

Informe de Gestión del ejercicio 2013

Principales Magnitudes

- Las ventas ascendieron a €6.607 millones, un 5,8% menos que en el ejercicio 2012 en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó €1.228 millones, un 14,1% menos que en 2012.
- El beneficio ordinario antes de impuestos se situó en €29 millones, un 88,1% menos que en 2012.
- El beneficio antes de impuestos ascendió a -€2.174 millones, tras contabilizar unos extraordinarios negativos de -€2.203 millones principalmente en concepto de deterioro de valor de activos renovables en España consecuencia de los esperados cambios regulatorios (RDL 9/2013).
- El resultado neto atribuible arrojó una pérdida de -€1.972 millones.
- La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ascendió a €381 millones, un 55,4% menos que en el mismo periodo del año anterior.
- La deuda financiera neta descendió significativamente pasando de €7.482 millones a 31 de diciembre 2012 a €6.715 millones a 31 de diciembre de 2013.

Magnitudes Cuenta de Resultados

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Ventas	7.016	6.607	-5,8
EBITDA	1.431	1.228	-14,1
Resultado de explotación (EBIT)	646	-1.771	n.a.
Beneficio antes de impuestos (BAI)	246	-2.174	n.a.
Beneficio neto atribuible	189	-1.972	n.a.

Magnitudes de Balance

(Millones de Euros)	31-dic-12	31-dic-13	Var. %
Patrimonio neto	5.508	3.399	-38,3
Deuda neta	7.482	6.715	-10,2
Apalancamiento financiero	136%	198%	62pp
Inversión neta ordinaria	854	381	-55,4

Magnitudes Operativas

	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Cartera de infraestructuras (Millones de Euros)	6.766	5.723	-15,4
Cartera de agua (Millones de Euros)	11.326	10.730	-5,3
Capacidad eólica instalada total (MW)	7.096	7.139	0,6
Capacidad instalada total (MW)	8.437	8.480	0,5
Producción total (GWh) (ene-dic)	20.379	22.404	9,9
Número medio de empleados	32.905	34.108	3,7

Los resultados se presentan de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea.

En 2013 ACCIONA ha apostado por impulsar su posicionamiento en el sector de servicios creando ACCIONA Service, división que de ahora en adelante agrupará los negocios de *facility services*, *handling* aeroportuario, gestión de residuos, servicios logísticos y otros. Su principal objetivo es ofrecer soluciones a medida a los clientes públicos y privados a través de un modelo de gestión integral.

Esta novedad ha ocasionado un cambio en el desglose por divisiones que se ofrece en este informe. Por ello, las cifras de 2012 incluidas en el mismo han sido ajustadas para reflejar estas reclasificaciones y hacerlas comparables con las de 2013.

En consecuencia, ahora ACCIONA reporta de acuerdo con su estructura corporativa compuesta por cinco divisiones:

- **Energía:** incluye el negocio eléctrico en sus distintas actividades industriales y comerciales, abarcando desde la construcción de parques eólicos a la generación, distribución y comercialización de las distintas fuentes de energía.
- **Infraestructuras:** incluye las actividades de construcción e ingeniería así como las concesiones de transporte y de hospitales.
- **Agua:** incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de aguas y potabilizadoras así como la gestión del ciclo integral del agua que incluye, entre otras, las actividades de captación y retorno al medio ambiente del agua. Además ACCIONA Agua opera concesiones de servicios que abarcan el ciclo integral del agua.

- Servicios: incluye las actividades *facility services, handling* aeroportuario, recogida y tratamiento de residuos y servicios logísticos, entre otros.
- Otras actividades: esta división incluye los negocios de Trasmediterranea, inmobiliario, Bestinver, bodegas así como otras participaciones.

El EBITDA de 2013 se redujo un 14,1% frente al del mismo periodo del año anterior, principalmente debido al comportamiento de energía e infraestructuras:

- Energía redujo su EBITDA un 13%, como consecuencia de los cambios regulatorios en España en vigor desde el 1 de enero de 2013 (Ley 15/2012 y RDL 2/2013) así como el impacto en el segundo semestre de 2013 del RDL 9/2013.
- Infraestructuras también registró una caída del EBITDA del 49,6% vs. 2012, explicada por el descenso de la actividad de construcción en España así como los resultados negativos registrados en algunos contratos de construcción internacionales.

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en el 18,6%, ligeramente inferior al registrado en 2012 (20,4%), principalmente debido a los menores márgenes de Energía e Infraestructuras.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (79,7%), seguido de Infraestructuras (6,7%) y Agua (4,4%). El resto de divisiones aportaron un 9,2%.

% EBITDA	ene-dic 12	ene-dic 13
Energía	78,5%	79,7%
Infraestructuras	11,4%	6,7%
Agua	2,9%	4,4%
Servicios	1,3%	1,7%
Otras actividades	5,9%	7,5%

Nota: Contribuciones de EBITDA calculados antes de ajustes de consolidación.

La inversión neta ordinaria del periodo se ha situado en €381 millones, que incluyen €205 millones invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía y €198 millones destinados a la división de Infraestructuras (principalmente en concesiones).

La deuda financiera neta ha disminuido de forma significativa desde los €7.482 millones a 31 de diciembre 2012 hasta los €6.715 millones a 31 de diciembre 2013. Esta disminución se debe fundamentalmente a la moderación de la inversión llevada a cabo durante el periodo, al buen comportamiento de capital circulante en el último trimestre del ejercicio, al impacto positivo del *mark to market* de los derivados de cobertura, al impacto positivo que la evolución de los tipos de cambio respecto al euro han tenido en la deuda así como a la caja generada por las desinversiones realizadas en el periodo.

Cuenta de Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	ene-dic 12		ene-dic 13		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios	7.016	100,0%	6.607	100,0%	(5,8)
Otros ingresos	500	7,1%	365	5,5%	(27,2)
Variación de existencias prod. terminados y en curso	(7)	(0,1%)	4	0,1%	n.a.
Valor Total de la Producción	7.509	107,0%	6.976	105,6%	(7,1)
Aprovisionamientos	(1.656)	(23,6%)	(1.532)	(23,2%)	(7,5)
Gastos de personal	(1.325)	(18,9%)	(1.334)	(20,2%)	0,7
Otros gastos	(3.097)	(44,1%)	(2.881)	(43,6%)	(7,0)
Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)	1.431	20,4%	1.228	18,6%	(14,1)
Dotación amortización	(716)	(10,2%)	(764)	(11,6%)	6,7
Provisiones	(25)	(0,4%)	(389)	(5,9%)	1438,2
Deterioro del valor de los activos	(56)	(0,8%)	(1.843)	(27,9%)	3168,6
Resultados procedentes del inmovilizado	11	0,2%	2	--	(77,5)
Otras ganancias o pérdidas	2	--	(6)	(0,1%)	n.a.
Resultado de Explotación (EBIT)	646	9,2%	(1.771)	(26,8%)	n.a.
Ingresos financieros	75	1,1%	73	1,1%	(1,7)
Gastos financieros	(517)	(7,4%)	(473)	(7,2%)	(8,4)
Diferencias de cambio (neto)	29	0,4%	(19)	(0,3%)	n.a.
Variación provisiones inversiones financieras	15	0,2%	(2)	--	n.a.
Participación en rtdos. de asociadas método participación	1	--	12	0,2%	1422,6
Rtdo. variac. instrumentos financieros valor razonable	(3)	--	5	0,1%	n.a.
Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuas (BAI)	246	3,5%	(2.174)	(32,9%)	n.a.
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(61)	(0,9%)	146	2,2%	n.a.
Resultado Actividades Continuas	184	2,6%	(2.028)	(30,7%)	n.a.
Intereses minoritarios	5	0,1%	56	0,8%	974,3
Resultado Neto Atribuible	189	2,7%	(1.972)	(29,9%)	n.a.

CIFRA DE NEGOCIOS

La cifra de negocios consolidada ha disminuido un 5,8% situándose en €6.607 millones, debido principalmente a:

- La reducción de ingresos de la división de Infraestructuras (-17,8%) por la caída del negocio de construcción en España y en el área internacional.
- El aumento de ingresos de la división de Agua (+15,6%), impulsada por el buen comportamiento tanto de la actividad de diseño y construcción así como de la de operación y mantenimiento.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El EBITDA de 2013 se situó en €1.228 millones, lo que supone una caída del 14,1% respecto a 2012 debido, principalmente, a los descensos mostrados por las divisiones de Energía (impacto negativo de los cambios regulatorios en España) e Infraestructuras.

