

JOSÉ MANUEL ENTRECANALES
Presidente de ACCIONA



Carta del Presidente

Queridos Accionistas,

Quiero, en primer lugar, compartir con todos ustedes un cierto grado de optimismo en lo que se refiere a la recuperación económica en curso en el contexto internacional. En la segunda mitad de 2013 finalizó la recesión en la eurozona, se aceleró el crecimiento del PIB en EE.UU. y la mayoría de los países emergentes se recuperaron de las turbulencias sufridas durante el último verano. Y en el primer trimestre de 2014, la economía mundial ha crecido a un ritmo anual cercano al 3,2%. En suma, se prevé una aceleración moderada en 2014-2015 sustentada en las economías desarrolladas que se apoyan, a su vez, en la combinación de políticas fiscales y monetarias y en unas condiciones financieras favorables. De hecho, la proyección de crecimiento del FMI para la economía mundial es de un 3,6% este año, y un 3,9% en 2015.

Sin embargo, para ACCIONA, 2013 ha sido un año marcado y condicionado por la reforma energética en España que, tras diversos procesos normativos, culmina en la Orden Ministerial que fija los nuevos

parámetros retributivos de las energías renovables. En su conjunto, las diversas modificaciones regulatorias que se han sucedido durante 2012 y 2013 y las que se han aprobado en este año 2014, pendientes aún de algún detalle concreto, tendrán un impacto anual estimado de alrededor de 370 millones de euros en nuestro EBITDA para un año estándar.

Ante estas circunstancias, ACCIONA ha reaccionado de forma flexible y con gran dinamismo poniendo en marcha un Plan de Acción para mitigar el impacto de este cambio regulatorio y mantener su línea de crecimiento y creación de valor en nuestros negocios de Energía e Infraestructuras.

En este sentido, hemos centrado nuestros esfuerzos en dos pilares de actuación:

- El fortalecimiento de nuestro balance y nuestra posición de liquidez, reorientando nuestro modelo de negocio para crecer de forma menos intensiva en capital propio, con fuentes de financiación alternativas como la unión con socios financieros y el acceso al mercado de capitales.

- Redefiniendo el modelo de negocio y creando una gran división de Infraestructuras, que engloba los negocios de construcción, agua y servicios como iniciativa estratégica fundamental, así como para la consecución de sinergias de ingreso y coste. El objetivo final es mejorar y optimizar nuestra plataforma para crecer de forma sostenible en el tiempo en nuestros negocios estratégicos de Infraestructuras y Energía, donde contamos con más de un siglo de experiencia y somos líderes mundiales.

En línea con estos objetivos, se están tomando numerosas decisiones que han mejorado la operatividad y racionalización de nuestra compañía:

- En cuanto a venta de activos, se han realizado ya desinversiones de activos renovables en Alemania y Corea, de una concesión hospitalaria en Canadá y de un edificio de nuestro patrimonio inmobiliario (todo ello por un montante aproximado de 370 millones de euros).

- Se ha realizado la primera emisión de bonos convertibles (342 millones de euros).

- Además, como medida sin precedentes y acorde con una política conservadora y de austeridad general, se ha decidido no distribuir dividendo de los resultados del ejercicio 2013.

- Cabe destacar, también, los progresos en la búsqueda de un socio en ACCIONA Energía Internacional, así como los planes de reestructuración y de reducción de costes.

Aun así, ACCIONA cerró el año con una cifra de negocio de 6.607 millones de euros —un 5,8% por debajo de la del año anterior— y con un EBITDA de 1.228 millones de euros— un 14,1% inferior al del pasado ejercicio. Las continuas reformas regulatorias se han saldado con un impacto negativo de 257 millones de euros a nivel de EBITDA para nuestra compañía en 2013.

Ésta es la primera vez, desde que ACCIONA es una empresa cotizada, que cerramos

ACCIONA ha reaccionado con gran dinamismo poniendo en marcha un **Plan de Acción para mitigar el impacto del cambio regulatorio** y mantener su línea de crecimiento y **creación de valor en Energía e Infraestructuras**

un año con pérdidas (-1.972 millones de euros), debido fundamentalmente a las fuertes provisiones que hubo que dotar en el año 2013 para hacer frente a los cambios regulatorios en materia energética. Excluyendo el impacto regulatorio, el EBITDA del Grupo hubiera crecido un 4% y el resultado ordinario antes de impuestos lo hubiera hecho un 17%.

Durante 2013, ACCIONA Energía aportó el 80% del EBITDA del grupo con 979 millones de euros. Se instalaron 105 MW eólicos, 75 MW en el mercado internacional, elevando la capacidad total del Grupo a 8.480 MW, consolidando así nuestra posición de liderazgo en el mercado.

