del Grupo son arrendatarias es de 33.157 miles de euros (30.765 miles de euros en 2025).

Activos intangibles en proyecto (Inmaterial)

El Grupo mantiene un portafolio que consta de diversos proyectos que se encuentran en etapa preoperativa y que están ubicados, principalmente, en Chile, México, Guatemala, Colombia, Panamá, Brasil, Marruecos y Sudáfrica. En gran parte de estos tiene ya realizados estudios eléctricos, estudios de recursos de radiación, permisos ambientales y sociales aprobados y un punto de conexión definido y aprobado.

La estrategia de desarrollo, construcción, puesta en operación comercial y/o rotación de los proyectos en sus diferentes fases de desarrollo, permitirá monetizar de forma progresiva estos activos.

Las variación del valor neto contable corresponde principalmente a las altas del periodo principalmente en los proyectos de México y Panamá, compensadas por las reclasificaciones a Anticipos e inmovilizaciones en curso de proyectos que han alcanzando el Ready to built.

9.4. Activos construidos por el Grupo

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no hay activos de proyecto que hayan sido construidos por el Grupo.

Nota 10.- Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El detalle de los principales epígrafes de inversiones contabilizadas por el método de la participación, a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, se muestra a continuación:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Asociadas	2.052	2.810
Negocios conjuntos	8.336	9.654
Total Inversiones contabilizadas por el método de la participación	10.388	12.464

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

Los movimientos de las inversiones contabilizadas por el método de la participación durante los primeros seis meses del ejercicio 2026 y el ejercicio 2025 son los siguientes:

Inversiones contabilizadas por el método de la participación	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Saldo inicial	12.464	8.746
Movimientos del perímetro	(1.795)	4.681
Diferencias de conversión y Otros	(65)	(48)
Imputación resultado del periodo	(216)	(915)
Saldo final	10.388	12.464

(*) No auditado.

La variación más significativa que ha tenido lugar durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 corresponde a la desinversión de determinados activos en la cartera solar fotovoltaica (PV) en España.

Dentro del epígrafe "Participación en beneficio/(perdida) de asociadas" de la Cuenta de resultados consolidada del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, se incluyen principalmente las pérdidas de Operador Atacama CSP Chile Spa por 750 miles de euros y XiNa Operations and Maintenance Company por 104 miles de euros, compensado por el resultado positivo de la cartera de activos PV en España por 644 miles de euros.

La variación en Otro resultado global durante los primeros seis meses de 2026 derivada de las inversiones en asociadas ha sido de 34 miles de euros, correspondientes principalmente a diferencias de conversión .

30 de junio de 2026

Nota 11.- Instrumentos financieros por categoría

Los instrumentos financieros del Grupo consisten principalmente en depósitos, clientes y cuentas a cobrar y préstamos. Los instrumentos financieros por categoría reconciliados con las partidas del Estado de situación financiera consolidado a cierre de 30 de junio de 2026 son los siguientes:

Categoría	Notas	Activos / Pasivos a coste amortizado	Derivados de cobertura	Activos / Pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Total a 30.06.2026 (*)
Cuentas a cobrar por activos concesionales	9.2	349.928	-	-	349.928
Activos financieros a valor razonable	13	-	-	33.091	33.091
Cuentas financieras a cobrar	14	238.197	-	-	238.197
Clientes y otras cuentas a cobrar	14	721.129	-	-	721.129
Instrumentos Financieros Derivados	12	-	434	-	434
Efectivo y equivalentes a efectivo	16	220.471	-	-	220.471
Total Activos financieros		1.529.725	434	33.091	1.563.250
Financiación de proyectos	18	285.852	-	-	285.852
Obligaciones y otros pasivos financieros	19	3.427.932	-	-	3.427.932
Otros pasivos a largo plazo	20	527.186	-	2.927	530.113
Instrumentos Financieros Derivados	12	-	195.160	-	195.160
Proveedores y otras cuentas a pagar	24	612.437	-	-	612.437
Total Pasivos financieros		4.853.407	195.160	2.927	5.051.494

(*) No auditado.

A 30 de junio de 2026 el movimiento de los activos (véase nota 13) y pasivos del Grupo a valor razonable es el siguiente:

Pasivos Financieros	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2024	11.279
Bajas	(6.363)
Cambios en valor razonable del instrumento	(2.691)
Variaciones del perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	297
Saldo a 31 de diciembre de 2025	2.522
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	405
Saldo a 30 de junio de 2026 (*)	2.927

(*) No auditado.

La información sobre los instrumentos financieros medidos a valor razonable se detalla en función de las siguientes clasificaciones de mediciones:

30 de junio de 2026

- Nivel 1: Activos o pasivos con cotización en un mercado activo.
- Nivel 2: Valorados en función de variables diferentes de precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo bien directamente (como precios no cotizados) o indirectamente de modelos de valoración.
- Nivel 3: Valorados en función de variables no basadas en datos observables de mercado.

Los instrumentos clasificados en el Nivel 1 corresponden a los instrumentos de patrimonio registrados en el epígrafe de activos financieros a valor razonable (véase nota 13).

Los instrumentos clasificados en el Nivel 2 corresponden a instrumentos financieros derivados (véase nota 12), cuya valoración se realiza mediante técnicas basadas en variables observables de mercado.

Por su parte, los instrumentos clasificados en el Nivel 3 incluyen determinados instrumentos de patrimonio (véase nota 13) y Otros pasivos a largo plazo (véase nota 20), cuya valoración incorpora variables no observables de mercado. Durante el período no se han producido transferencias entre los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable.

Nota 12.- Instrumentos financieros derivados

El detalle del valor razonable de los instrumentos financieros derivados a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Activo	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Derivados de tipo de cambio - cobertura de flujos de efectivo	434	-
Total	434	-
Parte corriente	434	-

(*) No auditado.

Pasivo	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Derivados de tipo de cambio - cobertura de flujos de efectivo	157.155	668
Derivados de precios de existencias - cobertura de flujos de efectivo	38.005	-
Total	195.160	668
Parte no corriente	915	-
Parte corriente	194.245	668

(*) No auditado.

El incremento neto producido durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 en los activos financieros derivados se corresponde, con la incorporación de los instrumentos financieros derivados por la entrada de Iberdrola México en abril del 2026 (véase nota 6.3.).

30 de junio de 2026

Estos instrumentos están destinados a cubrir la exposición a riesgos de mercado, principalmente riesgos de tipo de cambio y de precio de determinadas materias primas energéticas, fundamentalmente gas, y se valoran a valor razonable de acuerdo con las políticas contables del Grupo.

Los importes reconocidos como gasto financiero e ingreso financiero en la Cuenta de Resultados Consolidada del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026 incluyen -22.624 miles de euros y 7.571 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los efectos de la variación de valor razonable de instrumentos financieros derivados reconocida en resultados.(véase nota 28).

Asimismo, el importe registrado en otro resultado global asociado a instrumentos de cobertura de flujos de efectivo asciende a -14.988 miles de euros, neto de su correspondiente efecto fiscal.

Nota 13.- Activos financieros a valor razonable

El detalle y los movimientos de los activos financieros a valor razonable a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Activos financieros a valor razonable	30.06.2026 (*)	31.12.2025
Saldo inicial	47.419	23.088
Adiciones	4.346	26.169
Bajas	(20.895)	-
Cambios en el valor razonable del instrumento (nota 28.3)	655	(279)
Variaciones de perímetro, reclasificaciones y diferencias de conversión	1.566	(1.559)
Saldo final	33.091	47.419
Parte no corriente	21.998	17.039
Parte corriente	11.093	30.380

(*) No auditado.

El incremento de los activos financieros a valor razonable no corrientes corresponde principalmente a la adquisición de una participación del 49,99% en Galdar Asset Management, S.L.U. por un importe aproximado de 3,5 millones de euros. Dicha inversión ha sido clasificada como instrumento de patrimonio valorado a valor razonable de conformidad con la NIIF 9, al no otorgar derechos que confieran control, control conjunto o influencia significativa sobre la entidad participada (nivel 3).

Las disminuciones corresponden principalmente a la baja de valores que fueron suscritos por parte de la sociedad cabecera Cox Infrastructure Group S.A. de fondos estructurados y renta fija en 2025, por importe de 20,5 millones de euros.

Los activos financieros a valor razonable no corrientes corresponden principalmente a la adquisición de 10 acciones de la serie B con un derecho preferente de la sociedad Sonnedix Cox Energy Chile, S.p.A. Este derecho se ha determinado, a partir del modelo financiero por flujos descontado, basado en una serie de datos fijos identificados en el contrato de PPA (Power Purchase Agreement), y sobre una fórmula (tasa fija) ligada a la comercialización de energía hasta 2041. La sociedad recibe periódicamente la comunicación de este dividendo por la sociedad participada, estando pendiente el reparto del mismo.

30 de junio de 2026

Nota 14.- Clientes y cuentas financieras a cobrar

14.1. Clientes y otras cuentas a cobrar

- a) El detalle de los Clientes y Otras cuentas a Cobrar a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Clientes por ventas	238.086	169.576
Clientes, obra ejecutada pendiente certificar	137.161	129.731
Provisiones de insolvencias (1)	(29.554)	(30.225)
Administraciones Públicas	191.021	76.794
Otros deudores varios	184.415	48.209
Total	721.129	394.085

(1) A 30 de junio de 2026, las provisiones por insolvencias ascienden a 8.808 miles de euros a Clientes por ventas y 20.746 miles de euros a Otros deudores varios. (*) No auditado.

El incremento de los saldos de clientes, administraciones públicas y deudores comerciales y otras cuentas a cobrar durante el primer semestre de 2026 se debe principalmente a la incorporación al perímetro de consolidación de Iberdrola México en abril del 2026 (véase nota 6.3.), cuyos saldos corresponden fundamentalmente a cuentas a cobrar derivadas del suministro de energía y otras actividades operativas. A 30 de junio de 2026, dichos saldos ascienden a 87.227 miles de euros en clientes, 152.473 miles de euros en otros deudores y 120.386 miles de euros en Administraciones Públicas.

Por su parte, la variación del epígrafe "Clientes, obra ejecutada pendiente de certificar" responde principalmente al avance de los proyectos del negocio de transmisión e infraestructuras, especialmente en Chile, así como, en menor medida, al desarrollo del negocio de energía. Estos saldos corresponden a trabajos ejecutados pendientes de facturación conforme a los hitos contractuales establecidos con los clientes, se encuentran respaldados por contratos firmados y no incluyen reclamaciones ni modificados pendientes de aprobación.

Los saldos con empresas vinculadas al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 vienen detallados en la nota 29.2.

- b) El valor razonable de los Clientes y otras cuentas financieras a cobrar se aproxima a su importe en libros.

30 de junio de 2026

- c) El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Saldo inicial	(30.225)	(14.878)
Movimientos del perímetro	(3.125)	-
Provisión por deterioro de valor de cuentas a cobrar	-	(15.187)
Traspasos y otros	3.592	(220)
Bajas y Reversión de importes no utilizados	204	60
Saldo final	(29.554)	(30.225)

(*) No auditado.

Durante el ejercicio 2026, los principales movimientos se deben a la incorporación de los saldos correspondientes a Iberdrola México por -3,1 millones de euros, principalmente por la pérdida crediticia esperada (véase nota 6.3.). En consecuencia, la provisión por deterioro de cuentas a cobrar, determinada conforme al modelo de pérdida crediticia esperada, asciende a 6,7 millones de euros.

- d) El detalle de las cuentas a cobrar con Administraciones Públicas al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Hacienda Pública deudora por IVA	98.291	52.466
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	4.543	9.559
Hacienda Pública retenciones y pagos a cuenta	87.996	14.541
Organismos de la Seguridad Social deudores	191	228
Total Administraciones Públicas	191.021	76.794

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

14.2. Cuentas financieras a cobrar

El detalle de las Cuentas financieras a cobrar al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Créditos	57.703	20.091
Imposiciones y depósitos	74.968	4.552
Otras cuentas financieras a cobrar	2	2
Total no corriente	132.673	24.645
Créditos	6.764	6.069
Imposiciones y depósitos	98.760	105.783
Total corriente	105.524	111.852

(*) No auditado.

Durante el periodo de 2026, las principales variaciones han sido las siguientes:

En el largo plazo, un total de 91 millones de euros corresponden a la entrada en el perímetro de Iberdrola México tratándose principalmente de depósitos por derechos de cobro derivados de compraventas condicionadas de sociedades vinculadas al desarrollo de proyectos por 67 millones de euros (véase nota 21.1.) y otros créditos por importe de 24 millones de euros asociados a créditos con entidades deudoras no corrientes y otros activos no corrientes.

El resto del incremento corresponde principalmente al préstamo concedido al minoritario, dentro de la certificación del *Broad-Based Black Economic Empowerment* (B-BBEE), de Cox Energy South Africa (Pty) Ltd por 6,5 millones de euros, así como el incremento de los créditos con empresas asociadas por 8,4 millones de euros (véase nota 29.2.).

Adicionalmente a 30 de junio de 2026 se ha reclasificado a corto plazo 3,4 millones de euros correspondientes al crédito por la venta de las participaciones sociales de la sociedad mercantil CA Infraestructuras Innovación & Defensa S.L.U. El crédito asciende a 5,4 millones de euros, clasificado en el corto plazo, y devenga un interés de mercado.

En el corto plazo, a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la disposición de 99 y 106 millones de euros, respectivamente, del epígrafe de imposiciones y depósitos, se encuentra limitada por cláusulas de financiación o por otras condiciones particulares.

En el corto plazo, a 30 de junio de 2026, la variación más significativa corresponde a la monetización del anticipo de Hidrola 1, S.L por 35 millones de dólares americanos (véase nota 6.3.). Asimismo en el primer semestre se han liberado depósitos en Chile, Argelia y España por importe neto de 17 millones de euros.

Adicionalmente, se incluye como movimiento del periodo, el importe pendiente de cobro por la ejecución de avales, de anticipo y de buen fin, en tres proyectos fotovoltaicos ubicados en Murcia, Teruel y Requena, donde el cliente, con fecha 12 de junio de 2026, ha notificado la resolución anticipada de los contratos, donde la sociedad intervenía en calidad de contratista en modalidad EPC.

La Sociedad ha rechazado formalmente las resoluciones contractuales y la ejecución de las garantías bancarias asociadas a determinados contratos EPC por importe de 35,9 millones de euros, al considerarlas injustificadas e improcedentes, habiendo ejercitado todas las acciones legales a su alcance, incluyendo el inicio del procedimiento arbitral previsto contractualmente para la resolución de controversias.

30 de junio de 2026

Sobre la base de la opinión emitida por sus asesores legales externos, la Dirección considera que la posición jurídica de la Sociedad presenta fundamentos sólidos y que la recuperación de los importes correspondientes a las garantías ejecutadas constituye un escenario altamente probable. Esta valoración se sustenta, entre otros factores, en la dificultad de acreditar la existencia de incumplimientos con entidad suficiente para justificar la resolución de los contratos y en la ausencia de una justificación económica que ampare la ejecución íntegra de las garantías.