El margen de EBITDA de 2013 se situó en el 18,6%, 180 puntos básicos por debajo del de 2012.

RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en -€1.771 millones (vs. €646 millones en 2012). Este comportamiento se explica fundamentalmente por el deterioro del valor de los activos registrados y principalmente asociado a los activos renovables españoles tras el importante impacto de los recientes cambios regulatorios acaecidos en España.

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)

El BAI se sitúa en -€2.174 millones, debido a los efectos extraordinarios citados anteriormente.

Excluyendo este efecto el BAI ordinario del ejercicio se hubiese situado en €29 millones, frente a los €245 millones del 2012. De esta disminución de BAI de €216 millones, un 75% aproximadamente se corresponde con la división de energía, consecuencia en gran medida de los cambios regulatorios citados.

Los principales efectos extraordinarios registrados han sido:

- Efectos positivos: €19 millones. Plusvalías derivadas de las ventas de la sociedad propietaria de un parque eólico en Corea y la concesión del Royal Jubilee Hospital en Canadá (€18 y €1 millones respectivamente).

- Efectos negativos: €2.223 millones

- Energía: €1.675 millones, motivados principalmente por los deterioros de fondo de comercio (€870 millones) y de activos, consecuencia de los sucesivos cambios regulatorios en España (€563 millones).
- Infraestructuras: €288 millones, originados en su mayoría por la declaración en proceso de recuperación judicial de un cliente en Brasil, obra ejecutada pendiente de certificar y reclamaciones por sobrecostes en obras de carreteras en Polonia, así como deterioros de varios activos, principalmente una concesión en Brasil
- Inmobiliaria: €100 millones, consecuencia de la pérdida de valor de los activos inmobiliarios
- Resto: €160 millones principalmente como consecuencia del deterioro de valor de la flota de Trasmediterranea

RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

El resultado neto atribuible se situó en -€1.972 millones vs. €189 millones en 2012.

Resultados por divisiones

(Millones de Euros)	ene-dic 12		ene-dic 13		Var. (%)
	Importe	% Ventas	Importe	% Ventas	
Cifra de Negocios					
Energía	2.107	30	2.120	32	1
Infraestructuras	3.326	47	2.733	41	(18)
Agua	506	7	585	9	16
Servicios	592	8	641	10	8
Otras actividades	631	9	641	10	2
Ajustes de Consolidación	(146)	(1)	(113)	(2)	(23)
TOTAL Cifra de Negocios	7.016	100	6.607	100	(6)
EBITDA					
Energía	1.125	53	979	46	(13)
Infraestructuras	163	5	82	3	(50)
Agua	41	8	54	9	31
Servicios	18	3	20	3	14
Otras actividades	86	14	93	14	8
Ajustes de Consolidación	(3)	2	--		n.a.
TOTAL EBITDA	1.431	20	1.228	19	(14)
BAI					
Energía	166	8	7		(96)
Infraestructuras	70	2	(28)	(1)	(141)
Agua	23	5	24	4	8
Servicios	2		3	1	93
Otras actividades	(14)	(2)	21	3	(244)
Ajustes de Consolidación	(1)	1	2	(2)	n.a.
BAI ordinario	245	4	29		(88)
Extraordinarios	1	--	(2.203)	(33)	n.a.
TOTAL BAI	246	4	(2.174)	(33)	(986)

ACCIONA Energía

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Generación	1.857	1.951	5,1%
Industrial, desarrollo y otros	250	169	(32,4%)
Cifra de Negocios	2.107	2.120	0,6%
Generación	1.217	1.109	(8,9%)
Industrial, desarrollo y otros	(92)	(130)	41,3%
EBITDA	1.125	979	(13,0%)
Margen (%)	53,4%	46,2%	
Margen Gen. Ajust. 1 (%)	77,4%	70,4%	
BAI	166	7	(95,9%)
Margen (%)	7,9%	0,3%	

* La cifra de generación incluye los ingresos de generación eléctrica de las distintas tecnologías así como la prestación de servicios, comercialización de energía y otros.
 † Margen de EBITDA de Generación que excluye la actividad de comercialización de energía.

La cifra de negocios de ACCIONA Energía se mantuvo prácticamente plana (+0,6%) situándose en €2.120 millones.

Destaca el comportamiento de los ingresos de generación, que crecen un 5,1%, por el aumento de la capacidad total instalada en los últimos doce meses (105 MW) y el mayor factor de carga eólico e hidráulico nacional. Estos efectos compensaron la menor producción solar, eólica internacional, y, fundamentalmente, el severo impacto de los sucesivos cambios regulatorios en España.

El margen de EBITDA de la división se redujo 7,2 puntos porcentuales hasta situarse en el 46,2% frente al 53,4% de 2012. Esta fuerte caída se ha debido al mencionado impacto negativo de los cambios regulatorios, que sólo se ha visto parcialmente compensada por el excepcional aumento de la producción eólica en España (+10%), así como de la producción hidráulica (+57,7%).

El efecto conjunto de los cambios regulatorios de la Ley 15/2012 y RDL 2/2013 aprobados y en vigor desde el 1 de enero 2013, así como del RDL 9/2013 pendiente de aprobación pero con efectos desde el 14 de julio de 2013, ha supuesto €246 millones durante el pasado ejercicio.

Los cambios regulatorios que han afectado a los resultados del periodo han sido los siguientes:

- Ley 15/2012:
 - Impuesto del 7% a los ingresos de generación eléctrica.
 - Canon a la hidráulica $\geq 22\%$ de los ingresos (643 MW de la capacidad de ACCIONA tiene derecho a reducción del 90%).
 - Termosolar: la electricidad atribuible al uso de gas natural no tiene derecho a prima.
- RDL 2/2013:
 - Desaparece la opción de *pool + prima*.
 - Revisión del índice de actualización de tarifa.
- RDL 9/2013 y borrador OM con parámetros retributivos.

El BAI de la división se situó en €6,7 millones, un 95,9% menos que en el ejercicio anterior, como consecuencia principalmente de los cambios regulatorios comentados.

Durante 2013 ACCIONA Energía ha instalado 105 MW, todos ellos eólicos (30 MW en España, 33 MW en Polonia y 42 MW en Costa Rica) y ha vendido 62 MW eólicos en Corea.

El EBITDA de la actividad industrial, desarrollo y otros se muestra en la siguiente tabla:

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. (€m)
Biocombustibles y otros	(7)	(2)	5
Windpower	(8)	(52)	(44)
Desarrollo y construcción	(5)	(31)	(26)
Ajustes de consolidación y otros	(71)	(45)	27
Total EBITDA Ind., desarrollo y otros	(92)	(130)	(38)

Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

(MW instalados)	31-dic-13		(GWh producidos)	31-dic-13	
	Totales	Atribuibles		Totales	Atribuibles
Eólico Nacional	4.743	4.073	Eólico Nacional	11.411	9.626
Eólico Internacional	2.397	2.199	Eólico Internacional	6.988	6.372
Estados Unidos	628	553	Estados Unidos	1.998	1.736
México	557	557	México	1.863	1.863
Australia	305	272	Australia	1.002	906
Canadá	181	103	Canadá	555	323
Italia	156	156	Italia	236	236
Alemania	150	150	Alemania	242	242
Portugal	120	120	Portugal	321	321
India	86	86	India	244	244
Polonia	71	71	Polonia	108	108
Grecia	48	48	Grecia	125	125
Costa Rica	42	42	Costa Rica	0	0
Croacia	30	30	Croacia	66	66
Hungria	24	11	Hungria	50	24
Corea	0	0	Corea	179	179
Total Eólico	7.139	6.272	Total Eólico	18.398,87	15.998
Hidráulica régimen especial	231	231	Hidráulica régimen especial	920	920
Hidráulica convencional	681	681	Hidráulica convencional	1.963	1.963
Biomasa	57	57	Biomasa	454	454
Solar Fotovoltaica	49	33	Solar Fotovoltaica	95	63
Solar Termoeléctrica	314	314	Solar Termoeléctrica	546	546
Cogeneración	9	9	Cogeneración	28	26
Total otras tecnologías	1.341	1.325	Total otras tecnologías	4.005	3.972
Total Energía	8.480	7.596	Total Energía	22.404	19.970
Total Nacional	5.974	5.303	Total Nacional	15.209	13.422
Total Internacional	2.506	2.293	Total Internacional	7.196	6.548

ACCIONA Infraestructuras

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Construcción e Ingeniería	3.211	2.598	(19,1%)
Concesiones	116	135	16,9%
Cifra de Negocios	3.326	2.733	(17,8%)
Construcción e Ingeniería	103	23	(77,5%)
Concesiones	60	59	(1,8%)
EBITDA	163	82	(49,6%)
Margen (%)	4,9%	3,0%	
BAI	70	(28)	n.a.
Margen (%)	2,1%	(1,0%)	

La cifra de negocios alcanzó los €2.733 millones, un 17,8% inferior a la de 2012, principalmente debido a la caída del volumen de la actividad de construcción en España e internacional. El EBITDA se situó en €82 millones, con un margen del 3,0%.

