

Informe de Gestión del ejercicio 2012

Principales magnitudes

- Las ventas ascendieron a 7.016 millones de euros, un 5,6% más que en el mismo periodo del año anterior.
- El EBITDA alcanzó 1.431 millones de euros, un 9,0% más que en el ejercicio 2011.
- El beneficio antes de impuestos se situó en 246 millones de euros, un 9,7% más que en 2011. Excluyendo el efecto de las plusvalías obtenidas en 2011, el beneficio antes de impuestos ordinario hubiese crecido un 15,2%.
- El beneficio neto atribuible ascendió a 189 millones de euros, un 6,3% menos que en 2011.
- La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ascendió a 854 millones de euros, un 13,6% menos que en el mismo periodo del año anterior.
- La deuda financiera neta pasó de 6.991 millones de euros a 31 de diciembre de 2011 a los 7.482 millones de euros a 31 de diciembre de 2012.

Magnitudes cuenta de resultados

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Variación (%)
Ventas	6.646	7.016	5,6
EBITDA	1.312	1.431	9,0
Resultado de Explotación (EBIT)	632	646	2,3
Resultado antes de Impuestos (BAI)	224	246	9,7
Resultado atribuible	202	189	(6,3)

Magnitudes balance

(Millones de euros)	31.12.2011	31.12.2012	Variación (%)
Patrimonio neto	5.645	5.508	(2,4)
Deuda neta	6.991	7.482	7,0
Apalancamiento financiero	124%	136%	12 pp
Inversión neta	989	854	(13,6)

Magnitudes operativas

	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Variación (%)
Cartera de infraestructuras (millones de euros)	6.497	6.766	4,1
Cartera de agua (millones de euros)	4.783	11.326	136,8
Capacidad eólica instalada total (MW)	6.921	7.096	2,5
Capacidad instalada total (MW)	8.211	8.437	2,7
Producción total (GWh) (ene-dic)	17.749	20.379	14,8
Pasajeros atendidos	2.643.497	2.496.489	(5,6)
Carga atendida (metros lineales)	5.361.484	5.083.858	(5,2)
Número medio de empleados	31.857	32.905	3,3

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

ACCIONA reporta de acuerdo con su estructura corporativa compuesta por seis 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.
- **Inmobiliaria:** patrimonio y promoción inmobiliaria.
- **Servicios Logísticos y de Transporte:** servicios de transporte de pasajeros y mercancías por tierra, mar y aire.
- **Agua y Medio Ambiente:** actividades relacionadas con los servicios del ámbito urbano y la protección del medio ambiente, así como la realización de toda clase de actividades, obras y servicios, propios o relacionados con el ciclo integral del agua.
- **Otros Negocios y Financieros:** negocios relativos a la gestión de fondos e

intermediación bursátil, la producción de vinos, así como otras participaciones.

El EBITDA de 2012 aumentó un 9,0% frente al del mismo periodo del año anterior, principalmente por el comportamiento positivo de la división de Energía debido a:

- El mayor factor de carga eólico nacional e internacional.
- La contribución durante el periodo de los 224 MW instalados en los 12 últimos meses.

El margen de EBITDA del Grupo se situó en el 20,4%, ligeramente por encima del registrado durante 2011, debido principalmente al mayor peso de la división de Energía.

En cuanto a la contribución de las diferentes divisiones, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (78,5%), seguido de Infraestructuras (11,4%), Agua y Medio Ambiente (3,8%), y Logísticos y Transportes (2,5%). El resto de divisiones aportaron un 3,9%.

% EBITDA	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12
Energía	72,6%	78,5%
Infraestructuras	16,3%	11,4%
Inmobiliaria	0,9%	0,1%
Servicios Logísticos y de Transporte	1,9%	2,5%
Servicios Urbanos y Medioambientales	4,1%	3,7%
Otras Actividades	4,2%	3,8%

La inversión neta ordinaria del periodo se situó en 854 millones de euros, que incluyen 440 millones de euros invertidos en el crecimiento orgánico de las actividades de ACCIONA Energía y 343 millones de euros destinados a la división de Infraestructuras (principalmente en concesiones).