En consecuencia, la Sociedad mantiene su posición respecto de la recuperabilidad de los importes reclamados, sin perjuicio de la incertidumbre inherente a cualquier procedimiento arbitral y de la decisión que finalmente adopte el Tribunal Arbitral competente.

Los saldos con sociedades vinculadas a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 se indican en la nota 29.2.

El valor razonable de las Cuentas financieras a cobrar se aproxima a su importe en libros.

Nota 15.- Existencias

15.1. La composición de las existencias a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Comerciales	1.197	1.728
Materias Primas y otros aprovisionamientos	21.503	19.227
Proyectos en curso	275	196
Productos terminados	2.505	9.464
Anticipos	26.908	22.889
Total	52.388	53.504

(*) No auditado.

El importe de las existencias correspondientes a sociedades ubicadas fuera del territorio español asciende a 32.414 miles de euros (34.613 miles de euros en 2025).

En el epígrafe de Materias primas y otros aprovisionamientos destacan principalmente materiales y repuestos necesarios para la actividad de operación y mantenimiento. Adicionalmente, Producto terminado por 3 millones de euros corresponde en su totalidad al negocio de Bioenergía en Brasil en relación a la producción de azúcar y etanol, cuya disminución de 6 millones de euros con respecto a diciembre es debida principalmente a la venta del stock de etanol.

El incremento de Anticipos se corresponde con la operativa del negocio.

30 de junio de 2026

Nota 16.- Efectivo y equivalentes al efectivo

El detalle de Efectivo y Equivalentes al Efectivo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Cuenta corriente / caja	199.961	120.810
Depósito bancario	20.510	31.443
Total	220.471	152.253

(*) No auditado.

El desglose de dichos saldos por las principales divisas en que estos se encuentran nominados se muestra, en su equivalencia en euros, a continuación:

Divisa	30.06.2026 (*)		31.12.2025	
	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras	Sociedades españolas	Sociedades extranjeras
Euro	15.180	1.152	21.761	2.000
Dólar americano	2.967	105.458	4.620	2.936
Peso chileno	-	4.669	-	992
Peso argentino	-	1.918	-	1.721
Dirham marroquí	2.370	14.731	5.390	18.485
Real brasileño	-	11.355	-	32.346
Rand sudafricano	-	9.598	-	14.079
Riyal saudita	-	13.618	-	17.234
Franco suizo	3.410	-	1.324	15
Libra esterlina	-	-	198	-
Dirham de los EAU	445	-	2.588	-
Dinar argelino	4.781	22.893	3.099	11.554
Quetzal guatemala	-	579	-	203
Peso colombiano	-	1	-	1.345
Peso mexicano	-	1.502	-	3.775
Leu	3.663	-	6.501	-
Otras	49	132	48	39
Total	32.865	187.606	45.529	106.724

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

Del total de efectivo y equivalentes, la disposición de un importe de 151 millones de euros (55 millones de euros en 2025) está limitada por cláusulas de financiación u otras condiciones particulares.

Nota 17.- Patrimonio neto

17.1. Capital social

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, el capital de la Sociedad asciende a 8.490 miles de euros, representado por 84.898.834 acciones de 0,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

No existen restricciones para la libre transmisibilidad de las acciones.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos de voto), los accionistas significativos al cierre de 30 de junio de 2026:

Accionistas	Participaciones significativas de accionistas 2026	
	% Participación directa	% Participación indirecta
Enrique Riquelme Vives (1)	0,01 %	61,97 %
Alberto Zardoya Arana (2)	0,01 %	13,94 %
Velora Investa, S.L.	5,01 %	– %
Amea Energy Investment VI DMCC	3,45 %	– %

(1) Enrique José Riquelme Vives controla el: 94,20% de Inversiones Riquelme Vives, S.L, y el 100% de Lusaka Investments, S.L y Riquelme Capital Group, S.A. (2) Alberto Zardoya Arana controla el 71,6% de ONDAINVEST, S.L

17.2. Prima de emisión

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la prima de emisión asciende a 219.548 miles de euros..

La legislación mercantil permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión por ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

30 de junio de 2026

17.3. Reservas de la sociedad dominante

El importe y movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Reservas de la sociedad dominante al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Concepto	Saldo a 31.12.2025	Distribución rdos. 2025	Acciones propias	Otros movimientos	Saldo a 30.06.2026 (*)
Otras reservas de la Sociedad Dominante:					
- Distribuibles	(2.463)	230	149	346	(1.738)
-No distribuibles	12	25	-	106	143
Total	(2.451)	255	149	452	(1.595)

(*) No auditado.

La reserva legal es dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Durante el ejercicio 2026, como aplicación del resultado del ejercicio 2025, la Sociedad ha registrado una dotación a reservas por importe equivalente al 10% del beneficio obtenido en dicho ejercicio.

La distribución del resultado del ejercicio 2026 de la Sociedad dominante, que será aprobada por la Junta General de accionistas, se hará con cargo a la partida de resultados de ejercicios anteriores.

Acciones propias

Con fecha 13 de diciembre de 2024 la sociedad suscribió un contrato de liquidez con la entidad JB Capital Markets SV, S.A.U. sobre acciones propias de Cox Infrastructure Group, S.A. A 30 de junio de 2026, la sociedad mantiene 70.697 acciones (65.445 acciones a 31 de diciembre de 2025).

Adicionalmente, la sociedad mantiene autocartera por 724.607 acciones (747.635 acciones a 31 de diciembre de 2025).

A 30 de junio de 2026, el importe total en autocartera asciende a 7.176 miles de euros (7.588 miles de euros a 31 de diciembre de 2025), habiendo registrado un beneficio por acciones propias por 314 miles de euros (263 miles de euros a 31 de diciembre de 2025).

17.4. Diferencias de conversión

El importe de las diferencias de conversión de las sociedades del Grupo y asociadas al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Diferencias de conversión:		
- Sociedades I.G.	(16.959)	(35.204)
- Asociadas	(45)	(117)
Total	(17.004)	(35.321)

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

Las diferencias de conversión recogen la diferencia de valoración para las sociedades con moneda distinta al euro, entre la conversión del patrimonio neto de las mismas a tipo de cambio cierre y a tipo de cambio histórico. En este periodo de 2026 la variación se debe principalmente a la apreciación del real brasileño.

17.5. Ganancias acumuladas

El importe y el movimiento de las cuentas que forman parte del epígrafe de Ganancias acumuladas al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 han sido los siguientes:

Concepto	Saldo a 31.12.2025	Distribución Rtdos. 2025	Resultados 2026	Otros movimientos	Saldo a 30.06.2026 (*)
Reservas en sociedades consolidadas por IG / IP	47.625	68.607	–	2.036	118.268
Reservas en sociedades puestas en equivalencia	(495)	(703)	–	–	(1.198)
Dividendos y reservas sociedad dominante	–	255	–	(255)	–
Total reservas	47.130	68.159	–	1.781	117.070
Resultados consolidados del ejercicio	68.810	(68.810)	(111.988)	–	(111.988)
Resultados atribuidos a participaciones no dominantes	(651)	651	–	–	–
Total resultados sociedad dominante	68.159	(68.159)	(111.988)	–	(111.988)
Total ganancias acumuladas	115.289	–	(111.988)	1.781	5.082

(*) No auditado.

En el periodo de 2026, en la columna de “Otros movimientos” se recoge el reparto de resultado del año anterior de la sociedad dominante por importe de 255 miles de euros (véase nota 17.3.), así como a la variación por el efecto de la reorganización y actualización de porcentajes de participación dentro del perímetro de consolidación, principalmente en México, con impacto en la asignación de reservas acumuladas atribuibles al Grupo.

17.6. Participaciones no dominantes

En este epígrafe se recoge la parte proporcional del Patrimonio neto de las sociedades del Grupo consolidadas por integración global y en las que participan otros accionistas distintos al mismo.

30 de junio de 2026

El movimiento del epígrafe de Participaciones no dominantes a 30 de junio de 2026 es el siguiente:

Sociedad	Saldo a 31.12.2025	Movimientos del perímetro	Otros (*)	Imputación Rdo 2026	Saldo a 30.06.2026 (**)
Cox de México, S.A.B. de C.V.	3.350	(1.447)	603	(413)	2.093
Société d'Eau Déssalée d'Agadir (SEDA)	26.408	–	(2.463)	2.456	26.401
Solar Power Plant One	30.272	–	(5.596)	1.848	26.524
Pier li Quecholac Felipe Angeles S.A. de C.V. (nota 6.3)	–	35.432	914	222	36.568
Parque Industrial de Energía Renovable S.A. de C.V. (nota 6.3)	–	85.814	2.238	736	88.788
Otros menores	(3.141)	24.309	(365)	(6.289)	14.514
Total	56.889	144.108	(4.669)	(1.440)	194.888

(*) Incluye principalmente dividendos de Argelia y Agadir por importe de -8.594 miles de euros, así como diferencias de conversión positivas asociadas principalmente al dólar estadounidense por importe agregado de 3.925 miles de euros. (**) No auditado.

En la mayoría de los casos las participaciones no dominantes cuentan con los habituales derechos de protección, fundamentalmente en cuanto a restricciones de inversión, desinversión y financiación.

Nota 18.- Financiación de proyectos

El detalle de la Financiación de proyectos, tanto del pasivo no corriente como del corriente a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Financiación de proyectos	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Project Finance (Financiación sin recurso)	268.807	272.593
Financiación puente (Financiación sin recurso en proceso)	17.045	16.337
Total Financiación de proyectos	285.852	288.930
No corriente	233.867	231.356
Corriente	51.985	57.574

(*) No auditado.

El Grupo mantiene financiaciones bajo la modalidad de project finance asociadas principalmente a sus proyectos de infraestructuras y energía en Marruecos, Sudáfrica, Panamá, Ghana, Brasil y Colombia.

Las principales financiaciones vigentes corresponden a la planta de desalación de Agadir, cuyo vencimiento fue extendido hasta junio de 2044 tras la modificación contractual formalizada en 2025; al proyecto Khi Solar One, incorporado al perímetro de consolidación en 2024; a la planta de Accra (Ghana); a los proyectos fotovoltaicos Solar Pro I y II en Panamá; a la línea de transmisión de Cox Transmissora 1 en Brasil; y al proyecto de generación distribuida mediante minigranjas solares en Colombia.

Asimismo, durante el primer semestre de 2026 fue íntegramente cancelada la financiación asociada a la planta SPP1 en Argelia.

30 de junio de 2026

A 30 de junio de 2026, los saldos pendientes de estas financiaciones ascienden a 128.646 miles de euros en Agadir, 34.420 miles de euros en Accra, 85.154 miles de euros en Khi Solar One, 12.977 miles de euros en Solar Pro I y II, 17.045 miles de euros en Cox Transmissora 1 y 4.591 miles de euros en el proyecto de Colombia. La financiación de Accra se encuentra clasificada íntegramente como pasivo corriente como consecuencia de su situación de default, manteniéndose las negociaciones con las partes involucradas para alcanzar una solución amistosa entre las partes (Verse nota 21).

18.1. Los importes y variaciones experimentados durante los seis primeros meses del ejercicio 2026 por la Financiación de proyectos son los siguientes:

	Financiación de proyectos a Lp	Financiación de proyectos a Cp	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2025	231.356	57.574	288.930
Aumentos	4.475	–	4.475
Intereses devengados (1)	7	11.952	11.959
Amortizaciones de principal	–	(17.495)	(17.495)
Pago de intereses	–	(8.520)	(8.520)
Diferencias de conversión (divisa) (1)	4.769	1.734	6.503
Traspasos (1)	(6.740)	6.740	–
Total a 30 de junio de 2026 (*)	233.867	51.985	285.852

(1) Movimientos no monetarios. (*) No auditado.

Dentro de las amortizaciones de principal y pagos de intereses destacan, principalmente las amortizaciones de deuda y pagos de intereses correspondientes a Khi Solar One por 9,4 millones de euros y Agadir por 6,1 millones de euros, así como la cancelación de las financiaciones de SPP1 por importe de 3,7 millones de euros y de AEB por 5,6 millones de euros.

En el gasto financiero devengado destacan fundamentalmente el correspondiente a la financiación de Khi Solar One (5.508 miles de euros) y Agadir (4.024 miles de euros).

El movimiento de la financiación de proyecto se ha visto afectado por las diferencias de conversión, fundamentalmente por la apreciación del rand sudafricano, respecto al euro.

18.2. En el activo del Estado de situación financiera intermedio resumido consolidado y dentro del epígrafe de Cuentas financieras a cobrar (véase nota 14.2.), existen cuentas de reserva al servicio de la deuda por importe de 6,6 millones de euros relacionadas con la planta de Agadir en Marruecos.

18.3. Del importe de préstamos con entidades de crédito corrientes y no corrientes existen deudas en moneda extranjera por importe de 270.245 miles de euros (288.601 miles de euros en el ejercicio 2025).

30 de junio de 2026

El contravalor por divisas de las deudas en moneda extranjera más significativas mantenidas por sociedades del Grupo con entidades de crédito es el siguiente:

Divisa (datos en miles)	30.06.2026 (*)		31.12.2025	
	Importe en moneda local	Importe en Euros	Importe en moneda local	Importe en Euros
Dirham (Marruecos)	1.379.049	128.646	1.460.982	136.412
Dinar Argelino	–	–	574.955	3.790
Dólar Americano	90.579	79.309	87.031	74.100
Rand Sudafricano	1.079.596	57.699	1.394.465	71.685
Peso colombiano	17.933.594	4.591	11.565.640	2.614
Total		270.245		288.601

(*) No auditado.

Nota 19.- Obligaciones y otros pasivos financieros

El detalle de Obligaciones y otros pasivos financieros a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

No corriente	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Obligaciones	1.706.869	–
Préstamos con entidades de crédito	626.048	31.628
Pasivos por arrendamientos financieros	79.454	33.384
Otros recursos ajenos no corrientes	634.601	103.679
Total no corriente	3.046.972	168.691
Corriente	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Obligaciones	19.175	–
Préstamos con entidades de crédito	273.138	17.543
Pasivos por arrendamientos financieros	12.082	6.125
Otros recursos ajenos corrientes	76.565	42.334
Total corriente	380.960	66.002
Total Obligaciones y otros pasivos financieros	3.427.932	234.693

(*) No auditado

30 de junio de 2026

A cierre de 30 de junio de 2026, el principal movimiento registrado en este epígrafe corresponde a la financiación asociada a la adquisición de Iberdrola México (véase nota 6.3.), formalizada a través de Cox Asset México, S.A. de C.V. En abril de 2026, dicha financiación se instrumentó inicialmente mediante una *Bridge Facility senior* garantizada por importe máximo de 2.650 millones de dólares estadounidenses, destinada principalmente al pago del precio de adquisición y de determinados costes asociados a la transacción.