Desglose de Cartera de Construcción

(Millones de Euros)	31-dic-12	31-dic-13	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	2.405	1.851	(23%)	32%
Obra Civil Internacional	2.909	2.554	(12%)	45%
Total Obra Civil	5.315	4.405	(17%)	77%
Edificación no Residencial Nacional	535	533	0%	9%
Edificación no Residencial Internacional	434	278	(36%)	5%
Total Edificación no Residencial	969	811	(16%)	14%
Edificación Residencial Nacional	57	24	(58%)	0%
Edificación Residencial Internacional	72	20	(73%)	0%
Total Edificación Residencial	129	44	(66%)	1%
Promoción Propia Nacional	0	0	0%	0%
Promoción Propia Internacional	24	15	(36%)	0%
Total Promoción Propia	24	15	(36%)	0%
Otros*	329	449	37%	8%
TOTAL	6.766	5.724	(15%)	100%
Total Nacional	3.271	2.646	(19%)	46%
Total Internacional	3.494	3.078	(12%)	54%

*Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros.

ACCIONA contaba a 31 de diciembre con un portafolio de 22 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.772 millones considerando €420 millones de *equity* y €1.352 millones deuda neta. Este importe de deuda incluye €104 millones correspondiente a deuda de concesiones clasificadas actualmente en el epígrafe de mantenidos a la venta, así como €735 millones

La caída de EBITDA se explica por las pérdidas registradas en algunas obras principalmente en Polonia y Canadá.

El negocio de concesiones, redujo su EBITDA un 1,8% hasta los €59 millones debido, entre otros factores, a la venta de la Universidad San Luis de Potosí (México) en el tercer trimestre de 2012 (esta concesión generó un EBITDA de €4,3 millones en 2012), así como a la venta del Royal Jubilee Hospital (Canadá) en el tercer trimestre de 2013 (esta concesión generó un EBITDA en 2012 de €3,8 millones y en 2013 de €2,1 millones). Excluyendo estos dos efectos el negocio de concesiones hubiese aumentado su EBITDA un 8,3%.

A 31 de diciembre de 2013 la cartera de obra ascendía a €5.723 millones, un 15,4% menos que a diciembre 2012. La cartera internacional alcanzó un peso del 54% de la cartera total vs. 52% a finales de 2012.

correspondiente a deuda de sociedades que se integran por el método de puesta en equivalencia.

En el mes de agosto se llevó a cabo la venta de la concesión Royal Jubilee Hospital en Canadá.

ACCIONA Agua

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Cifra de Negocios	506	585	15,6%
EBITDA	41	54	30,5%
Margen (%)	8,2%	9,2%	
BAI	23	24	7,6%
Margen (%)	4,5%	4,2%	

El negocio de Agua ha mostrado un comportamiento positivo durante 2013, registrando una subida de ventas del 15,6% y alcanzando un EBITDA de €54 millones, impulsado tanto por la actividad de diseño y construcción como por la actividad de operación y mantenimiento.

El BAI de la división se situó en €24 millones frente a €23 millones en 2012.

La cartera de Agua a diciembre 2013 ascendía a €10.730, un 5,3% inferior a la de hace doce meses debido al alto grado de ejecución del 2013.

Desglose de Cartera de Agua

(Millones de Euros)	31-dic-12	31-dic-13	% Var
D&C	749	485	(35%)
O&M	10.577	10.245	(3%)
Total	11.326	10.730	(5%)

(Millones de euros)	31-dic-12	31-dic-13	% Var
España	9.487	9.463	88%
Internacional	1.839	1.267	12%
Total	11.326	10.730	100%

ACCIONA Servicios

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Cifra de Negocios	592	641	8,3%
EBITDA	18	20	13,5%
Margen (%)	3,0%	3,2%	
BAI	2	3	92,6%
Margen (%)	0,3%	0,5%	

ACCIONA Service agrupa los siguientes servicios que la compañía ya venía prestando: *handling* aeroportuario, *facility services*, servicios logísticos, gestión de residuos y otros.

La división mostró un crecimiento de ingresos durante 2013 del 8,3% hasta alcanzar los €641 millones, impulsado por el mayor volumen de *facility services*.

ACCIONA Service registró un EBITDA de €20 millones, un 13,5% superior al de 2012, gracias a la mejora de margen en 2013 de la actividad de *handling*.

Otras actividades

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Trasmediterranea	437	419	(4,2%)
Inmobiliaria	68	66	(2,2%)
Bestinver	81	113	39,4%
Viñedos	40	38	(4,9%)
Corp. y otros	5	5	0,7%
Cifra de Negocios	631	641	1,6%
Trasmediterranea	28	11	(61,6%)
Inmobiliaria	3	3	0,7%
Bestinver	55	78	42,0%
Viñedos	5	5	0,9%
Corp. y otros	-5	-5	(7,5%)
EBITDA	86	93	7,6%
Margen (%)	13,6%	14,4%	
BAI	-14	21	n.a.
Margen (%)	-2,3%	3,2%	

Durante 2013 la división de otras actividades, que incluye Trasmediterranea, inmobiliaria, Bestinver, bodegas y otros, mostró unos ingresos de €641, un 1,6% superiores a los de 2012.

El EBITDA también aumentó hasta los €93 millones, un 7,6% más que en 2012, impulsado por el mejor comportamiento de Bestinver.

TRASMEDITERRANEA

Trasmediterranea redujo su EBITDA hasta los €11 millones.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros, vehículos y metros lineales subieron un 5,6%, un 6,0% y un 1,5% respectivamente. El coste de combustible por milla navegada descendió un 12,5%.

(Millones de Euros)	ene-dic 12	ene-dic 13	Var. %
Nº Pasajeros	2.496.489	2.635.721	5,6
Metros lineales de carga atendida	5.083.858	5.161.963	1,5
Vehículos	594.502	630.212	6,0

ACCIONA INMOBILIARIA

La cifra de EBITDA de la inmobiliaria se situó en €3 millones, en línea con la registrada en 2012.

	31-dic-12	31-dic-13	Var. (%)
Stock viviendas	912	828	(9,2)

En los últimos doce meses ACCIONA ha entregado 125 viviendas e iniciado la construcción de 64 viviendas *premium* en México. Como resultado principalmente de estos dos movimientos, el *stock* de viviendas se ha reducido 84 unidades el último año, pasando de 912 en diciembre 2012 a 828 en diciembre 2013.

BESTINVER

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €8.930 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2013, un 51,0% más que a diciembre 2012.

Bestinver, ha registrado en 2013 ingresos de €113 millones (+39,4%) y EBITDA de €78 millones (+42,0%) vs. 2012.

Balance de situación consolidado

(Millones de Euros)	31-dic-12		31-dic-13	
	Importe	% Total	Importe	% Total
Inmovilizado material e inmaterial	11.285	56,9	9.515	56,7
Inmovilizado financiero	279	1,4	345	2,1
Fondo de comercio	1.048	5,3	97	0,6
Otros activos no corrientes	1.359	6,9	1.568	9,3
ACTIVOS NO CORRIENTES	13.971	70,5	11.526	68,7
Existencias	1.183	6,0	1.047	6,2
Deudores	2.371	12,0	1.859	11,1
Otros activos corrientes	300	1,5	279	1,7
Activos financieros corrientes	370	1,9	369	2,2
Efectivo y otros medios líquidos	1.196	6,0	1.248	7,4
Activos mantenidos para la venta	428	2,2	456	2,7
ACTIVOS CORRIENTES	5.848	29,5	5.258	31,3
TOTAL ACTIVO	19.819	100,0	16.784	100,0
Capital	57	0,3	57	0,3
Reservas	4.987	25,2	5.152	30,7
Resultado atribuible sociedad dominante	189	1,0	-1.972	-11,8
Valores propios	-4	0,0	-6	0,0
Dividendo a cuenta	0	0,0	0	0,0
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	5.230	26,4	3.230	19,2
INTERESES MINORITARIOS	279	1,4	169	1,0
PATRIMONIO NETO	5.508	27,8	3.399	20,3
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	6.939	35,0	6.240	37,2
Otros pasivos no corrientes	1.932	9,7	1.883	11,2
PASIVOS NO CORRIENTES	8.871	44,8	8.123	48,4
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	2.109	10,6	2.092	12,5
Acreedores comerciales	2.335	11,8	2.207	13,1
Otros pasivos corrientes	689	3,5	680	4,1
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	308	1,6	282	1,7
PASIVOS CORRIENTES	5.440	27,5	5.261	31,3
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	19.819	100,0	16.784	100,0