El balance del Grupo a diciembre de 2012 muestra un aumento del ratio de apalancamiento financiero con respecto a diciembre de 2011, situándose en 136%. El aumento de la deuda financiera neta a diciembre de 2012 (7.482 millones de euros) frente a diciembre de 2011 (6.991 millones de euros) se debe fundamentalmente a la inversión llevada a cabo durante 2012, el pago del dividendo y el *mark to market* de los derivados de cobertura.

Cuenta de resultados consolidada

(Millones de euros)	Ene-Dic 11		Ene-Dic 12		Var. (%)
	Importe	% ventas	Importe	% ventas	
Cífra de negocios	6.646	100,0%	7.016	100,0%	5,6
Otros ingresos	752	11,3%	500	7,1%	(33,5)
Variación de existencias p. terminados y en curso	(33)	(0,5%)	(7)	(0,1%)	(78,8)
Valor Total de la producción	7.366	110,8%	7.509	107,0%	1,9
Aprovisionamientos	(1.677)	(25,2%)	(1.656)	(23,6%)	(1,3)
Gastos de personal	(1.274)	(19,2%)	(1.325)	(18,9%)	4,0
Otros gastos	(3.102)	(46,7%)	(3.097)	(44,1%)	(0,2)
Resultado bruto de explotación (EBITDA)	1.312	19,7%	1.431	20,4%	9,0
Dotación amortización	(648)	(9,7%)	(716)	(10,2%)	10,5
Provisiones	(70)	(1,1%)	(25)	(0,4%)	(63,7)
Deterioro del valor de los activos	(253)	(3,8%)	(56)	(0,8%)	(77,7)
Resultados procedentes del inmovilizado	287	4,3%	11	0,2%	(96,3)
Otras ganancias o pérdidas	3	0,1%	2	0,0%	(27,2)
Resultado de explotación (EBIT)	632	9,5%	646	9,2%	2,3
Ingresos financieros	57	0,9%	75	1,1%	30,6
Gastos financieros	(467)	(7,0%)	(517)	(7,4%)	10,6
Diferencias de cambio (neto)	2	0,0%	29	0,4%	n.a.
Variación provisiones inversiones financieras	0	0,0%	15	0,2%	n.a.
Participación en rdos. asociadas	5	0,1%	1	0,0%	(83,8)
Rdo. variac. instrumentos financieros valor razonable	(5)	(0,1%)	(3)	0,0%	(40,0)
Resultado antes de impuestos actividades continuadas (BAI)	224	3,4%	246	3,5%	9,7
Gastos por impuesto sobre las ganancias	(53)	(0,8%)	(61)	(0,9%)	14,7
Resultado actividades continuadas	170	2,6%	184	2,6%	8,1
Rdo. después de impuestos de actividades interrumpidas	--	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	170	2,6%	184	2,6%	8,1
Intereses minoritarios	32	0,5%	5	0,1%	(83,5)
Resultado neto atribuible	202	3,0%	189	2,7%	(6,3)

CIFRA DE NEGOCIOS

La cifra de negocios consolidada aumentó un 5,6%, situándose en 7.016 millones de euros, debido principalmente a:

- La positiva evolución de la cifra de negocio de ACCIONA Energía (+27,7%), por el mayor factor de carga eólico nacional e internacional y la contribución durante el periodo de los 224 MW instalados durante los últimos 12 meses.
- El aumento de ingresos de la división de Agua y Medio Ambiente (+16,9%), impulsado por el buen comportamiento del negocio de Agua y Facility Services.
- La reducción de ingresos de la división de Infraestructuras (-5,6%) por la caída del negocio de construcción en España.
- La reducción de ingresos de la división Inmobiliaria (-35,0%) fundamentalmente por menores ventas de la actividad de promoción y la venta de activos de patrimonio en 2011.

RESULTADO BRUTO DE EXPLOTACIÓN (EBITDA)

El EBITDA a diciembre de 2012 se situó en 1.431 millones de euros, lo que supone un aumento del 9,0% debido, principalmente, al buen comportamiento de la división de Energía (+17,8%), que alcanzó un porcentaje del 78,5% de contribución al EBITDA del Grupo.