Esta financiación fue refinanciada mediante la emisión, en mayo de 2026, de *Notes senior secured* en Nueva York por importe agregado de 2.000 millones de dólares estadounidenses, estructurados en dos tramos, con vencimientos en 2032 y 2036 y cupones anuales del 7,125% y 7,750%, respectivamente. De dicho importe, 1.706.869 miles de euros figuran registrados en el pasivo no corriente y 19.175 miles de euros en el pasivo corriente.

Asimismo, en junio de 2026, el Grupo formalizó un *Senior Term Loan Facility* con un sindicato de entidades financieras por importe de 733 millones de dólares estadounidenses, con vencimiento en 2031 y tipo de interés variable referenciado a SOFR más el margen aplicable. De dicho importe, 513.093 miles de euros figuran registrados en el pasivo no corriente y 111.728 miles de euros en el pasivo corriente.

Adicionalmente, la sociedad Newco Holding Eur 31 S.à r.l. emitió en abril de 2026 *Senior Notes* por importe de 350 millones de USD, con vencimiento en abril de 2030. La financiación devenga un tipo de interés fijo anual del 12%, pudiendo acumular intereses adicionales bajo la modalidad PIK (*Payment In Kind*) del 1,5% anual. A 30 de junio de 2026, esta financiación presenta un importe de 304.259 miles de euros registrado en el pasivo no corriente.

Los importes y variaciones experimentados durante los primeros seis meses del ejercicio 2026 por las Deudas con entidades de crédito y otros son los siguientes:

	Largo Plazo	Corto Plazo	Total
Saldo inicial	168.691	66.002	234.693
Movimientos del perímetro (1)	119.536	17.912	137.448
Intereses devengados (1)	42.267	44.653	86.920
Aumentos	5.080.399	145.823	5.226.222
Amortizaciones de principal	(2.273.896)	(33.059)	(2.306.955)
Pago de intereses	(1.183)	(19.039)	(20.222)
Traspasos (1)	(156.357)	156.357	–
Diferencias de conversión (divisa) (1)	67.515	2.311	69.826
Total a 30 de junio de 2026 (*)	3.046.972	380.960	3.427.932

(1) Movimientos no monetarios. (*) No auditado.

Durante el primer semestre de 2026, el Grupo reforzó significativamente su estructura financiera mediante la formalización y disposición de diversas operaciones de financiación destinadas principalmente a financiar la adquisición de Iberdrola México, fortalecer la liquidez corporativa y atender necesidades operativas y estratégicas. El principal hito del periodo fue la refinanciación de la Bridge Facility Senior inicial de 2.650 millones de dólares estadounidenses mediante la emisión de bonos Senior Secured por 2.000 millones de dólares estadounidenses, la contratación de un Senior Term Loan Facility por 733 millones de dólares estadounidenses y la emisión adicional de Senior Notes por 350 millones de dólares estadounidenses.

Adicionalmente, el Grupo formalizó nuevas financiaciones corporativas por un importe agregado superior a 378 millones de dólares estadounidenses, con vencimientos comprendidos entre el corto plazo y 2038, complementadas con emisiones realizadas bajo el Programa de Pagarés Verdes MARF, cuyo saldo vivo ascendía a 70,4 millones de euros al cierre del semestre.

30 de junio de 2026

En conjunto, estas operaciones reflejan la estrategia del Grupo orientada a asegurar los recursos necesarios para financiar su crecimiento, apoyar la integración de Iberdrola México y reforzar su flexibilidad financiera, con tipos de interés fijos medios ponderados de en torno al 11,5% anual y tipos de interés variables referenciados a SOFR a seis meses más márgenes de entre 350 y 537,5 puntos básicos.

Asimismo los movimientos del perímetro incluyen principalmente la incorporación de la financiación de Parque Industrial de Energía Renovable, S.A. de C.V., sociedad perteneciente a Iberdrola México (véase nota 6.3.), correspondiente a un crédito formalizado con Nacional Financiera, S.N.C. en agosto de 2019 por importe de 177 millones de USD. Dicha financiación se encuentra estructurada en dos tramos: un primer tramo a tipo de interés variable referenciado a Term SOFR 6M + 3,1283%, y un segundo tramo a tipo de interés fijo del 5,50%, ambos con vencimiento en agosto de 2033. A 30 de junio de 2026, esta financiación se encuentra clasificada en el pasivo no corriente por 74.714 miles de euros y en el pasivo corriente por 12.671 miles de euros.

Dentro de las amortizaciones de principal y pagos de intereses destacan, principalmente, la cancelación de las financiaciones del *Bridge Facility Senior* por importe de 2.285 millones de euros.

En el gasto financiero devengado destacan fundamentalmente el correspondiente a la financiación de la compra de Iberdrola México por Cox Asset México, S.A. de C.V. (57.645 miles de euros), de Newco Holding Eur 31 S.à r. (7.920 miles de euros) y de Cox Infrastructure Group, S.A. (18.063 miles de euros).

El movimiento de la financiación se ha visto afectado por las diferencias de conversión, derivadas principalmente de la apreciación del dólar estadounidense frente al euro.

Nota 20.- Otros pasivos a largo plazo

El detalle de Otros pasivos a largo plazo a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Proveedores y acreedores a largo plazo	450.798	33.810
Deudas con socios minoritarios	75.522	86.826
Deudas con partes vinculadas	3.793	2.066
Total Otros pasivos a largo plazo	530.113	122.702

(*) No auditado.

En el epígrafe Proveedores y acreedores a largo plazo la variación registrada corresponde principalmente al precio aplazado de la compra de Iberdrola México por importe de 347 millones de dólares (302 millones de euros a 30 de junio de 2026), así como al registro de posibles inversiones, ante eventuales cambios regulatorios, por importe de 136 millones de dólares (véase nota 6.3.), siendo el valor en euros a 30 de junio de 2026 de 119 millones de euros.

Las deudas con socios minoritarios corresponden a los préstamos subordinados con los socios externos de los proyectos de Ghana, Agadir en Marruecos y Khi Solar One en Sudáfrica, por 48, 20 y 7 millones de euros, respectivamente (58, 12 y 17 millones de euros, en 2025). Durante el primer semestre del ejercicio 2026, el proyecto de Agadir en Marruecos ha realizado devolución de fondos anticipadamente a los socios por importe de 4 millones de euros.

Las deudas con partes vinculadas se encuentran detalladas en la nota 29.2.

30 de junio de 2026

Nota 21.- Provisiones y contingencias

21.1. Provisiones para otros pasivos y gastos

El detalle del movimiento durante los primeros seis meses del ejercicio 2026 del epígrafe "Provisiones para otros pasivos y gastos" del pasivo no corriente ha sido el siguiente:

Concepto	Provisión por responsabilidades	Provisión por desmantelamiento	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2025	40.216	21.442	61.658
Movimientos del perímetro	151.582	85.728	237.310
Pagos y Bajas	-	(1.164)	(1.164)
Variación neta con impacto en resultados (1)	(3.107)	759	(2.348)
Diferencias de conversión	5.016	3.012	8.028
Saldo a 30 de junio de 2026 (*)	193.707	109.777	303.484

(1) Durante el ejercicio 2026, el impacto en resultado financiero asciende a 879 miles de euros (701 miles de euros en 2025). (*) No auditado.

Provisiones para responsabilidades

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones de la Dirección y destinadas a cubrir riesgos relacionados con litigios, arbitrajes y reclamaciones contra las sociedades del Grupo derivadas de las actividades que desarrollan, y que se espera que sea probable una salida de recursos a medio plazo (entre 2 a 5 años).

En movimientos del perímetro, se incluye el importe correspondiente a las posibles obligaciones medioambientales y administrativas contingentes por importe de 84 millones de euros (véase nota 6.3.), así como un importe de 66 millones de euros relativo a la provisión que Iberdrola México mantiene para hacer frente a promesas de compra con cargo al epígrafe de cuentas financieras a cobrar (véase nota 14.2.).

30 de junio de 2026

	Importe
Las Garzas Energía Dos, S.A. de C.V.	15.809
Complejo Centella, S.A. de C.V.	12.275
EPI FMAS Tres, S.A. de C.V.	8.976
Bluemex Power 10, S.A. de C.V.	5.115
Proyecto Solar Brazo Fuerte, S. de R.L. de C.V.	4.444
Mexsun Solar, S.A. de C.V.	4.262
EPI FMAS Dos, S.A. de C.V.	3.921
EPI FMAS, S.A. de C.V.	3.410
BLUEMEX Power San Miguel, S.A. de C.V.	2.131
Las Garzas Solar Energy, S.A. de C.V.	2.046
Proyecto Solar Jalisto, S. de R.L. de C.V.	1.765
Complejo Aguanaval, S.A. de C.V.	1.705
Total	65.859

La tabla anterior se corresponde con el detalle de las opciones de compra que mantiene el grupo con terceros, valorados a 30 de junio de 2026, y cuyo vencimiento de los contratos de opción de compra se sitúa en el largo plazo, dado que su ejercicio está condicionado, entre otros hitos, a la finalización de la etapa de contención, periodo contractual previo destinado a la estabilización y cumplimiento de determinadas condiciones necesarias para la eventual compraventa, tras el cual se abren plazos adicionales para la verificación de condiciones y el ejercicio de la opción.

Provisiones para desmantelamiento

Dentro de este epígrafe se recogen principalmente aquellas provisiones realizadas en base a las mejores estimaciones y destinadas a cubrir principalmente futuros riesgos relacionados con gastos de desmantelamiento de instalaciones relacionadas con el segmento de infraestructuras de tipo concesional y que se espera que sea probable una salida de recursos a largo plazo (superior a 5 años).

Los movimientos del perímetro corresponden a las provisiones que Iberdrola México mantiene para hacer frente a los costes necesarios para acometer los trabajos de desmantelamiento de sus centrales de ciclo combinado y cogeneraciones y de sus parques eólicos y fotovoltaicos. Las tasas de descuento (rango mínimo y máximo) antes de impuestos utilizadas en la actualización financiera de dichas provisiones han sido del 3,45% de un año y del 4,97% a 50 años.

El resto de movimientos del primer semestre de 2026 corresponden a la provisión por desmantelamiento corresponde, principalmente, al proyecto concesional en Argelia, así como al activo concesional Khi Solar One en Sudáfrica (véase nota 9.1.).

21.2. Activos y pasivos contingentes

Al cierre de 30 de junio de 2026 Cox Infrastructure Group y su grupo de empresas mantienen reclamaciones y controversias legales a su favor y en su contra, como consecuencia natural de su negocio y de las reclamaciones económicas y técnicas que las partes de un contrato suelen interponerse mutuamente.

30 de junio de 2026

A continuación, se resumen las actualizaciones del primer semestre del ejercicio 2026, sobre reclamaciones legales más significativas que, si bien, en opinión de los Administradores, no se espera que, individualmente o en su conjunto, puedan tener un impacto material adverso en los Estados financieros intermedios resumidos consolidados respecto a los importes estimados y provisionados en su caso, si bien, debido a la naturaleza de los mismos no es fácil predeterminar los resultados finales.

- En relación al laudo del procedimiento arbitral en Kenia, la Sociedad continúa las acciones oportunas para hacer efectivo el cobro del laudo, habiendo iniciado acciones judiciales en la Corte local de Kenia para la ejecución forzosa y que permitan el registro contable del mismo.
- Con fecha 23 de octubre de 2024, de conformidad con la póliza de seguro MIGA que la sociedad mantiene en el proyecto de Ghana, Befesa Desalination Developments Ghana Limited (SPV), como primera demandante, y Standard Bank of South Africa Ltd, en adelante SBSA, agente de la financiación proyecto, como segunda demandante, han iniciado dos procedimientos de arbitraje, uno contra Ghana Water Company Limited (GWCL) y el otro contra la República de Ghana, reclamando a GWCL y a la República de Ghana las pérdidas resultantes del incumplimiento de GWCL y de la República de Ghana en virtud del WPA y de la Garantía Estatal, respectivamente, por un importe de 356 millones de dólares americanos. Principalmente, este importe supone un esquema de indexación en virtud del WPA al IPC de Ghana, que es el IPC que el WPA prevé en el mismo. Durante el primer semestre de 2025 la sociedad recibió reconvención del arbitraje por importe similar.

Durante el primer semestre del ejercicio 2026, se ha celebrado la vista del arbitraje. Actualmente, el proceso se encuentra en fase de presentación de conclusiones de las partes, estimándose resolución por parte del tribunal para el último trimestre del ejercicio 2026.

No obstante lo anterior, las partes continúan en negociaciones para encontrar una solución amistosa.

En relación a Iberdrola México:

- En relación con la desinversión en Iberdrola Generación México, la entidad compradora México Infrastructure Partners (MIP), con fecha de 24 de febrero de 2025, realizó una serie de reclamaciones por supuestos incumplimientos del contrato de venta (SPA), relacionados con supuestos daños en las centrales objeto de venta. MIP cuantificó los daños en 357 millones de dólares, de los que 116 millones de dólares se corresponden a supuestas pérdidas por lucros cesantes. Iberdrola Generación México contestó a las reclamaciones negando su responsabilidad y señalando que había cumplido todas sus obligaciones bajo el SPA, que dentro de las responsabilidades contractuales están excluidas las derivadas de lucro cesante, y que toda la información de las centrales vendidas fue trasladada a MIP con anterioridad a la venta y que esta realizó su due diligence y visitó todas las centrales comprobando su situación tanto física como la relativa a los permisos y situación en el momento de la venta.

Con fecha 5 de marzo de 2026 Iberdrola Generación México celebró un convenio con MIP para la resolución de las reclamaciones mencionadas, el convenio establece que Iberdrola Generación México pague a MIP un importe de 111 millones de dólares, mismo que fue pagado el 5 de marzo de 2026.

21.3. Obligaciones por prestaciones al personal

A 30 de junio de 2026 el importe de obligaciones por prestaciones al personal que han entrado en el perímetro de consolidación con la adquisición de Iberdrola México es de 9.266 miles de euros los cuales corresponden principalmente a provisiones relativas a contratos colectivos de trabajo, prima de antigüedad, participación de los trabajadores en utilidades e indemnizaciones por retiro.

30 de junio de 2026

Nota 22.- Garantías y compromisos con terceros

Garantías comprometidas con terceros

A 30 de junio de 2026, el Grupo tiene entregados ante terceros (clientes, entidades financieras, Organismos Públicos y otros terceros), directamente por las sociedades del Grupo o a través de la Sociedad dominante a alguna Sociedad del Grupo, diversos avales bancarios y seguros de caución como garantía de determinados compromisos asumidos (garantía de ofertas, de performance de financiación y otros) por importe de 716.133 miles de euros (294.730 miles de euros en 2025).