PATRIMONIO ATRIBUIBLE

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2013 se sitúa en €3.230 millones vs. €5.230 millones a diciembre 2012. Esta reducción se debe a las pérdidas registradas durante el periodo, consecuencia de los deterioros registrados en el ejercicio.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta ha disminuido de forma significativa desde los €7.482 millones a 31 de diciembre 2012 hasta los

€6.715 millones a 31 de diciembre 2013. Esta disminución se debe fundamentalmente a la moderación de la inversión llevada a cabo durante el periodo, al buen comportamiento de capital circulante en el último trimestre del ejercicio, al impacto positivo del *mark to market* de los derivados de cobertura al impacto positivo que la evolución de los tipos de cambio respecto al euro han tenido en la deuda así como a la caja generada por las desinversiones realizadas en el periodo.

(Millones de Euros)	31-dic-12		31-dic-13		Var. (%)
	Importe	% Total	Importe	% Total	
Efectivo + Activos Financieros Corrientes	1.566	n.a.	1.617	n.a.	3,2
Deuda financiera sin recurso	6.086	67,3	5.548	66,6	(8,8)
Deuda financiera con recurso	2.961	32,7	2.784	33,4	(6,0)
Total deuda financiera	9.048	100,0	8.332	100,0	(7,9)
Deuda financiera neta	7.482		6.715		(10,2)

* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La evolución del apalancamiento a lo largo de los últimos trimestres ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-12	31-mar-13	30-jun-13	30-sep-13	31-dic-13
Deuda Neta	7.482	7.549	7.420	7.373	6.715
Apalancamiento (Deuda Neta/Patrimonio Neto) (%)	136%	136%	136%	134%	198%

INVERSIONES

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €381 millones, un 55,4% menos que en 2012. Destaca la inversión de Infraestructuras por valor de €198 millones, invertidos principalmente en el negocio de concesiones, y la inversión de ACCIONA Energía, que supuso €205 millones, un 53,5% inferior a la del año anterior.

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

(Millones de Euros)	Inversiones ene-dic-12	Inversiones ene-dic-13
Energía	440	205
Infraestructuras	343	198
Agua	83	30
Servicios	(10)	10
Otras actividades	(2)	(61)
Inversiones Netas Ordinarias	854	381
Desinversiones extraordinarias	(24)	(104)
Total Inversiones Netas	831	278

Hechos Relevantes del periodo**3 de enero de 2013 ACCIONA informa sobre el recurso administrativo relativo al contrato de ATLL**

• ACCIONA informa de que ha tenido conocimiento de la resolución dictada con fecha 2 de enero de 2013 por el Órgano Administrativo de Recursos Contractuales de la Generalitat de Catalunya en cuya virtud se estima parcialmente el recurso especial en materia de contratación interpuesto por la Sociedad General de Aguas de Barcelona (AGBAR) contra la decisión de Departamento de Territorio y Sostenibilidad de la propia Generalitat de adjudicación del contrato de gestión y prestación de servicio público en régimen de concesión, por 50 años improrrogables, para la construcción, mejora y explotación de las instalaciones que constituyen la red de abastecimiento de agua Ter-Llobregat, incluyendo el tratamiento, almacenamiento y transporte del agua.

• El mencionado contrato fue adjudicado el pasado 6 de noviembre de 2012 en favor del consorcio ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya S.A. (consorcio liderado por ACCIONA Agua (39%) junto con otros accionistas como el banco de inversiones brasileño BTG Pactual (39%) y otras sociedades minoritarias que representan a inversores privados). La firma del contrato entre el consorcio citado y la Generalitat de Catalunya tuvo lugar el pasado 27 de diciembre de 2012, fecha en la que se procedió al desembolso de la cantidad de €298.651.830,00 como primer pago del canon concesional del contrato.

10 de enero de 2013: Dividendo a cuenta

• El 10 de enero de 2013, el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de €0,90 por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe con cargo de los resultados del ejercicio 2012 en la próxima Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo asciende, en total, a €51.533.595. El pago se efectuó el 21 enero de 2013.

17 de enero de 2013: Programa Euro Commercial Paper

• ACCIONA ha formalizado un programa Euro Commercial Paper (ECP) por un importe máximo de €500 millones que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange. A través de este programa la Compañía podrá emitir Notas en el Euromercado con vencimientos entre 7 y 364 días, posibilitando así la diversificación en vías alternativas de financiación en el mercado de capitales.

28 de febrero de 2013: Formulación de Cuentas Anuales e Informe de Gestión y propuesta de dividendo del ejercicio 2012

• El 28 de febrero de 2013, el Consejo de Administración de ACCIONA formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión (Individuales y Consolidados del Grupo) correspondientes al ejercicio 2012 y propuso a la Junta General, distribuir un dividendo por un total de €151.737.807,50 de los cuales €51.533.595 se repartieron el 21 de enero de 2013.

28 de febrero de 2013: Informe anual de Gobierno Corporativo

• El 28 de febrero de 2013, la sociedad remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio de 2012.

27 de marzo de 2013: ACCIONA informa sobre las medidas cautelares solicitadas en el recurso contencioso administrativo relativo al contrato ATLL

• El Tribunal Superior de Justicia de Cataluña ha desestimado las medidas cautelares que Sociedad General de Aguas de Barcelona, S.A. había solicitado en el Recurso Contencioso Administrativo número 13/2013 interpuesto contra el acto de formalización del contrato de gestión del servicio de abastecimiento de agua Ter-Llobregat, y por tanto, ha mantenido la vigencia y plenos efectos de dicho Contrato.

• Adicionalmente, el Tribunal Superior de Justicia de Cataluña ha desestimado las medidas cautelares que ACCIONA Agua, S.A. que entre otras, había solicitado en el Recurso Contencioso Administrativo número 28/2013 interpuesto contra la Resolución del Organismo Administrativo de Recursos Contractuales de Cataluña (OARCC) de 2 de enero de 2013 y, por tanto, ha denegado la suspensión de la eventual ejecución de la citada Resolución del OARCC, que en cualquier caso ACCIONA no entiende ejecutiva. ACCIONA Agua, S.A. recurrirá tal decisión ante el Tribunal Supremo.

• Las decisiones tomadas por el Tribunal Superior de Justicia de Catalunya resolviendo estas Medidas Cautelares, no prejuzgan el fondo del asunto.

• Como consecuencia de todo ello, ATLL Concesionaria de la Generalitat de Catalunya, S.A. sociedad en cuyo capital social el Grupo ACCIONA ostenta un 39%, continuará prestando los servicios de Gestión del Servicio de Abastecimiento de Agua en Alta Ter-Llobregat.

24 de abril de 2013: Convocatoria Junta General Accionistas

- El pasado 24 de abril de 2013 la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha el 5 de junio de 2013 en primera convocatoria o el 6 de junio de 2013 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.

6 de junio de 2013: Acuerdos de la Junta General de Accionistas

El 6 de junio de 2013 la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobar un dividendo complementario de €1,75 por acción pagadero el 1 de julio de 2013.
- Modificar el artículo 31º (Plazo de duración y remuneración del cargo) de los estatutos sociales:
 - Los miembros del órgano de administración ejercerán su cargo durante un plazo de tres años y podrán ser reelegidos una o más veces.
 - La remuneración de los Consejeros consistirá en una asignación anual fija y determinada por su pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones a las que pertenezca el consejero.
 - Las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con cualesquiera otras remuneraciones que, previa propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y por acuerdo del Consejo de Administración, pudieran corresponder al Consejero por el desempeño en la Sociedad de otras funciones.
 - Los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las acciones o mediante cualquier otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.
 - La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus consejeros en las condiciones usuales y proporcionadas a las circunstancias de la propia Sociedad.
- Aprobar la asignación anual del Consejo de Administración en concepto de retribución estatutaria en €1.503.000, cantidad que permanecerá vigente en tanto la Junta General de accionistas no acuerde su modificación, pudiendo ser reducida por el Consejo de Administración.
- Nombrar a D. Juan Carlos Garay Ibararay, como Consejero Externo Independiente y reelegir a D.ª Consuelo Crespo Bofill, D. Carlos Espinosa de los Monteros y Bernaldo de Quirós, como consejeros externos independientes.
- Aprobar la adjudicación de acciones y de derechos de opción de compra de acciones de ACCIONA S.A. a la Alta Dirección de ACCIONA S.A. y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos de ACCIONA S.A. en pago de parte de su retribución variable de 2012 en ejecución del vigente plan de entrega de acciones y opciones (*Plan 2009-2014*). Además:
 - Se extiende la vigencia de este plan a 2014.
 - Aumenta el número máximo de acciones disponibles, actualmente fijado en 300.000, hasta 335.000 acciones.
 - Se fija como valor de las acciones a entregar al partícipe el de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del ejercicio en cuestión y que será también el precio de adquisición en ejercicio de las opciones que se hubieran asignado.
- Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2012.