El margen de EBITDA aumentó en 70 puntos básicos, pasando de 19,7% en 2011 a 20,4% en 2012.

RESULTADO NETO DE EXPLOTACIÓN (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación creció un 2,3%, situándose en 646 millones de euros, tras contabilizar provisiones de 25 millones de euros principalmente relacionadas con activos inmobiliarios y un deterioro del valor de los activos por importe de 56 millones de euros. Este deterioro corresponde principalmente a:

- El saneamiento de costes en proyectos desestimados de desarrollo energético en Estados Unidos (18 millones de euros).
- El reconocimiento de un deterioro del valor de algunos parques eólicos en Estados Unidos (31 millones de euros).

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS ACTIVIDADES CONTINUADAS (BAI)

El BAI alcanzó los 246 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 9,7% respecto al pasado ejercicio.

Dentro de la cifra de ingresos financieros cabe destacar el registro de 19 millones consecuencia de una operación de cancelación anticipada de deuda en la división Inmobiliaria.

RESULTADO NETO ATRIBUIBLE

El beneficio neto atribuible se situó en 189 millones de euros, un 6,3% menos que en 2011.

Resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)	Ene-Dic 11		Ene-Dic 12		Var. (%)
	Importe	% ventas	Importe	% ventas	
Cifra de negocios	6.646	100,0	7.016	100,0	5,6
Energía	1.650	24,8	2.107	30,0	27,7
Infraestructuras	3.522	53,0	3.326	47,4	(5,6)
Inmobiliaria	104	1,6	68	1,0	(35,0)
Servicios Logísticos y de Transporte	714	10,7	706	10,1	(1,1)
Servicios Urbanos y Medioambientales	697	10,5	815	11,6	16,9
Otras Actividades	135	2,0	140	2,0	3,2
Ajustes de consolidación	(177)	(2,7)	(146)	(2,1)	(17,4)
EBITDA	1.312	19,7	1.431	20,4	9,0
Energía	956	57,9	1.125	53,4	17,8
Infraestructuras	215	6,1	163	4,9	(24,2)
Inmobiliaria	12	11,2	1	1,8	(91,7)
Servicios Logísticos y de Transporte	25	3,4	36	5,1	46,0
Servicios Urbanos y Medioambientales	55	7,8	54	6,6	(0,8)
Otras Actividades	55	40,7	54	38,7	(1,8)
Ajustes de consolidación	(5)	2,6	(3)	2,2	(50,0)
BAI					
Energía	101	6,1	166	7,9	64,6
Infraestructuras	123	3,5	70	2,1	(43,1)
Inmobiliaria	(51)	(48,6)	(54)	(79,6)	6,6
Servicios Logísticos y de Transporte	(34)	(4,7)	(18)	(2,5)	(47,8)
Servicios Urbanos y Medioambientales	18	2,5	26	3,2	44,4
Otras Actividades	58	42,6	55	39,6	(4,2)
Ajustes de consolidación	(3)	1,5	(1)	0,8	(66,7)
BAI ordinario	212	3,2	245	3,5	15,2
Extraordinarios	12	0,2	1	0,0	(92,6)
TOTAL BAI	224	3,4	246	3,5	9,7

El BAI extraordinario de 1 millón de euros es el resultado de los siguientes efectos:

- Provisión por deterioro activos inmobiliarios (-23 millones de euros).
- Plusvalías derivadas de la venta de la concesión de la Universidad San Luis de Potosí, México (+5 millones de euros).
- Ingreso financiero por cancelación anticipada de deuda en la división inmobiliaria (+19 millones de euros).

ACCIONA Energía

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Generación	1.522	1.857	22,0%
Industrial, desarrollo y otros	128	250	95,7%
Cifra de negocios	1.650	2.107	27,7%
Generación	1.059	1.217	15,0%
Industrial, desarrollo y otros	(103)	(92)	(11,1%)
EBITDA	956	1.125	17,8%
Margen (%)	57,9%	53,4%	
BAI	101	166	64,6%
Margen (%)	6,1%	7,9%	

La cifra de negocios de ACCIONA Energía aumentó un 27,7% situándose en 2.107 millones de euros.