A continuación, se adjunta cuadro de detalle de las garantías asumidas por el Grupo clasificada por tipología de compromiso a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

Tipología	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Bid Bond (seriedad de ofertas)	31.630	23.527
Performance:	31.630	23.527
- Anticipos	44.643	40.964
- Ejecución (construcción/cobros/pagos)	187.350	160.207
- Calidad	424.770	47.739
- Operación y Mantenimiento	10.773	13.564
- Otros menores	16.967	8.729
Subtotal	716.133	294.730
Garantías sobre financiación de sociedades del Grupo (1)	-	-
Total	716.133	294.730

(1) En 2021, la sociedad Sonnedix Cox Energy Chile, S.p.A. (véase nota 10), suscribió un Acuerdo de Deuda con el banco Sumitomo MBC y DNB Bank ASA, por 120 millones de dólares americanos, en conjunto con la empresa relacionada Tercera Región Solar, S.p.A., en calidad de garante como propietaria del activo, para el desarrollo, la construcción y operación inicial de un parque solar Meseta de los Andres, en Chile. La vigencia del contrato es hasta 2039 y Cox Energy Latin América (actual Cox Energy, S.L.U.), accionista directo de Cox Energy Latin American Chile, otorgó una prenda sobre la totalidad de sus acciones representativas del 30% del capital social de Sonnedix Cox Energy Chile, S.p.A (véanse notas 10 y 18.4). (*) No auditado.

A 30 de junio de 2026 el Grupo mantiene líneas de avales con límite no dispuesto por 409 millones de euros. El Grupo dispone de líneas de avales adicionales por importe de 121 millones de euros con respecto al ejercicio anterior.

La adquisición de los activos de Iberdrola en México (véase nota 6.3.) ha supuesto un incremento en la cifra de avales dispuestos de 366 millones de euros, clasificados como de Calidad.

No se espera que surjan pasivos diferentes a los contabilizados y descritos en los distintos apartados de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados, que puedan suponer una salida de recursos para el Grupo.

30 de junio de 2026

Nota 23.- Situación fiscal

23.1. Aplicación de regímenes

Cox Infrastructure Group, y otras 84 sociedades tributan bajo el Régimen Especial de Consolidación fiscal con el número 0544/24 a partir del inicio del ejercicio 2024, así como también es la sociedad dominante del Grupo de entidades de IVA número 0111/24.

El resto de sociedades españolas y extranjeras que componen el grupo mercantil tributan, a los efectos del Impuesto sobre Sociedades, de acuerdo con las normas fiscales aplicables en cada país. En este sentido, la política fiscal del Grupo se basa en el cumplimiento de la normativa vigente en aquellos países en los que opera.

A efectos del cálculo de la base imponible de las distintas sociedades individuales incluidas en el Grupo, el resultado contable se ajusta de acuerdo con las diferencias temporarias y permanentes que puedan existir, reconociendo, cuando proceda, los correspondientes activos y pasivos por impuesto diferido; asimismo, los activos y pasivos por impuesto diferido se ponen de manifiesto como consecuencia de homogeneizaciones valorativas entre criterios y principios contables de sociedades individuales y las del consolidado. Al cierre de cada ejercicio se registra un activo o pasivo por impuesto corriente, por los impuestos actualmente reembolsables o a pagar.

El importe de la cuota a pagar por Impuesto sobre sociedades resulta de aplicar el tipo impositivo correspondiente a cada sujeto pasivo del impuesto, de acuerdo con la legislación en vigor en cada uno de los diferentes territorios y/o países en que cada entidad tiene su domicilio fiscal. Se aplican, asimismo, en su caso, las deducciones y bonificaciones a los que las distintas sociedades pudieran tener derecho.

23.2. Impuestos diferidos

El detalle por conceptos de los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Créditos fiscales por bases imponibles negativas	138.729	34.556
Créditos fiscales por otras deducciones	3.500	4.266
Provisiones y deterioros	44.932	6.680
Instrumentos financieros derivados	13.250	227
Gastos no deducibles (Art. 16 LIS)	13.824	6.159
Pensiones y obligaciones	1.919	-
Diferencias temporarias derivadas de inmovilizado material	136.147	-
Derechos de uso	19.187	-
Provisión por desmantelamiento	26.537	-
Homogeneización y otros	89.849	16.454
Total activos por impuestos diferidos	487.874	68.342

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

Concepto	Saldo a 30.06.2026 (*)	Saldo a 31.12.2025
Diferencias temporales asociadas a resultados de combinaciones de negocios	2.483	2.483
Diferencias temporales de valoración de activos	18.852	19.589
Instrumentos financieros derivados	2.604	–
Diferencias temporales por provision de desmantelamiento	14.344	–
Diferencias temporales por amortización fiscal acelerada	117.616	9.454
Diferencias temporales por ingresos no reconocidos fiscalmente y otros	605.761	9.493
Total pasivos por impuestos diferidos	761.660	41.019

(*) No auditado.

En relación a la variación de Activos por impuesto diferidos, durante el primer semestre del ejercicio 2026 se mantienen las previsiones del Plan estratégico de la compañía.

La variación más significativa en los activos por impuesto diferido corresponde a la incorporación al perímetro de consolidación del negocio de Iberdrola México en abril de 2026, por importe de 387.550 miles de euros, asociados fundamentalmente a créditos fiscales, bases imponibles negativas y diferencias temporarias deducibles identificadas en las sociedades adquiridas (véase nota 6.3.).

Adicionalmente se han activado créditos fiscales por bases imponibles negativas, gasto financiero y otros ajustes temporales en España por 15.585 miles de euros, igualmente en México se han activado créditos fiscales por bases imponibles negativas por importe de 17.738 miles de euros, minorado por la reversión de otros ajustes temporales.

Los Pasivos por impuesto diferidos, se incrementan principalmente por la entrada en el perímetro del negocio de Iberdrola México en abril de 2026, lo que ha supuesto un alta de 693.777 miles de euros, asociados a las diferencias temporarias imponibles de las sociedades incorporadas así como al ajustes de la valoración a valor razonable de determinados activos y pasivos adquiridos en el contexto de la combinación de negocios (véase nota 6.3.).

Por otra parte, y en base a las últimas Declaraciones Fiscales presentadas, el Grupo tiene créditos fiscales no activados a 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

El detalle de los movimientos habidos durante el primer semestre del ejercicio 2026 en los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2025	68.342
Movimiento del perímetro	387.550
Diferencias de conversión y otros	12.311
Aumento/Disminución por otros resultados globales (patrimonio neto)	(3.642)
Aumento / Disminución por cuenta de resultados	23.313
Saldo a 30 de junio de 2026 (*)	487.874

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

Pasivos por impuestos diferidos	Importe
Saldo a 31 de diciembre de 2025	41.019
Movimiento del perímetro	693.777
Diferencia de conversión y otros	25.294
Aumento/Disminución por otros resultados globales (patrimonio neto)	800
Aumento / Disminución por cuenta de resultados	770
Saldo a 30 de junio de 2026 (*)	761.660

(*) No auditado.

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 en el Grupo permanecen abiertos a inspección fiscal los períodos establecidos en cada jurisdicción para todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de impuestos por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

23.3. Impuesto sobre las ganancias

El detalle del impuesto sobre las ganancias al cierre de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Concepto	2026 (*)	2025 (*)
Impuesto corriente	(31.982)	(9.200)
Impuesto diferido	22.543	10.116
Total gasto por impuesto	(9.439)	916

(*) No auditado.

El impuesto sobre las ganancias al cierre del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 ha sido reconocido en base a las mejores estimaciones de la Dirección (véase nota 3).

El impuesto de sociedades ha supuesto un gasto de 9 millones de euros al cierre del período de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026, comparado con un ingreso de 1 millón de euros al mismo periodo del ejercicio 2025, debido principalmente a la incorporación del negocio de Iberdrola México, lo que ha supuesto mayor gasto por impuesto del periodo por aproximadamente 23 millones de euros, compensado principalmente con mayor activación de créditos fiscales y diferencias temporales, principalmente en España, México y Sudáfrica.

30 de junio de 2026

Nota 24.- Proveedores, otras cuentas a pagar y Pasivos por impuesto corriente

24.1. El detalle del epígrafe "Proveedores y otras cuentas a pagar" al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Concepto	Saldo a 30.06.2026(*)	Saldo a 31.12.2025
Proveedores comerciales	236.316	160.522
Acreedores por prestación de servicios	185.797	91.680
Anticipos de clientes	87.165	72.194
Remuneraciones pendientes de pago	22.173	13.655
Proveedores de inmovilizado a corto plazo	6.473	928
Otras cuentas a pagar	74.513	34.418
Total	612.437	373.397
Pasivos por impuesto corriente	108.316	87.860
Total	720.753	461.257

(*) No auditado.

La principal variación del epígrafe de proveedores durante los seis primeros meses de este ejercicio se corresponden con la adquisición de Iberdrola México (véase nota 6.3.) y el segmento de Energía.

24.2. Los valores razonables de los saldos de "Proveedores y otras cuentas a pagar" equivalen a su importe en libros, dado que el efecto del descuento no es significativo.

24.3. A 30 de junio de 2026 el saldo de confirming emitido sin recurso a proveedores externos es de 20.600 miles de euros (6.335 miles de euros en 2025).

24.4. El saldo del epígrafe "Pasivos por impuesto corriente" a 30 de junio de 2026 recoge principalmente saldos con las Administraciones Públicas en concepto de impuesto sobre sociedades por 23 millones de euros (22 millones de euros en 2025), IVA de los proyectos así como impuestos locales de otras geografías por 82 millones de euros (21 millones de euros en 2025) y seguridad social por 8 millones de euros (7 millones de euros en 2025), siendo el resto del saldo con Administraciones públicas y otros menores.

30 de junio de 2026

Nota 25.- Importe neto de la cifra de negocio

El detalle del epígrafe de importe neto de la cifra de negocio al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Concepto	2026 (*)			2025 (*)		
	Contratos de ingeniería y construcción	Otros contratos con clientes	Activos concesionales	Contratos de construcción	Otros contratos con clientes	Activos concesionales
Agua	9.446	–	27.691	7.011	–	39.816
Energía (1)	345.755	25.221	223.901	332.883	32.053	42.135
Servicios	–	261.835	–	–	43.980	–
- O&M	–	18.216	–	–	19.385	–
- Comercialización	–	243.619	–	–	24.595	–
Total	355.201	287.056	251.592	339.894	76.033	81.951

(1) Otros contratos con clientes de Energía, 25.221 miles de euros en 2026 (30.798 miles de euros en 2025), corresponden al negocio de Bioenergía. (*) No auditado.

Dentro del epígrafe "Otros contratos con clientes" se incluyen principalmente ingresos procedentes de prestación de servicios de gestión de proyectos y de operación y mantenimiento (O&M) a infraestructuras propiedad de terceros, así como los ingresos por suministro de energía.

Durante el periodo de 2026 y 2025 ningún cliente presenta concentración, superando un 10% de las ventas del Grupo consolidado.

Nota 26.- Otros ingresos y gastos de explotación

El detalle de otros Ingresos y Gastos de Explotación al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Otros ingresos explotación	2026 (*)	2025 (*)
Trabajos y beneficios procedentes del inmovilizado	9.377	1.928
Subvenciones	1	25
Ingresos por servicios diversos	13.452	31.093
Total	22.830	33.046

(*) No auditado.

30 de junio de 2026

Durante el primer semestre de 2026 los trabajos realizados procedentes del inmovilizado corresponden principalmente al avance en la construcción de la planta de Chiquimulilla (Guatemala).

La disminución en los ingresos por servicios diversos con respecto al primer semestre de 2025 se debe a que en el ejercicio 2025 se registraron indemnizaciones por seguros en Emiratos Árabes por importe de 10 millones de euros, así como impacto de acuerdos con proveedores en México y España, por importe de 12 millones de euros.

Otros gastos de explotación	2026 (*)	2025 (*)
Arrendamientos	(24.406)	(18.392)
Reparaciones y conservación	(5.668)	(6.258)
Servicios profesionales independientes	(73.494)	(37.395)
Transportes	(6.157)	(2.632)
Suministros	(7.593)	(5.693)
Tributos	(4.761)	(4.235)
Servicios exteriores	(29.900)	(16.611)
Otros resultados	(14.722)	(12.204)
Total	(166.701)	(103.420)

(*) No auditado.

Nota 27.- Gasto por prestaciones a los empleados

El detalle por gastos por prestaciones a los empleados al cierre de los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Concepto	2026 (*)	2025 (*)
Sueldos y salarios	(131.024)	(95.921)
Cargas sociales	(18.536)	(18.782)
Total	(149.560)	(114.703)

(*) No auditado.

El gasto por indemnizaciones registrado, en el epígrafe de Sueldos y salarios, en cada uno de los periodos asciende a 7.386 y 975 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2026 el gasto correspondiente a la futura entrega de acciones a consejeros (véase nota 29.2.) asciende a 1.007 miles de euros.

30 de junio de 2026

Nota 28.- Resultados financieros

28.1. Ingresos y gastos financieros

El detalle de los "Ingresos y gastos financieros" al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Ingresos financieros	2026 (*)	2025 (*)
Ingresos por intereses de créditos	3.724	1.689
Total	3.724	1.689

Gastos financieros	2026 (*)	2025 (*)
Gasto por intereses:		
- Préstamos con entidades de crédito	(96.442)	(13.940)
- Otras deudas	(13.896)	(8.346)
Total	(110.338)	(22.286)

Gastos financieros netos	(106.614)	(20.597)
---------------------------------	------------------	-----------------

(*) No auditado.

Los ingresos financieros se deben principalmente a los intereses generados por imposiciones y depósitos.

El gasto financiero asociado a préstamos con entidades de crédito viene determinado por los tipos de interés aplicados por las entidades financieras a las distintas financiaciones del Grupo, los cuales se ajustan a condiciones de mercado (véanse notas 18 y 19). El incremento registrado respecto al mismo periodo del ejercicio anterior responde principalmente al aumento del volumen de deuda financiera durante el primer semestre de 2026, derivado tanto de las operaciones de financiación asociadas a la adquisición de Iberdrola México (véase nota 6.3.) como de la contratación de financiación corporativa adicional destinada a reforzar la estructura financiera del Grupo y atender sus necesidades de inversión y crecimiento.

El gasto financiero asociado a otras deudas se corresponde principalmente con el interés devengado por los proyectos de Ghana, Agadir y Khi Solar One, por los préstamos subordinados con los socios minoritarios.

30 de junio de 2026

28.2. Diferencias de cambio netas

El detalle de las "Diferencias de cambio netas" al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Diferencias de cambio netas	2026 (*)	2025 (*)
Beneficio/(pérdidas) por transacciones en moneda extranjera	(9.663)	(9.368)
Total	(9.663)	(9.368)

(*) No auditado.