26 de septiembre de 2013: ACCIONA informa de la composición del Comité de Dirección

El 26 de septiembre ACCIONA informó de la composición del Comité de Dirección tras los últimos cambios producidos en la alta dirección del grupo.

El Comité de Dirección de ACCIONA queda integrado:

- Por los Consejeros Ejecutivos:
 - D. José Manuel Entrecanales Domecq, Presidente
 - D. Juan Ignacio Entrecanales Franco, Vicepresidente
- Y por los siguientes Directivos:
 - D. Carlos Arilla de Juana
 - D.ª Carmen Becerril Martínez
 - D. Pío Cabanillas Alonso
 - D. Alfonso Callejo Martínez
- D.ª Macarena Carrión López de la Garma
- D. Luís Castilla Cámara
- D. Pedro Martínez Martínez
- D. Rafael Mateo Alcalá
- D. Joaquín Mollinedo Chocano
- D. Juan Muro-Lara Girod
- D. Jorge Vega-Penichet López

11 de noviembre de 2013: ACCIONA Energía suscribe un acuerdo para transmisión del parque eólico Yeong Yang1

- ACCIONA Energía, a través de una de sus sociedades filiales ACCIONA Energía Inversiones Corea, S.L., ha suscrito un contrato de compraventa con una sociedad propiedad de un fondo de inversión surcoreano sobre la totalidad del capital social de Yeong Yang Wind Power Corporation, propietaria del parque eólico en operación *Yeong Yang 1* (61,5 MW), situado en la provincia de Gyeongsanbuk-Do (Corea del Sur).

- El importe de la operación asciende a KRW162.000 millones (€114 millones), que incluye una Deuda Neta de KRW28 billones (€20 millones).

29 de noviembre de 2013: ACCIONA renueva el programa Euro Commercial Paper por un importe máximo de €500m

- A través de este programa la Compañía podrá emitir Notas en el Euromercado con vencimientos entre 15 y 364 días, posibilitando así la diversificación en vías alternativas de financiación en el mercado de capitales.

12 de diciembre de 2013: Dividendo a cuenta.

- El Consejo de Administración de ACCIONA, S.A. ha adoptado en el día de hoy el siguiente acuerdo:

- No distribuir cantidad alguna, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013

18 de diciembre de 2013: ACCIONA Energía Internacional S.A. ha suscrito un acuerdo para transmisión de 18 parques eólicos en Alemania.

- ACCIONA Energía Internacional S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con dos sociedades del grupo Swisspower Renewables AG sobre la totalidad del capital social de las sociedades, ACCIONA Energie Windparks Deutschland GmbH, ACCIONA Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windarkbetriebs GmnH propietarias de 18 parques eólicos en

operación situados en Baja Sajonia y Brandenburgo (Alemania), con una capacidad total atribuible de 150,3 MW y una antigüedad media ponderada de 8 años. Finalmente el 23 de enero de 2014 se ha hecho efectiva la venta por parte del Grupo ACCIONA, obteniéndose una plusvalía por importe de 27 millones de euros

- El importe de la operación asciende a €157 millones. La Deuda Bancaria Neta de las sociedades es de €85 millones.

HECHOS RELEVANTES 2014 HASTA LA FECHA

16 de enero de 2014: ACCIONA informa de la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

- La Sociedad ha aprobado los términos y condiciones definitivos de la Emisión que se indican a continuación:

- El importe nominal inicial de la emisión es de €325 millones, ampliable hasta un máximo de €50 millones.
- Se devengará un interés fijo anual del 3% pagadero semestralmente siendo la primera fecha de pago 30 de julio de 2014.
- El precio de conversión inicial se ha fijado en €63,02 por acción ordinaria, lo que representa una prima de conversión de aproximadamente el 32,5% sobre el precio medio de cotización de las acciones desde el lanzamiento de la emisión hasta la fijación de sus términos definitivos.
- El número de acciones ordinarias a entregar por todas las Obligaciones Convertibles ascendería a aproximadamente 5.157 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9% del capital social de la Sociedad.
- Las obligaciones Convertibles vencerán el quinto aniversario de la Fecha de Cierre y se amortizarán por su valor nominal a no ser que con carácter previo sean convertidas, amortizadas o compradas y canceladas.
- Se prevé que la suscripción de las Obligaciones Convertibles se producirá entre los días 29 y 30 de enero de 2014, siendo esta última la fecha en la que se producirá su desembolso.

27 de enero de 2014: ACCIONA informa del ejercicio parcial de opción de sobre-adjudicación concedida a las Entidades Directoras, por cuenta de las Entidades Aseguradoras, en relación con la Emisión de Obligaciones Convertibles.

- Se informa de que las entidades directoras de la Emisión han ejercitado parcialmente, por importe de €17 millones, la opción de sobre-adjudicación que les fue concedida por la Sociedad para incrementar en hasta €50 millones el importe nominal de Emisión.

- En consecuencia el importe nominal final de la Emisión queda fijado en €342 millones.
- El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las Obligaciones Convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión inicial de las acciones (63,02 euros) y el importe final de la Emisión (€342 millones), ascendería aproximadamente 5,427 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9,48% del capital social de la Sociedad.

Dividendo

El 6 de junio de 2013 la Junta General Ordinaria de ACCIONA, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario €1,75 por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2012.

Este dividendo, unido al dividendo a cuenta de €0,9 por acción pagado por la compañía en el mes de enero, hace que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2012 sea de €2,65 por acción. El importe total distribuido como dividendo con cargo al ejercicio 2012 ha ascendido a €152 millones.

Datos y evolución bursátil

Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)



Principales Datos Bursátiles

	31-dic-13
Precio 31 de diciembre 2013 (€/acción)	41,77
Precio 1 de enero 2013 (€/acción)	56,21
Precio mínimo FY 13 (19/07/2013)	34,06
Precio máximo FY 13 (10/01/2013)	64,76
Volumen medio diario (acciones)	294.895
Volumen medio diario (€)	13.245.595
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 31 diciembre 2013 (€millones)	2.391

Capital Social

A 31 de diciembre de 2013 el capital social de ACCIONA ascendía a €57.259.550, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de €1 de valor nominal cada una.

El grupo mantenía a 31 de diciembre de 2013 140.440 acciones en autocartera, representativas de 0,25% del capital.

Principales Riesgos asociados a las actividades del Grupo ACCIONA

La presencia de ACCIONA en diversas áreas de negocio y en distintos países con diferentes entornos regulatorios, políticos y sociales hace que se presenten riesgos a identificar y gestionar de naturaleza muy variada.

El Sistema de Gestión de Riesgos está diseñado para identificar eventos potenciales que puedan afectar a la organización, gestionar sus riesgos mediante el establecimiento de unos sistemas de tratamiento y control interno que permitan mantener la probabilidad e impacto de ocurrencia de dichos eventos dentro de los niveles de tolerancia establecidos, y proporcionar una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

Los principales riesgos que pueden afectar a la consecución de los objetivos de ACCIONA son los siguientes:

RIESGOS ECONÓMICO-FINANCIEROS

Aquellos cuya materialización tiene un impacto directo sobre la cuenta de resultados de la empresa: son principalmente las fluctuaciones de tipos de cambio, tipos de interés y mercados financieros, las variaciones en los precios de las materias primas, la liquidez, el flujo de caja, la morosidad o la pérdida de clientes.

ACCIONA está desarrollando un proceso de creciente internacionalización lo que supone una exposición al riesgo de tipo de cambio por operaciones con divisas de los países en los que invierte y opera.