Destaca el buen comportamiento de los ingresos de generación, que aumentan un 22,0%, por el aumento de la capacidad total instalada en los últimos 12 meses (+3,0%), el mayor factor de carga eólico tanto nacional como internacional, efectos que compensaron la menor hidráulicidad así como la bajada del precio del *pool* frente al precio medio del mismo periodo de 2011 (-6,8%).

El EBITDA de Energía aumentó un 17,8% en el periodo hasta alcanzar los 1.125 millones de euros. La reducción experimentada por el margen de EBITDA, que se sitúa en el 53,4%, se debe fundamentalmente al menor margen de generación debido:

- Al aumento de la comercialización de energía, actividad de margen reducido.
- A la menor hidráulicidad de 2012 vs. 2011.

El BAI de la división se situó en 166 millones de euros, un 64,6% más que en el ejercicio anterior.

Durante 2012 ACCIONA Energía instaló 224 MW: 174 MW eólicos (74 MW en España, 64 MW en Italia, 30 MW en Croacia y 6 MW en Estados Unidos), así como 50 MW termosolares en España.

(MW instalados)	31-dic-12		(GWh producidos)	31-dic-12	
	Totales	Atribuibles		Totales	Atribuibles
Eólico nacional	4.713	4.043	Eólico nacional	10.344	8.752
Eólico internacional	2.383	2.185	Eólico internacional	7.032	6.413
Estados Unidos	627	552	Estados Unidos	1.959	1.686
México	556	557	México	2.180	2.180
Australia	305	272	Australia	984	896
Canadá	181	103	Canadá	538	307
Alemania	150	150	Alemania	269	269
Italia	156	156	Italia	188	188
Portugal	120	120	Portugal	278	278
India	86	86	India	208	208
Corea	62	62	Corea	196	196
Grecia	48	48	Grecia	111	111
Polonia	38	38	Polonia	67	67
Croacia	30	30	Croacia	0	0
Hungría	24	11	Hungría	54	27
Total eólico	7.096	6.228	Total eólico	17.376	15.165
Hidráulica régimen especial	232	232	Hidráulica régimen especial	635	635
Hidráulica convencional	680	680	Hidráulica convencional	1.192	1.192
Biomasa	57	57	Biomasa	450	450
Solar fotovoltaica	49	33	Solar fotovoltaica	101	67
Solar termoeléctrica	314	314	Solar termoeléctrica	596	596
Cogeneración	9	9	Cogeneración	29	28
Total otras tecnologías	1.341	1.325	Total otras tecnologías	3.003	2.968
Total Energía	8.437	7.553	Total Energía	20.379	18.133

ACCIONA Infraestructuras

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Construcción e ingeniería	3.410	3.211	(5,8%)
Concesiones	112	116	2,8%
Cifra de negocios	3.522	3.326	(5,6%)
Construcción e ingeniería	162	103	(36,7%)
Concesiones	53	60	14,1%
EBITDA	215	163	(24,2%)
Margen (%)	6,1%	4,9%	
BAI	123	70	(43,1%)
Margen (%)	3,5%	2,1%	

La cifra de negocios alcanzó los 3.326 millones de euros, un 5,6% por debajo que a diciembre 2011, mientras que el EBITDA se situó en 163 millones de euros, con un margen del 4,9%.

El negocio de concesiones incrementó su EBITDA un 14,1%, a pesar de la venta de dos concesiones maduras en Chile durante el segundo trimestre de 2011 y la venta de la concesión de la Universidad de San Luis de Potosí, en México, en el tercer trimestre del año 2012. Excluyendo estos efectos el EBITDA de concesiones habría aumentado un 54%.

El beneficio antes de impuestos (BAI) fue de 70 millones de euros, un 43,1% inferior al del mismo periodo del año anterior, con un margen del 2,1%.

A 31 de diciembre de 2012 la cartera de obra ascendía a 6.766 millones de euros, un 4% más que a diciembre de 2011. La cartera internacional alcanzó un peso del 52% de la cartera total vs. el 41% 12 meses antes.