En el ejercicio 2026 las diferencias de cambio se deben principalmente a la apreciación del dólar americano frente al euro, relacionadas principalmente con la deuda financiera (véase nota 19).

28.3. Otros ingresos y gastos financieros

El detalle de "Otros ingresos y gastos financieros netos" al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Otros ingresos financieros	2026 (*)	2025 (*)
Otros ingresos financieros	5.333	3.731
Variación valor razonable (nota 13)	655	–
Ganancias por valoración de derivados financieros	7.571	–
Total	13.559	3.731

Otros gastos financieros	2026 (*)	2025 (*)
Variación valor razonable	–	(1.032)
Pérdidas por valoración de derivados financieros	(22.624)	–
Otras pérdidas financieras	(14.608)	(11.477)
Total	(37.232)	(12.509)

Otros ingresos / gastos financieros netos	(23.673)	(8.778)
--	-----------------	----------------

(*) No auditado.

Los principales movimientos registrados en otros ingresos y gastos financieros netos durante el primer semestre de 2026 corresponden a las ganancias y pérdidas derivadas de la valoración a valor razonable de instrumentos financieros derivados incorporados tras la adquisición del Grupo mexicano en abril de 2026, reconocidas en la Cuenta de Resultados Consolidada de acuerdo con el tratamiento contable aplicable a cada operación (véanse notas 6.3. y 12).

Asimismo, el epígrafe de otras pérdidas financieras recoge principalmente gastos asociados a factoring y confirming, avales y garantías, así como gastos de actualización financiera de provisiones, principalmente por desmantelamiento.

30 de junio de 2026

Nota 29.- Otra información

29.1. Personal

- El número medio de personas empleadas distribuido por categorías durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

Categorías	Número medio de personas empleadas en 30.06.2026 (*)			Número medio de personas empleadas en 30.06.2025 (*)		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Directivos	25	107	1,6	28	106	2,1
Mandos medios	103	474	6,8	82	414	7,8
Ingenieros y titulados	457	958	16,7	302	684	15,6
Asistentes y profesionales	194	243	5,2	174	221	6,2
Operarios	337	5.578	69,7	272	4.055	68,3
Total	1.116	7.360	100,0	858	5.480	100,0

(*) No auditado.

El número medio de personas se distribuye en un 20,0% radicadas en España (23,8% en 2025) y un 80,0% en el exterior (76,2% en 2025).

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual del 33% es 40 (18 en 2025).

- El número total de personas distribuido por categorías al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 ha sido el siguiente:

Categorías	Número de personas empleadas a 30.06.2026 (*)			Número de personas empleadas a 30.06.2025 (*)		
	Mujer	Hombre	% Total	Mujer	Hombre	% Total
Directivos	25	109	1,3	28	106	2,0
Mandos medios	120	518	6,1	82	412	7,5
Ingenieros y titulados	530	1.100	15,4	309	692	15,2
Asistentes y profesionales	206	229	4,1	187	231	6,3
Operarios	464	7.229	73,1	290	4.256	69,0
Total	1.345	9.185	100,0	896	5.697	100,0

(*) No auditado.

La Alta Dirección del Grupo está compuesta por 11 hombres y 1 mujer (11 hombres y 1 mujer en 2025).

30 de junio de 2026

29.2. Relaciones con partes vinculadas

No se han distribuido dividendos a empresas vinculadas durante los ejercicios 2026 y 2025.

De acuerdo con las comunicaciones recibidas por la sociedad en cumplimiento de lo dispuesto en la normativa vigente sobre obligaciones de comunicar porcentajes de participación (derechos de voto), los accionistas significativos a 30 de junio de 2026:

Accionistas	Participaciones significativas de accionistas 2026	
	% Participación directa	% Participación indirecta
Enrique Riquelme Vives (1)	0,01 %	61,97 %
Alberto Zardoya Arana (2)	0,01 %	13,94 %
Velora Investa, S.L.	5,01 %	– %
Amea Energy Investment VI DMCC	3,45 %	– %

(1) Enrique José Riquelme Vives controla el: 94,20% de Inversiones Riquelme Vives, S.L. y el 100% de Lusaka Investments, S.L y Riquelme Capital Group, S.A. (2) Alberto Zardoya Arana controla el 71,6% de ONDAINVEST, S.L

- a) A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 las posiciones, así como las transacciones durante el primer semestre del ejercicio 2026 y 2025, con partes vinculadas son las siguientes:

2026	30.06.2026 (*)		30.06.2026 (*)	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ingresos	Gastos financieros
Inversiones Riquelme Vives, S.L.	5.065	–	37	–
Ondainvest, S.L (Alberto Zardoya Arana)	1.370	2.080	137	80
Riquelme Capital, S.L.U.	4.717	–	549	–
Bergen Real Estate la Serreta, S.L	–	1.152	–	–
Aytana Aeroespacio y Defensa, S.L.U	8.612	1.713	267	–

(*) No auditado.

A 30 de junio de 2026, los saldos deudores se encuentran clasificados como no corrientes por importe de 13,6 millones de euros (véase nota 14.2.) y como corrientes 6 millones de euros (véase nota 14.1.). Adicionalmente, los saldos acreedores se encuentran clasificados como no corrientes 3,7 millones de euros (véase nota 20) y 1 millón de euros como corriente.

30 de junio de 2026

2025	31.12.2025		30.06.2025 (*)	
	Saldos deudores	Saldos acreedores	Ingresos	Gastos financieros
Inversiones Riquelme Vives, S.L.	153	-	-	25
Ondainvest, S.L (Alberto Zardoya Arana)	1.331	2.066	39	105
Riquelme Capital, S.L.U.	4.585	-	132	-
Bergen Real Estate la Serreta, S.L	-	1.152	-	-
Aytana Aeroespacio y Defensa, S.L	5.032	-	63	-

(*) No auditado.

A 31 de diciembre de 2025, los saldos deudores se encuentran clasificados como no corrientes por importe de 4,1 millones de euros (véase nota 14.2.) y como corrientes 1,5 millones de euros (véase nota 14.1.). Adicionalmente, los saldos acreedores se encuentran clasificados como no corrientes 6,2 millones de euros (véase nota 20).

- b) Durante el ejercicio 2026 no se han registrado operaciones significativas relacionadas con partes vinculadas, salvo la que se describe a continuación:

Con fecha 29 de junio de 2026, Cox Engineering & Services ha acordado la novación del crédito recíproco firmado con Aytana Aeroespacio y Defensa, en préstamo participativo por importe de 8,6 millones de euros, incluyendo una remuneración variable adicional al interés fijo.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

- c) Adicionalmente, el detalle de los saldos pendientes surgidos de las transacciones con sociedades contabilizadas por el método de la participación incluidos en el Estado de situación financiera consolidado al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Concepto	Importe a 30.06.2026 (*)	Importe a 31.12.2025
Clientes y otras cuentas a cobrar	8.649	8.311
Proveedores y otras cuentas a pagar	1.874	1.857

(*) No auditado.

En Clientes y Otras cuentas a cobrar, se incluye principalmente los saldos de la sociedad holding (Ibox) con las sociedades proyecto en relación a los proyectos destinado a la venta a CTG (véase nota 10).

30 de junio de 2026

Por otro lado, el detalle de las transacciones realizadas con sociedades contabilizadas por el método de la participación incluidas en la Cuenta de resultados consolidada al cierre de los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025 son las siguientes:

Concepto	30.06.2026 (*)	30.06.2025 (*)
Importe neto de la cifra de negocios	–	1.272
Otros ingresos de explotación	–	33
Materias primas y materiales para el consumo utilizados	(247)	–
Gastos financieros	–	(10)

(*) No auditado.

Las principales transacciones se corresponden con la prestación de servicios con XiNa Operations and Maintenance Company (Pty) Ltd.

29.3. Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

El detalle individualizado de las remuneraciones satisfechas durante el primer semestre del ejercicio 2026 y 2025, al conjunto de los miembros del Consejo de Administración es el siguiente:

Concepto	Sueldo (1)	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo	Otros conceptos	Total 30.06.2026
Riquelme Vives, Enrique José	1.430,00	37,50	–	–	1.467,50
Arizaga Zárate, Luis	–	37,50	42,50	–	80,00
Casanueva Pérez, Juan Ignacio	–	37,50	–	–	37,50
Fernández Ruiz, Alejandro	–	37,50	47,07	–	84,57
Gallardo Mateo, Mar	–	37,50	39,50	–	77,00
González Pitarch, Cristina	–	37,50	15,00	–	52,50
Maluquer Usón, Ignacio	–	37,50	10,00	–	47,50
Quintana Pradera, Dámaso	–	37,50	12,50	–	50,00
Rodríguez Fernández, Román Ignacio	–	37,50	8,34	–	45,84
Sánchez Álvarez, Elena	–	37,50	10,00	–	47,50
Saval Pérez, Arturo	–	37,50	5,00	–	42,50
Zardoya Arana, Alberto	–	37,50	10,00	–	47,50
Coben, Lawrence Stephen	–	37,50	–	–	37,50
Moreno Vicente, Ignacio Jaime	–	8,87	–	–	8,87
Total	1.430,00	496,37	199,91	–	2.126,28

30 de junio de 2026

La Política de Remuneraciones de los Consejeros para los ejercicios 2025-2027 requiere, conforme al artículo 219 de la Ley de Sociedades de Capital, que la Junta General de Accionistas apruebe el número máximo de acciones que se podrán asignar en cada ejercicio, 2026 en este caso, así como el valor de las acciones que, en su caso, se tome como referencia.

En este sentido, La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de mayo de 2026, ha aprobado una remuneración, extraordinaria para el ejercicio 2026, para los consejeros en forma de acciones que compense de manera equitativa el trabajo y la dedicación adicionales que supondrá a lo largo de 2026. En ese sentido, cada consejero ha recibido 15.150 acciones, siendo el valor de referencia 10,23 euros por acción. A 30 de junio de 2026, la sociedad ha provisionado por este concepto un importe 1.007 miles de euros (véase nota 27). A fecha de formulación de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados no han sido satisfechas ningún número de acciones.

Concepto	Sueldo (1)	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a Comisiones del Consejo	Otros conceptos	Total 30.06.2025
Riquelme Vives, Enrique José	200,00	37,50	–	144,80	382,30
Arizaga Zárate, Luis	–	37,50	17,90	–	55,40
Casanueva Pérez, Juan Ignacio	–	37,50	–	–	37,50
Fernández Ruiz, Alejandro	–	37,50	27,40	144,80	209,70
Gallardo Mateo, Mar	–	37,50	11,50	144,80	193,80
González Pitarch, Cristina	–	37,50	8,40	–	45,90
Maluquer Usón, Ignacio	–	37,50	9,40	144,80	191,70
Rodríguez Fernández, Román Ignacio	–	37,50	5,00	–	42,50
Sánchez Álvarez, Elena	–	37,50	10,00	144,80	192,30
Saval Pérez, Arturo	–	37,50	5,00	–	42,50
Zardoya Arana, Alberto	–	37,50	6,70	144,80	189,00
Quintana Pradera, Dámaso	–	37,50	4,30	144,80	186,60
Coben, Lawrence Stephen	–	6,70	–	–	6,70
Total	200,00	456,70	105,60	1.013,60	1.775,90

(1) Durante el periodo 2025, Don Enrique José Riquelme Vives ha recibido una remuneración por la prestación de los servicios consistentes en la ejecución de las tareas y funciones correspondientes al cargo de Administrador Único de Cox Global Services S.L., entidad íntegramente participada por la Sociedad y cabecera de las sociedades de los negocios y operaciones del grupo de sociedades, cuya retribución fija anual asciende a 400 miles de euros.

En la columna Otros Conceptos, se incluía la remuneración fija para los consejeros en forma de entrega de acciones para el ejercicio 2025, aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de mayo de 2025, para compensar de manera equitativa el trabajo y la dedicación adicionales que supondrá, a lo largo de 2025, el ejercicio de sus funciones tomando en consideración la situación de crecimiento de la compañía, la dedicación exigida dada la creciente complejidad de sus funciones derivados de, entre otros factores, la reciente admisión a negociación de las acciones de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia y su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo). En ese sentido, cada consejero recibió 15.150 acciones, que corresponde a 144.834 euros, según precio de cotización. A 30 de junio de 2026, se incluían como retribución en aquellos casos cuya entrega de acciones había sido efectiva.

30 de junio de 2026

- Durante el ejercicio 2026, la remuneración satisfecha a la Alta Dirección del Grupo (miembros de Alta Dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos con indicación de la remuneración total a su favor durante el ejercicio) ha ascendido por todos los conceptos, tanto fijos como variables, a 2.200 miles de euros (4.300 miles de euros en 2025).
- El Grupo tiene suscrita una póliza de responsabilidad civil que cubre a los miembros del Consejo de Administración, al personal directivo y a aquellas personas que ejercen funciones asimiladas a las de los directivos, ascendiendo el importe total de la prima de esta póliza en el periodo de 2026 a 306 miles de euros (119 miles de euros en 2025).
- No existen acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición. Los contratos de Alta Dirección que suspenden una relación laboral común anterior y en el que la indemnización que se reconoce a favor del alto directivo en caso de extinción es equivalente a la legal correspondiente a la improcedencia, calculada en función de su salario y antigüedad completa. El acuerdo contempla un preaviso en todo caso de 6 meses, con compensación de las retribuciones debidas en caso de incumplimiento.

En relación a los contratos de Alta Dirección, sólo está previsto el pago de indemnizaciones en los supuestos de terminación en el ejercicio de las funciones ejecutivas que, en su caso, puedan desempeñar, tal y como se detalla a continuación:

- Dos altos directivos que en caso de extinción por voluntad de la compañía tendrían derecho a indemnización superior a la legal (entre 18 y 24 meses).
- No existen anticipos ni créditos concedidos al conjunto de miembros del Consejo de Administración, así como tampoco obligaciones asumidas con ellos a título de garantías, salvo lo indicado en la nota 29.2.

29.4. El artículo 229 de la ley de Sociedades de Capital, aprobada mediante el Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, impone a los Administradores, o a sus representantes personas físicas, el deber de comunicar al Consejo de Administración y, en su defecto, a los otros Administradores o, en caso de Administrador Único, a la Junta General cualquier situación de conflicto de interés, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. El Administrador afectado se deberá abstener de intervenir en los acuerdos o decisiones relativos a la operación a que el conflicto se refiera.

Durante el periodo de 2026 y 2025, no se ha producido ninguna conclusión, modificación o extinción anticipada de cualquier contrato entre la Sociedad y cualquiera de sus socios o Administradores o persona que actúe por cuenta de ellos, cuando se trate de una operación ajena al tráfico ordinario de la Sociedad o que no se realice en condiciones normales.

Igualmente, destacar que todos los Administradores han comunicado que no se encuentran en situación de conflicto directo o indirecto con el interés de la Sociedad Dominante y sociedades participadas.