El riesgo de tipo de interés es especialmente significativo en lo relativo a la financiación de proyectos de infraestructuras, en contratos de concesiones, en la construcción de parques eólicos o plantas solares y en otros proyectos de largo plazo de maduración donde la variación de tipos de interés tiene una especial incidencia en la rentabilidad de los mismos.

ACCIONA se encuentra expuesto al riesgo de la fluctuación del precio de los aprovisionamientos de construcción en su actividad de infraestructuras, aguas y construcción de instalaciones de generación eléctrica y de combustible en su actividad de transporte por carretera y marítimo.

El riesgo de crédito se mitiga mediante la negociación de operaciones con terceros solventes, utilizando para ello criterios generalmente aceptados por el mercado (*ratings*, relación comercial histórica con la contrapartida, etc.). Adicionalmente, según el tipo

de operación o el tipo de contrapartida, se negocia la obtención de suficientes garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento.

La gestión adecuada de estos riesgos se realiza mediante la búsqueda de situaciones de cobertura natural entre ingresos y gastos y activos y pasivos. Cuando esto no es posible se realizan operaciones de cobertura y de contratación de derivados que tienen como objetivo evitar una alta volatilidad de los resultados. Sin embargo, estas operaciones no garantizan una cobertura totalmente eficaz a la hora de eliminar totalmente la exposición a cambios en los tipos de interés y los tipos de cambio de divisas extranjeras, pudiendo afectar negativamente a la situación financiera y los resultados.

Adicionalmente se establece un esquema de cobertura de riesgos materiales mediante seguros complementarios que mitigan las situaciones en que se materializan los riesgos generales incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

RIESGOS ESTRATÉGICOS

Aquellos cuya consecuencia es el incumplimiento de los objetivos de la empresa y la reducción de su crecimiento. Estos riesgos incluyen cambios organizativos, inversiones y desinversiones, las amenazas competitivas, los cambios económicos, políticos y regulatorios, la incidencia de las nuevas tecnologías, la investigación y el desarrollo.

ACCIONA minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio, a través de la diversificación sectorial y geográfica del negocio; la realización de estudios exhaustivos del mercado, de la competencia y de los países en los que desarrolla su actividad; y mediante la apuesta por la Investigación y el Desarrollo.

El riesgo originado por modificaciones en el marco regulador, principalmente en el sector eléctrico, es analizado de forma conjunta por los Departamentos de Regulación y el Departamento Económico Financiero, quienes realizan un seguimiento constante del mismo.

Con anterioridad a la decisión de invertir o desinvertir en un negocio existe un control preventivo y evaluación de los riesgos asociados en base a la información económica proyectada del negocio; esta información debe ser aprobada por el Comité de Inversiones atendiendo a determinados parámetros de volumen de negocio y rentabilidad en función del riesgo asociado al mismo.

RIESGOS OPERATIVOS

Aquellos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, y contractual, los sistemas y procedimientos de control, la cadena de suministro, los servicios auxiliares, los sistemas de información, la productividad de empleados o la pérdida de personal clave.

En cada área de negocio se establecen sistemas específicos que engloban los requisitos de negocio, de sistematización y documentación de procesos, de gestión de la calidad, de operaciones, planificación y control económico.

El desarrollo de las propias actividades del Grupo requiere en ocasiones la obtención de permisos, licencias, autorizaciones. Las demoras en la obtención de estas aprobaciones y cambios adversos en el entorno político y normativo en los países en los que el Grupo opera pueden provocar demoras en el inicio de las operaciones o deficiencias en la ejecución de obras y prestación de servicios.

ACCIONA posee un Código de Conducta revisado y actualizado que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionan con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades.

Sostenibilidad

ACCIONA promueve un modelo empresarial que se esfuerza por anticipar y gestionar de forma responsable los riesgos y desafíos derivados del desarrollo sostenible, así como por responder con éxito a las nuevas oportunidades que surgen de los mismos, en un contexto de transformaciones económicas, sociales y ambientales.

ACCIONA desarrolla su estrategia de sostenibilidad a través del Plan Director de Sostenibilidad 2015 (PDS 2015). Es una hoja de ruta que integra las iniciativas relacionadas con la sostenibilidad en la Compañía, y marca objetivos en las áreas de Innovación, Entorno, Sociedad, Personas, Círculo de Valor y Buen Gobierno, así como compromisos acerca de Diálogo con Grupos de Interés, Difusión y Liderazgo, y Rendición de Cuentas. Además, este plan tiene un criterio de acercamiento y vinculación al negocio, de

RIESGOS FORTUITOS

Aquellos riesgos relacionados con los daños causados a los activos de la empresa y las personas que podrían afectar negativamente al rendimiento de la empresa, tales como un incendio, una explosión, los desastres naturales, la contaminación medioambiental, el daño a terceros o los riesgos laborales.

La Norma Corporativa de Gestión de Crisis, permite a la Compañía la identificación sistemática de los riesgos que pueden originar un incidente ambiental y define los procesos, pautas de actuación y responsabilidades en caso de situación de crisis otros requisitos legales y corporativos internos y son sometidos a un seguimiento y revisión continua.

En relación con la Gestión de Riesgos Ambientales hay que destacar la elaboración de la Auditoría de Riesgos Medioambientales y el Proyecto Piloto de Gestión de Riesgos Ambientales que se ha llevado a cabo durante 2013.

La gestión de la Prevención de Riesgos y la Salud laboral es una de las prioridades de todas las Divisiones y líneas de negocio: Gran parte de nuestras actividades están incluidas entre las consideradas de elevado riesgo por la legislación (especialmente Infraestructuras y Energía). La actividad preventiva se desarrolla a través de Sistemas de Gestión certificados bajo las premisas internacionales OHSAS 18001.

creación de competencias y capacidades enfocadas al desarrollo sostenible.

Algunos de los objetivos del PDS 2015 en las diferentes áreas son, entre otros:

- En Innovación el PDS plantea una inversión total de 500 millones de euros en I+D+i durante el periodo 2010-2015.
- En el área de Entorno la Compañía fija objetivos cuantitativos a 2015 como mejorar un 15% el ratio de emisiones evitadas de CO₂ respecto a las emisiones de CO₂ generadas (base 2009) e incrementar la contribución neta positiva de su huella hídrica (aumento x5 con año base 2009).

- En el área de Personas uno de los objetivos a 2015 es reducir un 20% el índice de frecuencia con respecto a 2011. También se busca incrementar el alcance de la retribución variable vinculada a sostenibilidad.
- En Sociedad el objetivo a 2015 es implantar una metodología de evaluación del impacto social en todos los proyectos internacionales de las divisiones estratégicas.
- En el área de Círculo de Valor la Compañía trabaja para mejorar el rendimiento de la cadena de suministro en sostenibilidad, y fomentar y promocionar la compra responsable mediante licitaciones que incorporen criterios de sostenibilidad.
- En Buen gobierno el objetivo es implantar progresivamente medidas de mejora.
- Consolidar la posición de ACCIONA como un referente en sostenibilidad es el compromiso principal del área de Difusión y Liderazgo.
- El PDS también recoge el compromiso de considerar las expectativas de los principales grupos de interés de la compañía en la gestión de las prácticas de sostenibilidad.
- Asimismo, la Compañía se compromete a informar a sus principales grupos de interés, de manera transparente, rigurosa, y según los más altos estándares internacionales sobre el rendimiento de sus prácticas de sostenibilidad.

Desde 2009, las actuaciones y compromisos en materia de sostenibilidad se promueven desde el Comité de Sostenibilidad del Consejo de Administración, que es el órgano encargado de supervisar y aprobar los objetivos del Plan Director de Sostenibilidad.

A su vez, los comités de sostenibilidad creados en las principales divisiones son la vía para acercar la sostenibilidad a los negocios. Su función es impulsar y realizar seguimiento de las iniciativas específicas en estas divisiones dentro del marco del PDS.

Los avances en el cumplimiento de los objetivos y las actuaciones llevadas a cabo durante 2013, junto con los retos a los que se enfrenta la Compañía en sostenibilidad, se describen en detalle en la Memoria de Sostenibilidad y en la web corporativa (<http://www.accion.es/sostenibilidad>). A continuación se hace referencia, de forma resumida, a algunos hitos conseguidos durante el año pasado.

Para reforzar el marco de ética e integridad de la compañía, en abril de 2013 el Comité de Sostenibilidad del Consejo de Administración aprobó el Libro de Políticas, que actualiza políticas ya existentes y añade otras nuevas que reflejan los principios de actuación aplicables en materia económica, social y ambiental. El Libro incluye las políticas de Sostenibilidad (la cual actúa como una política global que establece los principios marco para el resto); Innovación; Anticorrupción; Antitrust; Gestión de Riesgos; Calidad; Derechos Humanos; Recursos Humanos y Prevención de Riesgos Laborales; Acción Social; Medio Ambiente; Biodiversidad; y de Lucha contra el Cambio Climático.

