



JOSÉ MANUEL ENTRECANALES
Presidente de ACCIONA

Carta del Presidente

Queridos accionistas,

Qué duda cabe que durante 2012, un año más, las empresas tuvimos que superar grandes dificultades para mantener nuestra actividad y generar crecimiento y beneficios. Pero a pesar del complicado entorno económico, la demanda global para los servicios y proyectos que realizan nuestras divisiones estratégicas sigue subiendo, estimándose que la inversión mundial en Agua, Energía e Infraestructuras superará los 60 billones de dólares anuales durante la presente década.

Nos encontramos en un momento paradójico, en el que nuestro entorno

geográfico más directo atraviesa una de las peores crisis de las últimas décadas, mientras gran parte del mundo crece a ritmos de doble dígito, con segmentos cada vez mayores de las sociedades emergentes accediendo a formar parte de la denominada 'clase media' y aumentando inexorablemente la demanda de alimentos, materias primas, energía, agua e infraestructuras de todo tipo.

En este entorno, ACCIONA se encuentra en la difícil encrucijada de adaptarse a las restricciones que le impone la muy negativa evolución de su entorno económico cercano, sin renunciar por ello a un papel relevante en el mercado global

de las energías renovables, del agua o de las infraestructuras.

El año 2012 fue un buen ejemplo de cómo hacer compatible la prudencia, la austeridad y el ejercicio de realismo a los que nos obliga la coyuntura económica adversa con el dinamismo, el empuje y la creatividad que exige el momento de pujanza global que vivimos.

Así, ACCIONA cerró el año con una cifra de negocio de 7.016 millones de euros un 5,6% superior al del año anterior, con un resultado bruto de explotación de 1.431 millones de euros— un 9,0% superior al del pasado ejercicio— y con un beneficio

“El año 2012 es un buen ejemplo de cómo hacer compatible la **prudencia, la austeridad y el realismo** con el **dinamismo, el empuje y la creatividad**”

neto atribuible de 189 millones de euros, inferior al del ejercicio anterior en un 6% por los menores resultados extraordinarios en este ejercicio.

En un análisis por negocios, podemos empezar destacando que durante 2012 ACCIONA Energía aportó la mayor contribución al EBITDA del Grupo (78,5%), con 1.125 millones de euros, un 17,8% más que el ejercicio anterior. Durante 2012, esta división instaló 224 MW de energías renovables, fundamentalmente eólicos (174 MW), de los cuales 100 MW se instalaron en el mercado internacional, llevando la capacidad total instalada del Grupo a 8.437 MW y consolidando su

posición como tercer operador global de renovables (excluyendo operadores chinos de los que no existe información fiable).

Por su parte, el impulso del negocio de construcción internacional, cuyo peso pasó de un 41% en 2011 a un 52% en 2012, contribuyó a que la cifra de negocios de ACCIONA Infraestructuras llegase a los 3.326 millones de euros.

ACCIONA Agua y Medio Ambiente registró unas ventas y un EBITDA de 815 y 54 millones de euros, respectivamente. La cartera de Agua a diciembre de 2012 ascendía a 11.326 millones de euros, un 137% mayor que en 2011.

En lo que se refiere a inversiones, ACCIONA continuó con una política selectiva durante 2012, que se ha concretado en una inversión de 854 millones de euros, de los cuales destacan la realizada por ACCIONA Energía, de 440 millones de euros, y la inversión en Infraestructuras por valor de 343 millones de euros, invertidos, principalmente, en el negocio de concesiones.

La generación de caja de nuestros negocios permitió cerrar el ejercicio 2012 con una deuda financiera neta de 7.482 millones de euros, sólo un 7% superior a diciembre 2011, a pesar del gran esfuerzo inversor. La Compañía mantiene una sólida estructura

“Nuestro modelo de compañía responde de manera **consistente, estructurada y comprometida** a los grandes retos del desarrollo sostenible que hoy afronta la sociedad”

financiera y una posición de tesorería, incluyendo líneas de crédito no dispuestas de aproximadamente 2.500 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 con nuestros accionistas y otros grupos de interés, más allá de la información económica, este año presentaremos por segunda vez la Memoria de Sostenibilidad para su aprobación por la próxima Junta General de Accionistas.

De entre los avances en nuestras prácticas en Sostenibilidad, me gustaría destacar (1) el mantenimiento de nuestro objetivo de inversión en I+D+i a pesar de la dificultad del entorno; (2) en el área de sociedad, la realización de proyectos piloto de análisis de ‘impacto social’ en Chile, Costa Rica, Brasil y Sudáfrica con el objetivo de implantar esta práctica globalmente; (3) el aumento de la contribución social directa hasta el 7,42% del dividendo; o (4) haber evitado un 20% más de emisiones de CO₂ que el año anterior y reducido nuestro consumo energético un 1,5%.

Todas estas actuaciones en materia de sostenibilidad son reconocidas por los

principales organismos de seguimiento internacionales. Así, durante el año 2012, renovamos por sexto año nuestra presencia en el Dow Jones Sustainability Index; además, estamos presentes en otros índices de sostenibilidad de relevancia, tales como FTSE4Good, Carbon Performance Leadership Index y Carbon Disclosure Leadership Index, según el informe *Iberia 125 Climate Change Report 2012*, elaborado por Carbon Disclosure Project.

Dado su impacto en nuestro negocio principal, merecen una mención aparte las diversas modificaciones regulatorias que se han sucedido durante 2012 y

este primer trimestre de 2013, y que han afectado al sector eléctrico español, penalizando, de una manera especial e intensa, al sector de las energías renovables en general y a ACCIONA muy particularmente.

En conjunto, estos cambios regulatorios suponen una profunda reforma estructural que se aparta de los principios generales básicos sobre los que se construyó el sector de energías renovables en España y, en especial, el de la rentabilidad razonable, minando la confianza de los inversores. Como respuesta a la reforma regulatoria, nos hemos visto obligados a implementar un

Plan de Acción para el periodo 2013-2014 cuyas principales líneas de actuación están encaminadas a recuperar parte de la rentabilidad perdida y a fortalecer el perfil crediticio del Grupo.

En todo caso, para una empresa con vocación de largo plazo siempre quedan caminos que recorrer y desafíos que afrontar. Nuestro modelo de compañía responde de manera consistente, estructurada y comprometida a los grandes retos del desarrollo sostenible que hoy afronta la sociedad. Este compromiso parte, además, de una visión dinámica, atenta a reaccionar ante las grandes oportunidades que surgen

en este escenario global. Este modelo nos ha permitido superar dificultades coyunturales con éxito, así como posicionarnos de manera competitiva frente al gran crecimiento de la demanda de nuestros proyectos y servicios previsto para las próximas décadas, que, con razonable prudencia, me permito observar con sincero optimismo.