29.5. Ganancias o pérdidas por acción

Las ganancias por acción básicas se calculan dividiendo el beneficio atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el número de acciones ordinarias en circulación durante los períodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2026 y 2025:

Concepto	2026	2025
Resultado del periodo atribuido a la sociedad dominante (miles)	(111.988)	12.993
Número de acciones ordinarias (miles)	84.899	77.902
Ganancias o (Pérdidas) por acción básicas/diluidas (euros)	(1,32)	0,17

30 de junio de 2026

No se han identificado efectos dilusivos necesarios de ajustar en el cálculo de ganancias o pérdidas por acción diluidas

29.6. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados financieros intermedios resumidos consolidados preparados por los Administradores en esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.



Cox Infrastructure Group, S.A.
(anteriormente Cox ABG Group, S.A.)
y sociedades dependientes

Informe de gestión intermedio consolidado

30 de junio de 2026

30 de junio de 2026

Índice

1.- Situación de la entidad	74
2.- Evolución y resultado de los negocios	75
3.- Riesgos y recursos de capital	83
4.- Principales riesgos e incertidumbres	85
5.- Informe sobre la evolución previsible de la entidad	87
6.- Actividades de I+D+i	87
7.- Adquisición y enajenación de acciones propias	87
8.- Otra información relevante	88
9.- Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio	93

30 de junio de 2026

1.- Situación de la entidad

1.1. Estructura organizativa

Cox Infrastructure Group, S.A., anteriormente Cox ABG Group, S.A., (en adelante "Cox Infrastructure Group" o "la Sociedad") y sus entidades dependientes integran el grupo Cox (en adelante "Cox" o el "Grupo").

Cox Infrastructure Group, S.A. (la "Sociedad dominante" o la "Sociedad") es una sociedad anónima de derecho español constituida el 25 de julio de 2014 y con domicilio en Sevilla, España.

La Sociedad dominante y sus sociedades dependientes y asociadas ("Cox" o el "Grupo") se configura como la holding de un grupo internacional presente en 21 países.

Con sede en España, Cox es un grupo internacional especializado en infraestructuras críticas de agua y energía, con un modelo de negocio que integra el desarrollo, la inversión y la operación de activos de largo plazo, junto con capacidades industriales especializadas para su diseño, construcción y mantenimiento.

La compañía desarrolla y gestiona infraestructuras esenciales que contribuyen a garantizar el acceso al agua y a la energía en mercados con elevadas necesidades de inversión y crecimiento estructural. Con presencia en América, Europa, Oriente Medio y África, Cox combina una base creciente de activos recurrentes con una plataforma industrial internacional, generando valor a largo plazo para sus clientes, las comunidades en las que opera y sus accionistas.

Áreas de actividad

Cox opera como una *utility* global verticalmente integrada que articula su actividad en cuatro pilares estratégicos: en Agua, lidera el ciclo completo mediante desalinización, potabilización y tratamiento de aguas residuales; en Energía, desarrolla y gestiona proyectos de generación renovable, destacando en tecnologías fotovoltaica y termosolar; en Transmisión e Infraestructuras, se especializa en redes de alta tensión, subestaciones y electrificación ferroviaria; y en Servicios, ofrece ingeniería EP junto con operación y mantenimiento (O&M) para garantizar la eficiencia de sus activos.

Todo este ecosistema se sustenta en un modelo de concesiones, lo que permite a la compañía no solo construir las infraestructuras, sino operarlas a largo plazo para generar ingresos recurrentes.

Energía:

Cox gestiona todo el ciclo de vida de los proyectos energéticos.

Energía Fotovoltaica: Desarrollo de parques solares a gran escala.

Energía Termosolar: Tecnología de vanguardia para la generación solar gestionable (con almacenamiento en sales fundidas).

Energía Convencional: Generación eficiente mediante centrales de ciclo combinado y plantas de cogeneración para el suministro de energía eléctrica y térmica.

Energía Eólica: Desarrollo y operación de parques eólicos para la producción de energía renovable.

Comercialización de Energía: Suministro y comercialización de electricidad a clientes industriales y comerciales, integrando capacidades de generación y gestión energética.

Bioenergía: Producción de energía a través de biomasa y biocombustibles.

Agua:

Es uno de los pilares estratégicos de la compañía, donde se posicionan como líderes mundiales en desalinización.

30 de junio de 2026

Desalinización y Potabilización: Diseño, construcción y operación de plantas desaladoras (osmosis inversa) y de tratamiento de agua potable.

Tratamiento de Aguas: Depuración de aguas residuales (urbanas e industriales) y reutilización.

Infraestructuras Hídricas: Proyectos de irrigación, transporte, distribución y grandes obras hidráulicas.

Transmisión e Infraestructuras:

Esta área se encarga de conectar la generación con el consumo y de proveer la infraestructura técnica necesaria.

Líneas de Transmisión: Construcción y concesión de redes de alta tensión y subestaciones eléctricas (con más de 31,000 km construidos históricamente).

Electrificación Ferroviaria: Sistemas de energía para transporte masivo.

Infraestructuras Especializadas: Desarrollo de instalaciones críticas y montajes industriales.

Servicios:

Esta división transversal da soporte tanto a proyectos propios como a terceros (clientes industriales e institucionales).

Operación y Mantenimiento (O&M): Servicios técnicos para asegurar la eficiencia de plantas de agua y energía.

Ingeniería y EP: Ejecución de proyectos "llave en mano" (Engineering and Procurement).

Innovación y Tecnología: Desarrollo de soluciones propias para la gestión del agua y la eficiencia energética.

Historia del Grupo

En 2026

- El 26 de enero Cox logra el apoyo para la financiación bancaria por un importe de 2.650 millones de dólares, suscrita con siete entidades bancarias de primer nivel: Citi, Barclays, BBVA, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Santander y Scotiabank, lo que significa el respaldo de la comunidad financiera internacional a la operación y al desarrollo energético en México
- El 24 de abril Cox completa con éxito la adquisición de Iberdrola México, culminando una operación estratégica y transformacional que supone un hito en la evolución del Grupo, además de acelerar su crecimiento en un mercado clave para el mismo.
- El 6 de mayo Cox completa con éxito su primera emisión de bonos en el mercado estadounidense por un importe de 2.000 millones de dólares. Esta operación supone la entrada de Cox en el mercado de deuda estadounidense en formato 144A/Reg S, uno de los más selectivos y exigentes a nivel global, donde el acceso está reservado a emisores con escala, credibilidad y capacidad de ejecución contrastada.
- El 22 de mayo Cox presenta su nueva sede corporativa en Sevilla, un espacio concebido para convertirse en uno de los referentes europeos en regeneración urbana, rehabilitación patrimonial y creación de entornos laborales de excelencia.

2.- Evolución y resultado de los negocios

Salvo indicación en contrario, las cifras mostradas en el presente Informe de gestión intermedio consolidado están expresadas en millones de euros.

30 de junio de 2026

2.1. Situación financiera

a) Aplicación de nuevas normas contables

Las normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor, adoptadas o pendientes por la Unión Europea se describen en la nota 2.2. de las Notas explicativas.

b) Cambios en el perímetro de consolidación

Los principales cambios en el perímetro de consolidación se describen en la nota 6.2. de las Notas explicativas.

c) Principales magnitudes

Datos económicos

Concepto	30.06.2026	30.06.2025
Cuenta de Resultados (en millones de euros)		
Ventas	894	498
Ebitda (**)	94	82
Margen operativo (**)	11 %	16 %
Beneficio neto	(112)	13
Balance de situación (en millones de euros)		
Activo total	6.629	1.407
Patrimonio neto	394	301
Deuda financiera neta (**)	(3.299)	(144)
Datos de la acción (*)		
Última cotización (Precio €/acción)	11,85	9,30
Capitalización bursátil Cox Infrastructure Group (Millones Eur)	1.006	724
Capitalización bursátil filiales cotizadas (Millones Eur)	85	240

(*) Véase apartado 8.1. del presente Informe de gestión intermedio consolidado. (**) Medida alternativa de rendimiento descrita en el apartado 8.2. del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Magnitudes operativas

La actividad internacional representa un 91,8% de las ventas consolidadas.

30 de junio de 2026

Las principales magnitudes de los activos en operación al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Principales cifras operativas	2026	2025
Desalación (ML/día)	335	335
Generación (MW)	1.588	220
Energía Solar (MW)	880	237
Energía Eólica (MW)	590	-
Biocombustibles (ML/año)	145	145

Las principales cifras de contratación y cartera al cierre de 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son las siguientes, en millones de euros:

Conceptos	2026	2025
Contratación (1)	809	2.257
Cartera (2)	3.346	3.189

(1) Contratación: valor de los contratos de obra adjudicados durante el periodo. (2) Cartera: valor de los contratos de obra adjudicados pendientes de ejecutar.

30 de junio de 2026

d) Cuenta de resultados consolidada

A continuación se muestra cuadro resumen de la Cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2026 y 2025, con una explicación sobre las principales variaciones producidas entre ambos períodos:

Concepto	30.06.2026	30.06.2025
Importe neto de la cifra de negocios	894	498
Ingresos y gastos de explotación	(799)	(416)
Ebitda (*)	94	82
Amortización y cargos por deterioro de valor	(58)	(31)
I. Resultados de explotación	36	51
Ingresos y gastos financieros	(107)	(21)
Diferencias de cambio netas y otros resultados financieros	(33)	(18)
II. Resultados financieros	(140)	(39)
III. Participación en beneficio/(pérdidas) de asociadas	-	-
IV. Resultados consolidados antes de impuestos	(104)	12
V. Impuesto sobre beneficios	(9)	1
Resultados del periodo	(113)	13
VI. Participaciones no dominantes	(1)	-
Resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante	(112)	13

(*) Medida alternativa de rendimiento descrita en el apartado 8.2. del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios ha aumentado hasta alcanzar los 894 millones de euros, lo que supone un aumento de 396 millones de euros comparado con el mismo periodo del año anterior. Este incremento se debe principalmente a la actividad del negocio adquirido de Iberdrola en México. La composición de dichas ventas se encuentra detalladas en el presente Informe de gestión intermedio consolidado en el apartado 2.1.e).

Ebitda

El importe del Ebitda ha aumentado en 12 millones de euros hasta alcanzar los 94 millones de euros, comparado con el mismo periodo del anterior. El aumento debido a la incorporación del negocio de Iberdrola en México, se ha visto compensado parcialmente por el negocio de Service Co, que ha sido afectado temporalmente por bajada de márgenes y retrasos en la ejecución de proyectos debido al conflicto con Irán y a la volatilidad geopolítica. La composición del Ebitda por segmento se encuentra detallada en el presente Informe de gestión intermedio consolidado en el apartado 2.1.e).

Resultados de explotación

Los resultados de explotación han disminuido en 15 millones de euros hasta un beneficio de 36 millones de euros a junio 2026, debido a lo explicado anteriormente en Ebitda minorado por una mayor amortización principalmente por los activos adquiridos de Iberdrola en México.

30 de junio de 2026

Resultados financieros netos

Los resultados financieros han alcanzado un gasto neto de 140 millones de euros, lo que supone un empeoramiento de 101 millones de euros en comparación con el gasto del mismo periodo del año anterior. Los impactos principales provienen de la financiación asociada a la adquisición del negocio de Iberdrola en México.

Impuesto sobre beneficios

El impuesto de sociedades ha supuesto un empeoramiento de 10 millones de euros comparado con el mismo periodo del ejercicio anterior, debido principalmente a la incorporación del negocio de Iberdrola México, lo que ha supuesto mayor gasto por impuesto del periodo por aproximadamente 23 millones de euros, compensado principalmente con mayor activación de créditos fiscales y diferencias temporales, principalmente en España, México y Sudáfrica.

Resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante

Como consecuencia de las variaciones mencionadas en los epígrafes anteriores, el resultado del periodo atribuible a la sociedad dominante a 30 de junio de 2026 es más negativo por importe de 125 millones de euros en comparación con el año anterior.

e) Resultado por actividades

Concepto	30.06.2026				30.06.2025 (3)			
	Ventas		Ebitda		Ventas		Ebitda	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	10	28	(3)	9	7	40	(4)	22
Energía	346	249	(16)	91	334	73	28	35
Servicios	18	243	4	38	44	-	8	-
- O&M	18	-	4	-	19	-	9	-
- Comercialización	-	243	-	38	25	-	(1)	-
Corporativo	-	-	(29)	-	-	-	(7)	-
Total	374	520	(44)	138	385	113	25	57

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (3) En el segundo semestre de 2025, en línea con el nuevo Plan Estratégico, el Grupo presenta la actividad de Comercialización y Permitting en Asset Co, las cuales incluían ventas por 24 y 2 millones de euros y Ebitda por -1 y -1 millones de euros en el primer semestre de 2025, dentro de Service, Co.

Dentro de las ventas de la actividad de Energía se incluye principalmente el negocio de Transmisión e Infraestructuras, con presencia en Latam, Europa, Middle East y España, por 245 millones de euros, la generación de los activos de Iberdrola por 189 millones de euros, la actividad de Bioetanol de la planta industrial de Sao Joao, en Brasil por 25 millones de euros, la central híbrida solar-gas en Hassi R'Mel (Argelia), con 21 millones de euros, la construcción de la PV de Bela Bela por 22 millones de euros y la PV de Harmony (ambas en Sudáfrica) por 14 millones de euros, la concesión de Khi Solar One por 13 millones de euros, la construcción de una planta fotovoltaica en Rumanía por 18 millones de euros y los trabajos en el proyecto Noor 3, en Marruecos por 8 millones de euros.

En la actividad de Agua, destacan las ventas de la concesión de la desaladora de Agadir (Marruecos) por 28 y la construcción de una desaladora en Taiwan por 5 millones de euros.

30 de junio de 2026

Dentro de la actividad de servicios, se engloban todas las actividades de Operación y Mantenimiento a terceros, así como la comercialización de energía eléctrica, principalmente. Entre las primeras, destacan las ventas por la O&M de la planta híbrida solar-gas de Ain Beni Mathar (Marruecos) por 10 millones de euros y la desaladora de Ténès (Argelia) por 4 millones de euros. Entre las segundas, la comercializadora incorporada tras la adquisición de Iberdrola México contribuye con ventas por 213 millones de euros.