Asimismo, se continuó con la formación de los empleados en materia del Código de Conducta, lanzando el curso *online* en cinco idiomas más aparte del castellano, en concreto, en inglés, francés, italiano, alemán y portugués-brasileño. De esta manera, la formación se extendió a nivel internacional a empleados en México, Chile, Brasil, Canadá, Australia e Italia.

En el ámbito laboral, también cabe destacar que durante 2013 se ha ampliado el alcance del programa de retribución variable ligada a la consecución de objetivos de sostenibilidad.

En 2013 la Compañía ha reforzado su compromiso de evaluar y gestionar el impacto social de sus proyectos con la implementación de la metodología en varios proyectos de las principales divisiones en países como Brasil, Chile, Costa Rica, Marruecos, México y Sudáfrica y en obras de distinta naturaleza: construcción de una vía de circunvalación, de una desaladora, de una planta termosolar, una planta fotovoltaica, parques eólicos y equipamiento de una generadora eléctrica en presa. Asimismo, con el fin de agilizar la gestión y evaluación del impacto social, ACCIONA está trabajando en el desarrollo de herramientas de caracterización de proyectos según su riesgo social y, de guías de difusión, cuya implementación está prevista para 2014.

También se ha avanzado en la consolidación del proyecto de la Fundación ACCIONA Microenergía para facilitar el acceso básico a la electricidad de forma sostenible en zonas rurales aisladas. En Perú se ha finalizado la instalación de 1.700 sistemas fotovoltaicos domiciliarios dentro del proyecto "Luz en Casa" y se han puesto en servicio las primeras instalaciones de electrificación de centros comunitarios dentro de la iniciativa de "Luz Comunitaria-Cajamarca". En México, por otra parte, se han suministrado los primeros pequeños sistemas domiciliarios en 10 localidades del Istmo de Tehuantepec dentro del proyecto "Luz en Casa Oaxaca", México.

Dentro de su compromiso con la sociedad y la promoción de la sostenibilidad, ACCIONA celebró el segundo Día del Voluntariado de forma simultánea en siete países en el que 350 empleados de la Compañía impartieron talleres sobre sostenibilidad a aproximadamente 7.000 escolares de entre 7 y 11 años.

En cuanto a la cadena de suministro, la Compañía sigue apostando por la formación de sus proveedores y contratistas, así como por el

fomento de la compra responsable con la identificación e inclusión en el catálogo de nuevos productos y servicios sostenibles.

En un ejercicio de transparencia e integración de la información que responde a las expectativas de los grupos de interés de la Compañía, ACCIONA publicó el Resumen Integrado 2012 aplicando el marco del Consejo Internacional de Informes Integrados (the International Integrated Reporting Committee).

Análisis de materialidad en materia de sostenibilidad

Con el objetivo de mantener una actitud de observancia continua a las nuevas tendencias y desafíos en materia de sostenibilidad, y de profundizar en aquellos aspectos sociales, ambientales y de gobernanza relevantes para el negocio, ACCIONA elabora un estudio de materialidad.

En 2013 el análisis de materialidad parte del estudio del año anterior, profundizando en los asuntos identificados como relevantes y ampliando con temas de actualidad de acuerdo con distintas fuentes: grupos de interés, inversores y noticias de prensa.

Una vez identificados, los asuntos fueron categorizados de acuerdo con las áreas definidas en el Plan Director de

Sostenibilidad (PDS) 2015 y posteriormente se llevó a cabo una priorización por área del PDS y por negocio para determinar la materialidad de cada tema. Este año durante el análisis se puso el foco en seis de los principales países en los que ACCIONA tiene actividades (España, Brasil, México, Australia, Chile y Canadá), así como en los principales negocios de la compañía: Energía, Infraestructuras, Agua y Servicios.

Los resultados obtenidos fueron valorados y validados internamente a través de los comités de sostenibilidad de los negocios de ACCIONA que aportaron la visión de la Compañía. Esto ha permitido desarrollar una matriz con los asuntos materiales en función de la importancia del asunto para la compañía y para los grupos de interés.

Por último, para revisar los asuntos materiales se realizaron varias consultas externas a expertos y representantes de los diferentes grupos de interés de la Compañía (organizaciones internacionales, ONGs, mundo académico y administración pública, entre otros).

Respecto a los asuntos clave identificados para las principales líneas de negocio de ACCIONA, tanto en Infraestructuras como en Service el tema más relevante es la salud y seguridad en el trabajo, mientras que en Agua destaca como importante la gestión, políticas y riesgos relacionados con el agua. En Energía han resultado relevantes los temas relacionados con el cambio climático: estrategia e impactos.

Calidad, Medio Ambiente

Para ACCIONA, la lucha contra el Cambio Climático, el uso sostenible de los Recursos Naturales y la protección de la Biodiversidad, constituyen los ejes principales de su estrategia ambiental.

Aun siendo una compañía que evita 24 veces el CO₂ que genera en su actividad productiva, durante 2013 ACCIONA ha continuado desarrollando las medidas necesarias para reducir y compensar su huella ambiental sobre el planeta.

Este esfuerzo se ha visto reconocido en 2013 por los principales índices internacionales de referencia:

- ACCIONA obtiene la mejor puntuación en Estrategia Climática y Reporte de Indicadores e Iniciativas medioambientales, según la valoración del índice Dow Jones Sustainability Index World consiguiendo, además, una calificación ambiental global superior al 93% de todas las compañías eléctricas evaluadas.
- La organización CDP (antes Carbon Disclosure Project) premia a ACCIONA por ser líder en la lucha contra el cambio climático, obteniendo la máxima calificación posible en desempeño ambiental empresarial.
- CDP también ha otorgado recientemente (enero 2014) a ACCIONA la máxima calificación como Proveedor Sostenible, entrando a formar parte del índice que reconoce a las 80 empresas proveedoras de productos y servicios más sostenibles del mundo.

Los principales logros de la Compañía en materia medioambiental durante 2013, han sido:

- 15 millones de toneladas de CO₂ evitadas, lo que implica que ACCIONA evita 24 veces el CO₂ que genera en su actividad productiva.
- Por sexto año consecutivo, reducción de la cifra de emisiones generadas en su actividad productiva. La Compañía ha emitido 0,6 millones de toneladas de CO₂, lo que supone un descenso del 21% con respecto al año anterior.
- En materia de agua, el balance de la compañía es claramente favorable para el medio ambiente, con una huella hídrica positiva sobre el planeta de más de 562 hm³, cifra equivalente al consumo doméstico anual de 11 millones de habitantes.

- El 30% del consumo total de agua de la Compañía proviene de agua reutilizada y procedente de reciclaje.

- Se ha extendido el compromiso de reducción de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en la cadena de suministro, calculando la huella de carbono de los 1.000 principales proveedores, que equivalen al 25% de las compras totales del Grupo.

- Desarrollo de nuevas iniciativas en el marco del Programa de Compensación y Mejora de la Biodiversidad.

- Promoción de servicios con compensación medioambiental, con la organización de eventos neutros en carbono tanto para clientes como para eventos propios, algunos de ellos de relevancia internacional como el evento con motivo de la final de la *Champions League* en Londres en mayo de 2013.

En 2013, han sido aprobadas por el Consejo de Administración tres políticas específicas del ámbito medioambiental: Política frente al Cambio Climático, Política de Medio Ambiente y Política de Biodiversidad.

Se ha avanzado igualmente en la implantación y certificación de sistemas de gestión de calidad y medio ambiente en todas las divisiones de ACCIONA. Estos sistemas, que cumplen con los estándares internacionales ISO 9001 e ISO 14001 respectivamente, permiten realizar una gestión por procesos, considerando todos los aspectos ambientales relacionados con nuestra actividad en todas las fases de desarrollo de la misma, con un enfoque basado en la mejora continua. También se ha aumentado la implantación de sistemas de gestión en eficiencia energética ISO 50.001 en centros de ACCIONA Agua. Todos estos sistemas de gestión son una herramienta para el control de los riesgos operativos y ambientales.

ACCIONA cuenta con una estructura organizativa que facilita la integración de las variables de medio ambiente y calidad en la operativa de los negocios y garantiza la aplicación de las políticas, principios y estrategias en estas materias.