Por el lado de Infraestructuras, el impulso del negocio de construcción internacional, que supone un 54% de la cartera en 2013, contribuyó a que la cifra de negocios de ACCIONA Infraestructuras llegase a los 2.733 millones de euros. Nuestro negocio de Agua registró unas ventas y un EBITDA de 585 y 54 millones de euros respectivamente. La cartera de Agua a diciembre de 2013 ascendía a 10.730 millones de euros.

En lo que se refiere al volumen de inversión, ACCIONA continuó con una

política selectiva durante 2013 que se ha concretado en una inversión de 381 millones de euros, de los cuales destacan la realizada por ACCIONA Energía de 205 millones de euros y la inversión en Infraestructuras por valor de 198 millones de euros, principalmente, en el negocio de concesiones.

La generación de caja de nuestros negocios permitió cerrar el ejercicio 2013 con una deuda financiera neta de 6.715 millones de euros, un 10% inferior a diciembre 2012. La compañía refuerza su estructura financiera y posición de tesorería —incluyendo líneas de crédito no dispuestas— hasta alcanzar aproximadamente 2.600 millones de euros. En el actual entorno, cabe destacar que nuestra compañía no afronta ninguna refinanciación significativa en los próximos años y que el 67% de nuestra deuda financiera bruta corresponde a deuda sin recurso.

Siendo consecuentes con el compromiso de rendición de cuentas a nuestros accionistas y otros grupos de interés, más allá de la información económica, este año presentaremos por tercera vez la Memoria de Sostenibilidad para su aprobación por la próxima Junta General de Accionistas.

De entre los avances en nuestras prácticas en Sostenibilidad durante 2013, me gustaría mencionar algunos de los más destacados. Durante el año se ha aprobado el Libro de Políticas de ACCIONA que refleja los compromisos y los principios de actuación aplicables a las sociedades de la compañía en materia económica, social y ambiental.

Nuestros esfuerzos en la prevención de riesgos han dado como resultado que no se haya producido ningún accidente fatal de empleados de la empresa. Además, hemos extendido nuestras prácticas en sostenibilidad a nivel de nuestras operaciones internacionales, entre las que destacan: en Gestión del Impacto Social, la implantación de esta metodología en países como Brasil, Marruecos o Sudáfrica; y también en lo que se refiere a procesos de innovación, actuaciones en diez nuevos países, que ya representan un 28% del total.

En relación al medio ambiente, hemos evitado la emisión a la atmósfera de más de 15 millones de toneladas de CO₂; y hemos reducido en un 21% las toneladas de CO₂ emitidas, y en un 15% el consumo energético con respecto al año pasado.

En 2013, la Fundación ACCIONA Microenergía ha seguido consolidando el programa *Luz en Casa* en Perú y México. Como resultado directo, 1.700 familias y 17 centros comunitarios en Perú y 180 familias en México, han accedido por primera vez a una mejora de sus condiciones de vida a través de una energía limpia.

Todas estas actuaciones en materia de sostenibilidad son reconocidas por los principales foros mundiales relacionados con la sostenibilidad, como por ejemplo, a través de nuestra pertenencia al Consejo Asesor de la iniciativa *Energía Sostenible para todos*, la participación en los Comités Directivos del Global Compact LEAD y de la iniciativa Caring 4 Climate, todas en el marco de Naciones Unidas. En la Comunidad Europea, junto al Corporate Leaders Group on Climate Change participamos en la Cumbre Ministerial Europea para el Crecimiento Verde. Asimismo, somos la única empresa española presente en la lista anual Global 100 Most Sustainable Corporations in the World 2014. Además, hemos revalidado nuestra presencia en el DJSI por séptimo año consecutivo, esta vez dentro del sector de Electric Utilities y, hemos sido incluidos en los índices Iberia 125 Climate Performance Leadership y Climate Disclosure Leadership elaborados por el CDP.

Es oportuno destacar por otro lado, que estos últimos años de crisis han servido para reafirmar nuestro modelo de negocio como un modelo sólido, con posicionamiento global y visión a largo plazo, que nos ha permitido superar con éxito dificultades coyunturales sin precedentes en nuestra historia empresarial.

Cada día es más acuciante el reto de producir bienes y servicios para una población en aumento constante. Además, la brecha social entre el mundo desarrollado y las sociedades en vías de desarrollo, no decrece conforme a lo que sería deseable para mantener el equilibrio geoestratégico y social en un mundo cada vez más interconectado. Ante este dilema, el trabajo de Acciona como promotor de un nuevo modelo energético y proveedor de las infraestructuras necesarias para un desarrollo económico y social de los países donde operamos, es cada día más necesario.

ACCIONA es hoy, por tanto, una compañía con un modelo de negocio incuestionable y cuenta con el compromiso y respaldo de sus empleados, sus accionistas, sus clientes y sus socios. Les puedo garantizar que no escatimaremos esfuerzos a la hora de asegurar que ACCIONA no solo supere los retos actuales sino que salga fortalecida y se convierta en el referente principal en los mercados en los que opera.