2.2. Indicadores fundamentales de carácter financiero y no financiero

A continuación se incluyen los principales indicadores operativos y financieros al cierre del primer semestre del 2026 y 2025:

Concepto	2026	2025
Ebitda Consolidado (millones euros) (**)	94	82
Margen operativo (Ebitda/ventas) (**)	11 %	16 %
Beneficio básico por acción (Euros)	(1,32)	0,17
Beneficio diluido por acción (Euros)	(1,32)	0,17
Capitalización bursátil (millones de euros) (*)	1.006	724

(*) Véase apartado 8.1. del presente Informe de gestión intermedio consolidado. (**) Mediante alternativa de rendimiento descrita en el apartado 8.2. del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

30 de junio de 2026

Los indicadores clave de rendimiento por actividad se detallan a continuación al cierre del primer semestre del 2026 y 2025:

Concepto	2026	2025
Ingeniería y Construcción		
Cartera (M€)	3.346	3.189
Infraestructura tipo concesional		
Generación		
- MW en operación	1.588	220
- Total MW	1.588	220
Solar		
- MW en operación	880	237
- MW en construcción y desarrollo	5.958	5.958
- Total MW	6.838	6.195
Eólica		
- MW en operación	590	-
- MW en construcción y desarrollo	763	763
- Total MW	763	763
Agua		
- Capacidad instalada en operación (ML/día)	335	335
- ML/día en construcción y desarrollo	1.869	1.475
- Total ML	2.204	1.810
Producción Industrial		
Capacidad producción biocombustibles (ML/año)	145	145
Total ML	145	145

30 de junio de 2026

Principales indicadores de desempeño información no financiera:

Balance de gestión Responsable		
Capital financiero	2026 (2Q) (semestral)	2025 (2Q) (semestral)
Cifra de negocio (M€)	894	498
Ayudas financieras significativas recibidas de gobiernos (miles €)	–	–
Capital natural	2026 (2Q) (semestral)	2025 (2Q) (semestral)
Energía		
Consumo de energía (GJ) (primaria, eléctrica y térmica)	19.102.295	6.968.873
Intensidad de consumo energético (GJ)/Ventas (miles €)	21,37	13,99
Emisiones		
Emisiones directas (t CO ₂ eq)	918.943	302.281
Emisiones directas provenientes de la biomasa (t CO ₂ eq)	98.178	119.356
Emisiones indirectas alcance 2 (tCO ₂ eq)	85.326	101.024
Emisiones indirectas alcance 3 (tCO ₂ eq) (1)	63.118	19.853
Intensidad de emisiones de GEI (tCO ₂ eq) / Ventas (miles €)	1,30	1,09
Otras emisiones a la atmósfera:		
CO (t)	729	119
NO _x (t)	2.296	107
SO _x (t)	44	14
PM (t)	211	206
COV (t)	31	10
Captación de agua		
Agua desalada producida (m3)	37.817.424	44.310.844
Captación de agua de mar (m3)	93.376.355	104.808.905
Captación de agua otras fuentes (m3)	1.937.724	939.910
Residuos		
Residuos (t)	8.643	2.057
Capital humano	2026 (2Q) (semestral)	2025 (2Q) (semestral)
Creación de empleo (%)	0,09	15
Rotación voluntaria total (%) (2)	5,6	7,2
Mujeres en plantilla		
En puestos directivos (%)	18,65	20,8
En mandos intermedios (%)	18,81	16,5
Siniestralidad laboral		
Índice de frecuencia (3)	1,21	4,82
Índice de gravedad (3)	0,02	0,08
Nº Accidentes mortales	–	–
Enfermedades profesionales por sexo.	–	–
Formación		
Horas de formación por empleado	15,72	27,08

30 de junio de 2026

	2026 (2Q) (semestral)	2025 (2Q) (semestral)
Capital social y relacional		
Proveedores		
Compras a proveedores locales (%)	78,81	73,74
Cumplimiento		
Análisis de actividades para el cumplimiento de la FCPA	8	7

(1) Dato calculado a partir de las compras y factores de emisión genéricos. (2) El índice de rotación se calcula con el total de bajas de empleados de la categoría de empleados (excluyendo operarios) entre el promedio de los mismos de final de año. (3) Los índices son de empleados propios y se considera el número de accidentes con y sin baja.

3.- Riesgos y recursos de capital

a) Riesgo de liquidez

La política de liquidez y financiación del Grupo tiene como objetivo asegurar que el Grupo pueda disponer de fondos suficientes para hacer frente a sus compromisos financieros (véase nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025).

b) Riesgo de capital

Los objetivos del Grupo en relación con la gestión del riesgo del capital son salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, proporcionar rendimientos a los accionistas y beneficios a otras partes interesadas, y mantener una estructura de capital óptima para reducir su costo (véase nota 4 de las Cuentas Anuales Consolidadas 2025).

c) Plan de inversión

Dentro del plan estratégico aprobado por el Grupo se incluye un plan de inversión en diversos proyectos relacionados con energía renovables que se espera ejecutar en los próximos años.

Dentro de este plan de inversión se incluyen los siguientes proyectos agrupados por tecnología:

Solar

Geografía	Proyecto	MWp	MWh BESS	NTP	Tech
Arco Central	Espinal	9	–	2026	PV
Arco Central	Distributed Generation	20	–	2026	PV
Arco Central	Rodas	24	–	2026	PV
Arco Central	Barbados	18	–	2026	PV
Arco Central	Tenerife	12	–	2026	PV
Arco Central	Chiquimulilla Fase I	47	–	2026	PV
Arco Central	Chiquimulilla Fase II	28	–	2026	PV
Arco Central	La Ceiba I - PV	100	200	2026	PV+BESS
Arco Central	Matala - PV	100	200	2026	PV+BESS
Arco Central	Tocachi - PV	50	100	2026	PV+BESS
Arco Central	La Ceiba II - PV	100	100	2026	PV+BESS

30 de junio de 2026

Geografía	Proyecto	MWp	MWh BESS	NTP	Tech
Arco Central	Pétalo de Bolívar	12	–	2027	PV
Arco Central	Laureles	60	–	2027	PV
Arco Central	Malchingui - PV	117	234	2027	PV+BESS
Arco Central	Llapo I - PV	92	184	2027	PV+BESS
Arco Central	Llapo II - PV	92	184	2027	PV+BESS
Arco Central	El Coco	140	–	2028	PV
México	Atacomulco	108	97	2026	PV+BESS
México	Moctezuma IB	108	97	2026	PV+BESS
México	PSJ IB	138	124	2026	PV+BESS
México	Santa Fe IB	138	124	2026	PV+BESS
México	Valtierra IB	208	187	2026	PV+BESS
México	Cuquio IB	137	123	2026	PV+BESS
México	Tecozautla IB	166	149	2026	PV+BESS
México	El Toro IB	124	81	2026	PV+BESS
México	San Diego IB	179	117	2026	PV+BESS
México	Bajío	200	180	2027	PV+BESS
México	Luisa IB	278	250	2026	PV+BESS
México	El Carmen	240	216	2027	PV+BESS
México	El Carrizo	85	77	2027	PV+BESS
México	El Palmar	120	108	2027	PV+BESS
México	Intermedio I	100	90	2027	PV+BESS
México	Intermedio II	150	135	2027	PV+BESS
México	Intermedio III	180	162	2027	PV+BESS
México	Los Cues	85	77	2027	PV+BESS
México	Rancho San Telmo	100	90	2027	PV+BESS
México	San Martín	240	216	2027	PV+BESS
México	Jiménez Bravo	100	90	2028	PV+BESS
México	Santa Lucía IB	415	374	2028	PV+BESS
Chile	Machalí	11	10	2026	PV+BESS
Chile	Sol de Vallenar I	123	1.000	2026	PV+BESS
Chile	Montenegro	6	5	2026	PV+BESS
Chile	Sol de Vallenar II	185	–	2027	PV
Chile	Portezuelo	147	155	2027	PV+BESS
España	Mediterraneo	94	320	2026	PV+BESS
España	Herrera Aquila	90	325	2026	PV+BESS
España	Tabernas Aquila	100	375	2026	PV+BESS
España	Villameca Aquila	155	576	2026	PV+BESS
España	Ricobayo Aquila	100	328	2026	PV+BESS
España	Granada	108	–	2026	PV
España	Oleo	97	180	2027	PV+BESS
España	Gracia	6	24	2028	PV+BESS
España	Toledo	36	11	2028	PV+BESS
Brasil	Brazil PV 1	40	160	2027	PV+BESS
Brasil	Brazil PV 2	40	160	2027	PV+BESS

30 de junio de 2026

Eólica

Geografía	Proyecto	MWp	MWh BESS	NTP	Tech
Arco Central	Santa Cruz	60	–	2026	Wind
Arco Central	El Encanto	35	–	2028	Wind
México	Joya Honda IB	170	153	2027	Wind+BESS
México	Dzilam IB	148	222	2027	Wind+BESS
México	Cortador	100	150	2028	Wind+BESS
México	Sabinas	100	150	2028	Wind+BESS
AME	Siroco	150	–	2026	Wind

Agua

Geografía	Proyecto	K m3/d	NTP	Tech
México	Berrymex SWRO	45	2027	SWRO
México	San Quintín SWRO	22	2027	SWRO
México	Puerto Peñasco SWRO	9	2027	SWRO
México	Ensenada SWRO	43	2027	SWRO
Chile	Aguar Limarí SWRO	104	2027	SWRO
Chile	Key Mining SWRO	52	2026	SWRO
Chile	M&A Aguas Antofagasta	150	2026	IWRM
Chile	BOOT Santo Domingo	32	2026	Pipeline
Chile	Cerro Colorado	14	2026	Pipeline
Chile	Desala Choapa	199	2027	SWRO
AME	El Alamein SWRO	180	2027	SWRO
AME	ESAC El Alamein SWRO	99	2026	SWRO
AME	Modon Ras El Hekma SWRO	160	2026	SWRO
AME	Abu Dhabi Al Nouf	400	2027	SWRO
AME	Uzbekistan Samarkanda BOOT IWRM	60	2027	Pumping
AME	WTP Mostorod	100	2026	WTP
AME	Lomé Togo SWRO	100	2026	SWRO
AME	Mussulo Angola SWRO	100	2026	SWRO

4.- Principales riesgos e incertidumbres

a) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado surge cuando las actividades del Grupo están expuestas fundamentalmente a riesgos financieros derivados de las variaciones de tipos de cambio, de tipos de interés y de precio.

(Véase nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas 2025).

En relación a la adquisición de Iberdrola México, tal como se describe en la nota 4 de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados, se mitigan los riesgos de interés, tipo de cambio y precio de materias primas a través de derivados contratados exclusivamente de cobertura.

30 de junio de 2026

Los riesgos inherentes al negocio propio de Iberdrola México son los regulatorios del Sector Eléctrico y del Sector de Gas Natural, la evolución de la demanda de electricidad y gas, la disponibilidad de recursos eólicos y la disponibilidad de las centrales para la producción de electricidad.

Existen también determinados riesgos regulatorios relacionados con el desarrollo de la reforma energética recientemente implantada en México, y detallados en la nota 4 de los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

Por último, existe incertidumbre por los riesgos de precio relacionados con el Mercado Eléctrico Mayorista, tanto la tarifa de electricidad como de potencia, y los relacionados con los precios de los CEL.

Adicionalmente, como consecuencia de la adquisición de Iberdrola México, determinados ratios financieros previstos en contratos de financiación preexistentes, ajenos a la financiación asociada a dicha operación, requieren su adecuación a la nueva estructura y dimensión del Grupo resultante tras la adquisición. En aplicación de la normativa contable, la deuda vinculada a dichos contratos ha sido clasificada como corriente a 30 de junio de 2026. La Sociedad mantiene conversaciones con las entidades financiadoras afectadas para adaptar dichos ratios a la nueva realidad financiera del Grupo.

A su vez, en relación con la estructura financiera asociada a la adquisición de Iberdrola México, el Grupo realiza un seguimiento continuo de su evolución, prestando especial atención a los distintos hitos previstos durante el segundo semestre del ejercicio. En este contexto, la Dirección mantiene una gestión activa tanto de la estructura como de los ratios asociados a la operación, y trabaja conjuntamente con las entidades financieras en la ejecución de las actuaciones previstas que permitan adecuar dicha estructura a las condiciones acordadas en los distintos contratos de financiación.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge cuando la contraparte tercera incumple con sus obligaciones contractuales. En este sentido, la principal exposición al riesgo de crédito son las siguientes partidas: Clientes y otras cuentas financieras a cobrar (véase nota 14 de las Notas explicativas) e Inversiones financieras considerando el efectivo y equivalentes de efectivo (véanse notas 13, 14 y 16 de las Notas explicativas).

(Véase nota 4 de las Cuentas anuales consolidadas 2025).

c) Activos de naturaleza medioambiental

La compañía es consciente de que una buena gestión ambiental no solo refuerza la integridad del entorno, sino también la propia viabilidad del negocio, constituyendo aspectos de gestión empresarial tan importantes como el económico o el social. Por ello, la organización apuesta por un modelo de negocio y una estrategia que se diseñan en torno a la creación de soluciones tecnológicas innovadoras para el desarrollo sostenible, haciéndolo de una forma responsable garantizando el compromiso con la protección ambiental en todas sus actividades, proyectos y centros de trabajo, y alineada con las actividades que la Unión Europea identifica en su taxonomía como impulsoras de una economía descarbonizada y sostenible. Dicho compromiso se recoge en el código de conducta y se desarrolla en la política de sostenibilidad y la política de medioambiente.

En 2025, Cox ha revisado su Plan Estratégico de Sostenibilidad (PES) incorporando los resultados del análisis de doble materialidad no sólo a nivel de gestión de impactos, riesgos y oportunidades, sino mediante un mapa más detallado de la relación que guarda la actividad de la compañía con temáticas ESG; y a su vez, gracias al análisis de la cadena de valor, integrando la visión de servicios y mercados en sus cuatro pilares estratégicos: legado ambiental, legado humano, legado social y de gobierno responsable. El Plan Estratégico de Sostenibilidad de Cox ha sido validado y aprobado por el Consejo de Administración y se despliega en toda la compañía.

A 30 de junio de 2026, el Grupo considera que no hay riesgos medioambientales en la actividad que desarrolla que pudieran afectar de manera significativa en los presentes Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

30 de junio de 2026

5.- Informe sobre la evolución previsible de la entidad

Tras la adquisición de Iberdrola México, Cox presentó públicamente una actualización completa de su hoja de ruta estratégica, en su primer *Capital Markets Day*.

En octubre de 2025, el Grupo preparó su Plan estratégico para los próximos 3 años en el que se analiza su crecimiento y evolución futura.

Cox concentrará su crecimiento en seis regiones clave: México, el Arco Central (Panamá, Guatemala, Colombia y Ecuador), Chile, Brasil, África y Oriente Medio (AME), y España, a las que hay que sumar a Estados Unidos como mercado de oportunidades.

El Grupo mantiene como prioridades estratégicas la reducción del apalancamiento, el fortalecimiento de la generación de caja a través de la excelencia operativa y una rigurosa disciplina financiera en la asignación de capital, todo ello orientado a reforzar la solidez del balance y garantizar el cumplimiento de los compromisos asumidos.

A 30 de junio de 2026, la compañía parte de una cartera de proyectos ya contratados, y que supondrán ingresos futuros, por un importe de 3.346 millones de euros.