Desglose de cartera de construcción

(Millones de euros)	31-dic-11	31-dic-12	% var.	Peso (%)
Obra civil nacional	2.581	2.405	(7%)	36%
Obra civil internacional	2.106	2.910	38%	43%
Total obra civil	4.687	5.315	13%	79%
Edificación no residencial nacional	800	535	(33%)	8%
Edificación no residencial internacional	414	434	5%	6%
Total edificación no residencial	1.214	969	(20%)	14%
Edificación residencial nacional	88	57	(35%)	1%
Edificación residencial internacional	80	72	(10%)	1%
Total edificación residencial	169	129	(23%)	2%
Promoción propia nacional	0	0	(2%)	0%
Promoción propia internacional	17	24	41%	0%
Total promoción propia	17	24	41%	0%
Otros (*)	411	329	(20%)	5%
TOTAL	6.497	6.766	4%	100%

(*) El epígrafe "Otros" incluye "Construcción auxiliar e ingeniería".

ACCIONA Inmobiliaria

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Promoción	52	36	(30,9%)
Patrimonio	42	32	(24,8%)
Aparcamientos	10	0	n.a.
Cifra de negocios	104	68	(35,0%)
Promoción	(15)	(15)	(0,1%)
Patrimonio	21	16	(23,8%)
Aparcamientos	5	0	n.a.
EBITDA	12	1	(91,7%)
Margen (%)	11,2%	1,8%	
BAI	(51)	(54)	6,6%
Margen (%)	(48,6%)	(79,6%)	

La cifra de negocios de ACCIONA Inmobiliaria se situó en 68 millones de euros, un 35,0% inferior a la registrada en 2011. Esta variación fue fruto del menor negocio de promoción residencial y de la venta en julio 2011 de los activos de

aparcamientos y, en octubre 2011, del centro comercial Splau!; ambos activos contribuyeron durante parte de 2011 y no lo hicieron en 2012. Estos activos contribuyeron con 11,8 millones de euros al EBITDA en el ejercicio 2011.

	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Stock de viviendas	961	912	(5,1%)

En los últimos 12 meses ACCIONA entregó 123 viviendas e inició la construcción de 64 viviendas *premium* en México. Como resultado principalmente de estos dos movimientos el *stock* de viviendas se redujo en 49 unidades el último año, pasando de 961 en diciembre de 2011 a 912 en diciembre de 2012.

ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Trasmediterranea	457	437	(4,5%)
Handling	144	141	(2,1%)
Otros	113	128	13,3%
Cifra de negocios	714	707	(0,9%)
Trasmediterranea	9	28	211,1%
Handling	11	9	(18,2%)
Otros	4	(1)	n.a.
EBITDA	25	36	44,0%
Margen (%)	3,4%	5,1%	
BAI	(34)	(18)	(47,8%)
Margen (%)	(4,7%)	(2,5%)	

Durante 2012 las ventas de ACCIONA Servicios Logísticos y de Transporte se mantuvieron prácticamente planas en los 706 millones de euros.

El EBITDA alcanzó los 36 millones de euros, un 46,0% superior al registrado durante 2011, impulsado por Trasmediterranea, cuyo EBITDA se triplicó y alcanzó los 28 millones de euros, compensando el peor comportamiento del resto de negocios de la división.

Durante 2012 los volúmenes de pasajeros, vehículos y metros lineales de carga atendida disminuyeron un 5,6%, 4,3% y 5,2%, respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior. El coste de combustible por milla navegada subió un 7,0%.

	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Nº pasajeros	2.643.497	2.496.489	(5,6)
Metros lineales de carga atendida	5.361.484	5.083.858	(5,2)
Vehículos	621.193	594.502	(4,3)

ACCIONA Servicios Urbanos y Medioambientales

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Agua	413	506	22,7%
Otros	285	309	8,6%
Cifra de negocios	697	815	16,9%
Agua	42	43	2,7%
Otros	13	11	(15,4%)
EBITDA	55	54	(1,8%)
Margen (%)	7,8%	6,6%	
BAI	18	26	49,1%
Margen (%)	2,5%	3,2%	

El negocio de Agua mostró un comportamiento positivo durante el ejercicio 2012, registrando una subida de ventas del 22,7% y alcanzando un EBITDA de 43 millones de euros.

El resto de actividades de la división se vio afectado por el estrechamiento general de los márgenes.