Esta estructura se ve reforzada por el esfuerzo que realiza la compañía en Formación, lo que contribuye a desarrollar una mejora continua de la cualificación de los profesionales y su participación activa en la cultura medioambiental y de calidad.

Hacer público el compromiso de ACCIONA con el medio ambiente forma parte del papel que juega la compañía dentro de la sociedad, transmitiendo la importancia de conservar el entorno, también desde la vertiente empresarial. Por ello, la compañía transmite sus estrategias, políticas y objetivos ambientales y de calidad a sus grupos de interés: empleados, clientes, proveedores, administraciones públicas, medios de comunicación y sociedad en general.

Durante 2013, ACCIONA ha desarrollado iniciativas específicas en lo relativo a la Gestión de Riesgos Ambientales. Así, ha llevado a cabo la Auditoría de Riesgos Ambientales consistente en la identificación y evaluación de los principales riesgos ambientales de las 39 actividades consideradas. Este análisis ha permitido priorizar los riesgos por actividad concreta y facilitará una respuesta de tratamiento y control específica para cada uno, estableciendo las medidas de prevención y mitigación más adecuadas. En paralelo, y a nivel de centro operativo, ACCIONA ha realizado también en 2013 el Proyecto Piloto de Gestión de Riesgos Ambientales en instalaciones representativas de cada una de las Divisiones y Líneas de Negocio.

Con relación a la gestión de impactos, ACCIONA cuenta con una herramienta básica de gestión de los principales problemas ambientales de las Divisiones y Líneas de Negocio, bajo la denominación de PLAN 10+, que ha supuesto durante 2013 la implantación de 112 soluciones específicas y la identificación de 59 medidas de mejora, orientadas a prevenir y minimizar los impactos asociados a cada uno de los problemas registrados.

Innovación

ACCIONA pone en práctica las técnicas más avanzadas e innovadoras en la ejecución de sus proyectos, incorporando las tecnologías más adecuadas en cada caso. Fruto de ello, mejoramos año tras año las cifras de innovación focalizando la misma a las líneas estratégicas de I+D+i en Infraestructuras y Transporte Sostenible, Tecnologías del Agua y Energías Renovables.

Las soluciones innovadoras que desde los distintos ámbitos de los negocios, se aportan a los problemas de nuestros clientes, constituye una de nuestras señas de identidad. En este contexto, el trabajo conjunto de los Centros de I+D, junto con nuestros equipos

CIFRAS ECONÓMICAS AMBIENTALES AÑO 2013:

Los gastos e inversiones ambientales realizados por el Grupo ACCIONA en 2013 cubren las siguientes partidas:

- Medidas minimizadoras de impacto ambiental
- Investigación, desarrollo e innovación ambiental
- Prevención ambiental
- Personal
- Inversiones inmovilizado material para evitar impactos y proteger el medio ambiente
- Asesoría y consultoría ambiental
- Depuración de aguas residuales
- Otros

En 2013, los gastos ambientales han sido 80 millones de euros y las inversiones 204 millones de euros (70,2 millones de euros y 1,1 millones de euros respectivamente en el año 2012). Adicionalmente, la construcción, explotación y mantenimiento de plantas depuradoras de aguas residuales ha supuesto 234,5 millones de euros.

Los mayores esfuerzos se han realizado en las áreas depuración de aguas residuales, prevención ambiental y medidas minimizadoras de impacto ambiental.

tecnológicos ha permitido elevar la cifra de Innovación en el año 2013 hasta los 173,2 millones de euros, incrementándose esta cifra con respecto a los 166,2 millones de euros del año anterior. La cifra de innovación que se ha desarrollado internacionalmente ha ascendido a 48,6 millones de euro, en línea con el año precedente. Este esfuerzo representa el 28% de la cifra de innovación total de ACCIONA.

Se ha trabajado en 233 Proyectos que se integran en las 14 áreas estratégicas de investigación y se han desarrollado en 10 países: Canadá, Australia, Brasil, EEUU, Colombia, Arabia Saudí, Emiratos Arabes, Italia, Polonia y España.

Evolución Previsible

La economía global cerró el año 2013 con una tasa de crecimiento del 2,9% según el FMI. Las perspectivas de crecimiento para el 2014 se mantienen optimistas, llegando hasta el 3,6% esperado para este año.

La economía mundial ha comenzado una nueva fase de transición. Las economías avanzadas se fortalecen gradualmente, mientras que las economías de mercados emergentes se han ralentizado. Como consecuencia, estos mercados menos maduros se enfrentan a dos retos principales: la desaceleración del crecimiento y el endurecimiento de las políticas monetarias mundiales. Esta situación ya se está evidenciando en el debilitamiento de sus monedas.

En Estados Unidos continúa patente una gran solidez de la demanda privada, pero el crecimiento se ha visto frenado este año por una consolidación fiscal excesiva. Por otro lado, los factores políticos siguen generando una incertidumbre en torno a la magnitud y naturaleza del ajuste fiscal.

Las expectativas anticipan que la economía estadounidense crecerá cerca de un 3% en 2014, en comparación con el 2,1% de 2013. Este escenario anticipa que la FED reducirá su programa de inyecciones de liquidez gradualmente hasta llegar a cero en la segunda mitad de año. No obstante, se espera que la FED mantenga la tasa de interés de referencia de corto plazo en el nivel actual (0,0-0,25%) durante todo el 2014.

En Europa se está experimentando un entorno de consolidación de la sostenibilidad de los mercados financieros, hasta el punto de que se puede afirmar que la zona euro salió de la recesión durante el segundo trimestre de 2013. Los datos apuntan a que esta tendencia se mantuvo durante el tercer trimestre, cuando la zona euro experimentó unas décimas de expansión. La lectura de estos datos es positiva puesto que este rebote se fundamenta en un incremento de la demanda exterior y doméstica.

Por otro lado, la mejora de la actividad no solo viene impulsada por los países del centro de Europa, sino que se extiende también por la periferia, contribuyendo a eliminar los riesgos sistémicos que se experimentaron durante el año.

En España se confirma que la economía ha empezado a crecer, gracias a las exportaciones y a la continuidad del proceso de disminución de la incertidumbre, con una caída notable en la prima de riesgo. Sin embargo, todavía no se está experimentando

un crecimiento suficiente para evitar la destrucción de empleo. El escenario se mantiene, y se espera que el PIB crezca cerca del 0,9%, en 2014, gracias a la estabilidad de las condiciones financieras, la mejora de la competitividad y los primeros frutos de las reformas estructurales.

En Japón se espera una recuperación moderada que resulte en un crecimiento por encima del 1,4%, pero tendrá que superar dos retos para poder mantenerse: fijar el ritmo adecuado para la consolidación fiscal e implementar un conjunto creíble de reformas estructurales para poder llegar a un crecimiento sostenible.

En China, la mejora del impulso de crecimiento ha dado lugar a unas previsiones más elevadas que las del año 2013 llegando hasta el 7,6%, según el FMI, para el año 2014. A pesar de ello, persisten las dudas sobre la sostenibilidad de dicho crecimiento en el medio y largo plazo.

Con respecto a Latinoamérica el crecimiento es esperado y apunta hasta el 3,1% en 2014, a medida que mejore gradualmente la demanda externa debido a la recuperación de Estados Unidos. Más aún, existe una fuerte heterogeneidad en la dirección de política monetaria entre países de la región, por las diferentes presiones inflacionarias y posición cíclica. Sin embargo, desde comienzos del año, Latinoamérica ha experimentado una gran volatilidad en el mercado de divisas, lo que podría alejar a los inversores potenciales debido a la desconfianza que esto puede causar. Los motivos de dichas tensiones provienen de la reducción del estímulo realizada por la Reserva Federal.

En cuanto al resto de las economías de mercados emergentes, su crecimiento se ha visto disminuido, en muchos casos más de lo previsto. Esta desaceleración refleja una disminución del crecimiento del producto potencial, a lo que se añade ahora, una mayor volatilidad asumida como consecuencia de una posible huida de capitales, aspectos a los que tendrán que adaptarse los gobiernos de dichos mercados.

En definitiva, en 2014 la actividad mundial se espera que se fortalezca moderadamente, pese a que la balanza de riesgos para las perspectivas aún se incline a la baja. Según las previsiones, el impulso provendrá de las economías avanzadas, cuyo producto se expandirá a un ritmo de alrededor un 2% en 2014, un 75% más que en el 2013. Este aumento se deberá al fortalecimiento de la economía estadounidense, una contracción fiscal mucho menor y condiciones monetarias flexibles.