6.- Actividades de I+D+i

El desarrollo tecnológico sigue siendo la principal ventaja competitiva de Cox para llevar a cabo proyectos de alto valor añadido. El Grupo desarrolla proyectos de I+D e innovación que mejoran tanto las prestaciones de los productos y servicios actuales como la adquisición de nuevas competencias. Cox cuenta con más de 250 patentes acumuladas desde 2008, que nos posiciona como líderes tecnológicos.

7.- Adquisición y enajenación de acciones propias

Cox Infrastructure Group, S.A, así como sus empresas participadas, han cumplido en su momento con las prescripciones legales establecidas para los negocios sobre acciones propias.

La sociedad matriz no ha afectado sus propias acciones en prenda, ni en ninguna clase de operación mercantil o negocio jurídico. Tampoco existen acciones de Cox Infrastructure Group, S.A. propiedad de terceros que pudieran actuar en su nombre propio, pero por cuenta de las sociedades del Grupo.

Indicar que las eventuales participaciones recíprocas que se hayan establecido con sociedades participadas se han efectuado con carácter transitorio y en cumplimiento de los límites del texto refundido de la Ley de Sociedades de capital.

Con fecha 13 de diciembre de 2024, la Sociedad ha suscrito un contrato de liquidez sobre las acciones admitidas a cotización en el Mercado Continuo e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, con JB Capital Markets, S.V., S.A.U, de conformidad con lo previsto en la Circular 1/2017, de 26 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre los Contratos de Liquidez, la Circular 2/2019, de 27 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 1/2017 y demás normativa aplicable.

A 30 de junio de 2026, el saldo de acciones propias en autocartera asciende a 795.304 acciones (813.080 acciones en 2025), siendo las altas de periodo 289.667 y las bajas 307.443.

30 de junio de 2026

8.- Otra información relevante

8.1. Información bursátil

8.1.1. Información bursátil del Grupo Cox

Las acciones de Cox cotizan en el Mercado Continuo de las bolsas de valores españolas (Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia), bajo el símbolo COXG, desde el 15 de noviembre de 2024, fecha en la que se llevó a cabo la Oferta Pública de Venta (OPV) a un precio de salida de 10,23 euros por acción.

A 30 de junio de 2026, la capitalización de Cox alcanzaba los 1.006 millones de euros representada por 84.899 miles de acciones, íntegramente suscritas.

La cotización de las acciones de Cox cerró a 30 de junio de 2026 a 11,85 euros por acción, experimentado una variación del 15,8% en relación con el precio de salida a Bolsa. Durante este periodo, los precios máximos, mínimos y medios de cotización fueron de 14,7 euros, 8 euros y 10 euros, respectivamente.

En EUR	30.06.2026	31.12.2025
Precio de la acción a cierre del periodo	11,85	9,38
Número de acciones a cierre del periodo	84.898.834	84.898.834
Capitalización bursátil (en miles)	1.006.051	796.351

Evolución de la cotización de Cox desde la salida a Bolsa



30 de junio de 2026

8.1.2. Otras filiales cotizadas del Grupo Cox

Desde el 7 de julio de 2020, las acciones de Cox de México, S.A.B. de C.V. (anteriormente Cox Energy, S.A.B. de C.V.), sociedad filial de la Sociedad dominante, cotizan en la Bolsa Institucional de Valores de México (BIVA) con el símbolo COXA*, y desde el 3 de julio de 2023 cotizan de forma dual en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity de España bajo el símbolo COX, posteriormente modificado por COXE, y con código ISIN MX01COOU0028.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el precio de las acciones y la capitalización bursátil fueron los siguientes:

	30.06.2026		31.12.2025	
	BIVA	BME Growth	BIVA	BME Growth
	MXN	EUR	MXN	EUR
Precio de la acción a cierre del periodo	20,89	1,73	25,60	1,30
Número de acciones a cierre del periodo	304.365.654	304.365.654	184.927.922	184.927.922
Capitalización bursátil (en miles)	6.358.199	319.925	4.734.155	240.406
Tipo de cambio oficial del euro / peso	19,97	–	21,15	–
Contravalor en euros	318.396	319.925	223.850	240.406

Con fecha 26 de junio de 2026, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad aprobó, entre otros asuntos, llevar a cabo un aumento en el capital social de la Sociedad en su parte variable, por la cantidad de \$1,103,311,965.61 M.N., mediante la emisión de 196,739,741 acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, serie única, Clase II, que serán mantenidas en tesorería y el pago de una prima en suscripción de acciones por la cantidad de \$5,896,688,034.39 M.N., asumiendo la suscripción de la totalidad de las Acciones del Aumento.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de Cox de México, S.A.B. de C.V. en su reunión celebrada el 25 de junio de 2026, ha acordado someter a la consideración y, en su caso, aprobación de la Asamblea General de Accionistas de la Sociedad, el siguiente acuerdo: la exclusión de negociación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de Cox Mexico negociadas en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity, conforme a lo establecido en la Circular 2/2026, de 27 de abril, sobre requisitos y procedimiento aplicables a la incorporación y exclusión en el segmento de negociación BME Growth.

Al respecto, Cox Infrastructure Group, S.A., en su caso, formulara una Oferta de adquisición de acciones de acuerdo con lo establecido en la Circular 2/2026 o con cualesquiera otras disposiciones que resulten de aplicación. El precio de la oferta se ha fijado en la cantidad de 1,73 euros por acción de la sociedad.

Con fecha 1 de julio de 2026, la sociedad puso en conocimiento que la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de junio de 2026, aprobó por unanimidad llevar a cabo el proceso de exclusión de negociación de las acciones representativas del capital social de la Sociedad negociadas en el segmento BME Growth de BME MTF Equity y llevar a cabo la oferta de adquisición de acciones que deba formularse, con motivo del Desliste BME, de acuerdo con la normativa aplicable bajo el marco regulatorio español, dirigida a todas las acciones que cotizan en el segmento BME Growth, independientemente del sentido de su voto, con exclusión de las acciones propiedad de Cox Group y de aquellas mantenidas para el cumplimiento de obligaciones del contrato de liquidez, en los términos de la citada Circular 2/2026 y el artículo décimo cuarto de los Estatutos Sociales de la Sociedad.

30 de junio de 2026

8.2. Medidas alternativas de rendimiento

El Grupo presenta sus resultados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) tal y como se indica en la nota 2.1. Sin embargo, utiliza algunas Medidas Alternativas de Rendimiento (APM) para proporcionar información adicional que favorecen la comparabilidad y comprensión de su información financiera, y facilita la toma de decisiones y evaluación del rendimiento del Grupo.

A continuación se detallan las APM más destacadas:

Ebitda

- Definición: Resultado de explotación + Amortización y cargos por pérdidas por deterioro, provisiones y amortizaciones.
- Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo del Ebitda en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado y nota 5 de los Estados financieros intermedios resumidos consolidados.

30.06.2026	Resultado de explotación		Amortización y cargo por deterioro		Ebitda	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	(3)	9	-	-	(3)	9
Energía	(19)	39	(3)	(52)	(16)	91
Servicios	4	36	-	(2)	4	38
- O&M	4	-	-	-	4	-
- Comercialización	-	36	-	(2)	-	38
Corporativo	(30)	-	(1)	-	(29)	-
Total	(48)	84	(4)	(54)	(44)	138

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co.

30.06.2025 (3)	Resultado de explotación		Amortización y cargo por deterioro		Ebitda	
	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)	EPC/ Servicios (1)	Proyectos/ Concesiones (2)
Agua	(4)	22	-	-	(4)	22
Energía	22	12	(6)	(23)	28	35
Servicios	7	-	(1)	-	8	-
- O&M	8	-	(1)	-	9	-
- Comercialización	(1)	-	-	-	(1)	-
Corporativo	(8)	-	(1)	-	(7)	-
Total	17	34	(8)	(23)	25	57

(1) Se corresponde con Service Co. (2) Se corresponde con Asset Co. (3) En el segundo semestre de 2025, en línea con el nuevo Plan Estratégico, el Grupo presenta la actividad de Comercialización y Permitting en Asset Co, las cuales incluían resultado de explotación por -1 y -1 millones de euros, Amortización y cargos por deterioro por -0,1 y 0,5 millones de euros y Ebitda por -1 y -1 millones de euros en el primer semestre de 2025, dentro de Service Co.

30 de junio de 2026

- › Explicación del uso: el Ebitda es considerado por el Grupo como una medida de los rendimientos de su actividad ya que proporciona un análisis de los resultados operativos (excluyendo la depreciación y amortización, al ser variables que no representan caja) como una aproximación a los flujos de caja operativos que reflejan la generación de caja antes de la variación del circulante. Adicionalmente, es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar las empresas, así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento comparando el Ebitda con la Deuda Neta.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del periodo anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular el Ebitda es el mismo que el año anterior.

Margen Operativo

- › Definición: cociente entre el Ebitda y el Importe Neto de la Cifra de Negocios.
- › Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo del margen operativo en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Concepto	30.06.2026	30.06.2025
Ventas (a)	894	498
Ebitda (b)	94	82
Margen operativo (b / a)	11%	16%

- › Explicación del uso: el margen operativo es una medida de rentabilidad del negocio en sí mismo, antes del impacto de las amortizaciones y deterioros, resultados financieros e impuestos. Mide las unidades monetarias ganadas operativamente por cada unidad vendida.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular el margen operativo es el mismo que el año anterior.

Cartera

- › Definición: valor de los contratos de obra adjudicados pendientes de ejecutar.
- › Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo de la cartera en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Conceptos	30.06.2026	31.12.2025
Cartera	3.346	3.189

- › Explicación del uso: la cartera es un indicador financiero que mide la capacidad de generación de ingresos futuros del Grupo.
- › Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- › Coherencia: el criterio utilizado para calcular la cartera es el mismo que el año anterior.

Contratación

- › Definición: valor de los contratos de obra adjudicados durante el periodo.

30 de junio de 2026

- Reconciliación: el Grupo presenta el cálculo de la contratación en el apartado 2 del presente Informe de gestión intermedio consolidado.

Conceptos	30.06.2026	31.12.2025
Contratación	809	2.257

- Explicación del uso: la contratación es un indicador financiero que mide la capacidad de generación de ingresos futuros del Grupo.
- Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- Coherencia: el criterio utilizado para calcular la contratación es el mismo que el utilizado en los sistemas de gestión del Grupo.

Deuda Financiera Neta

- Definición: Deuda por arrendamiento financiero y otros - Financiación de proyectos - Efectivo y equivalentes al efectivo
- Reconciliación: Deuda Financiera Neta con la información incluida en el Estado de situación financiera a dichas fechas:

Concepto	30.06.2026	31.12.2025
+ Obligaciones y otros pasivos financieros (nota 19)	3.428	235
- Pasivos por arrendamiento dentro del alcance NIIF 16 (nota 19)	(84)	(31)
+ Financiación de proyectos (nota 18)	286	289
- Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 16)	(220)	(152)
- Imposiciones y depósitos corrientes (nota 14.2)	(99)	(106)
- Activos financieros a valor razonable corrientes (nota 13)	(11)	(30)
Deuda Financiera Neta	3.299	205

- Explicación del uso: la deuda financiera neta es un indicador financiero que mide la posición de endeudamiento total de una sociedad. Adicionalmente, es un indicador ampliamente utilizado por inversores a la hora de valorar el apalancamiento financiero de las empresas, así como por agencias de rating y acreedores para evaluar el nivel de endeudamiento.
- Comparativa: el Grupo presenta comparativa con la del período anterior.
- Coherencia: el criterio utilizado para calcular la Deuda Financiera Neta es el mismo que el año anterior.

8.3. Gestión de la calificación crediticia (rating)

Con fecha 12 de enero de 2026, la agencia de calificación crediticia Ethifinance ha otorgado a la compañía un rating de grado de inversión a largo plazo ("BB+" con tendencia estable).

Adicionalmente, para Cox Assets Mexico, con fecha 28 de abril de 2026, las agencias de calificación Fitch y Moody's han otorgado un rating de BBB- y Ba1, con perspectiva estable, respectivamente.

30 de junio de 2026

9.- Circunstancias importantes ocurridas tras el cierre del ejercicio

Con posterioridad al cierre del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, no han ocurrido otros acontecimientos susceptibles de influir significativamente en la información que reflejan los Estados financieros intermedios resumidos consolidados preparados por los Administradores en esta misma fecha, o que deban destacarse por tener trascendencia significativa.



**Diligencia de firmas y Declaración de Responsabilidad de los consejeros en relación con
Estados Financieros Intermedios 2026**

Diligencia que levanta la Secretaría del Consejo de Administración de **Cox Infrastructure Group, S.A.** (la “**Sociedad**”), para hacer constar que los miembros de su Consejo de Administración, reunido con fecha 27 de julio de 2026, con la asistencia, presentes o representados, de la totalidad de sus miembros en virtud de lo establecido en el artículo 22.7 de sus Estatutos Sociales y artículo 18.10 del Reglamento del Consejo de Administración, conectados mediante sistema que ha permitido el reconocimiento, identificación, permanente comunicación, intervención y voto en tiempo real de todos ellos, actuando de presidente D. Enrique José Riquelme Vives y de secretario no consejero D. Antonio Medina Cuadros, declaran:

- i) Que, hasta donde alcanza su conocimiento, la información financiera semestral relativa al primer semestre del ejercicio 2026 (correspondiente, por tanto, al periodo finalizado el día 30 de junio de 2026), ha sido preparada con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de las empresas comprendidas en la consolidación tomadas en su conjunto; y
- ii) Que, el informe de gestión intermedio consolidado incluye un análisis fiel de la información exigida.

En mi condición de Secretario del Consejo de Administración certifico que la totalidad de los miembros que integran el Consejo de Administración de la Sociedad, han preparado los Estados Financieros Intermedios Resumidos Consolidados e Informe de Gestión Intermedio Consolidado correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026, cuyos nombres y cargos constan a continuación:

- D. Enrique José Riquelme Vives: Presidente y Consejero Delegado
- D. Alberto Zardoya Arana: Vicepresidente
- D. Román Ignacio Rodríguez Fernández: Consejero Coordinador
- D. Ignacio Jaime Moreno Vicente: Consejero
- D. Dámaso Quintana Pradera: Consejero
- D^a Mar Gallardo Mateo: Consejero
- D^a Elena Sánchez Álvarez: Consejero
- D^a Cristina González Pitarch: Consejero
- D. Ignacio Maluquer Usón: Consejero
- D. Juan Ignacio Casanueva Pérez: Consejero
- D. Larry Coben: Consejero
- D. Luis Arizaga Zárate: Consejero
- D. Arturo Saval Pérez: Consejero



Y así lo firmo, para que surta todos sus efectos legales oportunos, con el Vº Bº del Presidente del Consejo de Administración, en Madrid, a 28 de julio de 2026.

VºBº El Presidente
del Consejo de Administración

El Secretario
del Consejo de Administración

Enrique José Riquelme Vives

Antonio Medina Cuadros