La cartera de Agua a diciembre de 2012 ascendía a 11.326 euros, un 137% superior a la de hacía 12 meses, debido a la incorporación del contrato de operación y mantenimiento de ATLL.

Otras actividades

(Millones de euros)	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12	Var. (%)
Cifra de negocios	135	140	3,2%
EBITDA	55	54	(1,8%)
Margen (%)	40,7%	38,7%	
BAI	58	55	(5,2%)
Margen (%)	42,6%	39,6%	

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de 5.916 millones de euros bajo gestión a 31 de diciembre de 2012 vs. 5.241 millones de euros a diciembre de 2011 (+13%).

A pesar de la inestabilidad de los mercados en los últimos meses, Bestinver impulsó los ingresos de la división, los cuales aumentaron un 3,2%.

Balance de situación consolidado

(Millones de euros)	31.12.11		31.12.12	
	Importe	% total	Importe	% total
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	11.512	56,6	11.285	56,9
Inmovilizado financiero	222	1,1	279	1,4
Fondo comercio	1.049	5,2	1.048	5,3
Otros activos no corrientes	1.237	6,1	1.359	6,9
ACTIVOS NO CORRIENTES	14.020	56,6	13.971	70,5
Existencias	1.211	6,0	1.183	6,0
Deudores	2.474	12,2	2.371	12,0
Otros activos corrientes	267	1,3	300	1,5
Activos financieros corrientes	421	2,1	370	1,9
Efectivo y otros medios líquidos	1.542	7,6	1.196	6,0
Activos mantenidos para la venta	392	1,9	428	2,2
ACTIVOS CORRIENTES	6.307	31,0	5.848	29,5
TOTAL ACTIVO	20.327	100,0	19.819	100,0
Capital	64	0,3	57	0,3
Reservas	5.490	27,0	4.987	25,2
Resultado atribuible sociedad dominante	202	1,0	189	1,0
Valores propios	(411)	(2,0)	(4)	0,0
PATRIMONIO ATRIBUIBLE	5.344	26,3	5.230	26,4
INTERESES MINORITARIOS	301	1,5	279	1,4
PATRIMONIO NETO	5.645	27,8	5.508	27,8
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	6.737	33,1	6.939	35,0
Otros pasivos no corrientes	2.048	10,1	1.932	9,7
PASIVOS NO CORRIENTES	8.785	43,2	8.871	44,8
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	2.217	10,9	2.109	10,6
Acreedores comerciales	2.493	12,3	2.335	11,8
Otros pasivos corrientes	970	4,8	689	3,5
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	218	1,1	308	1,6
PASIVOS CORRIENTES	5.897	29,0	5.440	27,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	20.327	100,0	19.819	100,0

PATRIMONIO ATRIBUIBLE

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2012 se situó en 5.230 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,1% respecto a diciembre de 2011, explicado principalmente por el pago del dividendo, el efecto negativo de los derivados y la compra de autocartera.

DEUDA FINANCIERA NETA

La deuda financiera neta aumentó desde los 6.991 millones de euros a 31 de diciembre 2011 hasta los 7.482 millones de euros a 31 de diciembre 2012. Este aumento se debe fundamentalmente a la inversión llevada a cabo durante 2012, el pago del dividendo y el *mark to market* de los derivados de cobertura.

(Millones de euros)	31.12.11		31.12.12		Var. (%)
	Importe	% ventas	Importe	% ventas	
Efectivo + Activos financieros corrientes	1.963	n.a.	1.566	n.a.	(20,2)
Deuda financiera sin recurso	6.061	67,7	6.086	67,3	0,4
Deuda financiera con recurso	2.893	32,3	2.962	32,7	2,3
Total deuda financiera (*)	8.954	100,0	9.048	100,0	1,0
Deuda financiera neta	6.991		7.482		7,0

(*) La deuda financiera incluye obligaciones y bonos

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

	31.12.11	31.03.12	30.06.12	30.09.12	31.12.12
Deuda neta (millones de euros)	6.991	7.281	7.460	7.689	7.482
Apalancamiento (deuda neta/patrimonio neto) (%)	124%	130%	137%	141%	136%

INVERSIONES

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ascendió a 854 millones de euros, correspondiendo el 54% a inversión llevada a cabo fuera de España. Destacan la inversión de ACCIONA Energía, que supuso 440 millones de euros, y la inversión en Infraestructuras, por valor de 343 millones de euros, invertidos principalmente en el negocio de concesiones.

Cabe destacar que ACCIONA vendió en 2012 su participación en la concesión de la Universidad Politécnica San Luis de Potosí (México).

La siguiente tabla muestra el desglose de inversión por división:

(Millones de euros)	Inversiones	Inversiones
	Ene-Dic 11	Ene-Dic 12
Energía	802	440
Infraestructuras	275	343
Inmobiliaria	(182)	3
Servicios Logísticos y de Transporte	8	(16)
Servicios Urbanos y Medio Ambiente	84	87
Otras actividades	2	(3)
Total inversión neta divisiones	989	854
Desinversiones extraordinarias	(425)	(24)
Total inversión neta	564	831

Hechos relevantes del periodo

12 DE ENERO DE 2012: DIVIDENDO A CUENTA

- El 12 de enero de 2012 el Consejo de Administración de ACCIONA aprobó la distribución de 1,026 euros por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo aprobado a cargo de los resultados del ejercicio 2011 en la siguiente Junta General Ordinaria. El importe del pago a cuenta del dividendo ascendió, en total, a 65.202.300 euros. El pago se efectuó el 20 enero de 2012.

23 DE FEBRERO DE 2012: FORMULAR LAS CUENTAS ANUALES Y EL INFORME DE GESTIÓN, Y LA PROPOSICIÓN DE DIVIDENDO DEL EJERCICIO 2011

- El 23 de febrero de 2012 el Consejo de Administración de ACCIONA formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión (Individuales y Consolidados del Grupo) correspondientes al ejercicio 2011 y propuso distribuir un dividendo por un total de 190.650.000 euros, de los cuales 65.202.300 euros ya se habían repartido el 20 de enero de 2012.

23 DE FEBRERO DE 2012: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

- El 23 de febrero de 2012 la Sociedad remitió el Informe Anual de Gobierno Corporativo del ejercicio 2011.

23 DE ABRIL DE 2012: CONVOCATORIA Y PROPUESTA DE ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- El pasado 23 de abril la Compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas, de fecha el 23 de mayo de 2012 en primera convocatoria o el 24 de mayo de 2012 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.

- Entre los puntos del orden del día destacó la propuesta de reducción de capital mediante la amortización de acciones propias con exclusión del derecho de oposición de acreedores.

24 DE MAYO DE 2012: ACUERDOS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- El 24 de mayo de 2012 la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Aprobar un dividendo complementario de 1,974 euros por acción pagadero el 4 de junio de 2012.
- Aprobar la modificación de algunos artículos de los Estatutos Sociales y algunos artículos del Reglamento de la Junta General de Accionistas para adaptar el contenido a disposiciones legales recientes.

- Nombrar a D. Javier Entrecanales Franco como Consejero Externo Dominical y la reelección de los señores D. José Manuel Entrecanales Domecq, D. Juan Ignacio Entrecanales Franco, D. Valentín Montoya Moya, D. Fernando Rodés Vila, D. Daniel Entrecanales Domecq y D. Jaime Castellanos Borrego.
- Aprobar la adjudicación de acciones y derechos de opción de compra de acciones a la Alta Dirección de ACCIONA y su Grupo, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, en pago de parte de su retribución variable de 2011, en ejecución del Plan 2009-2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección del Grupo ACCIONA. Además, se extiende la vigencia de este Plan a 2013.
- Reducir el capital social de ACCIONA, S.A. en la cifra de 6.290.450 euros, mediante la amortización de 6.290.450 acciones propias en autocartera. Así, una vez ejecutado el acuerdo por el Consejo de Administración, el capital social quedó establecido en 57.259.550 euros dividido en 57.259.550 acciones de 1 euro.
- Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2011.

24 DE MAYO DE 2012: ACCIONA INFORMA DE LA COMPOSICIÓN DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN DE LA SOCIEDAD TRAS LOS ACUERDOS ADOPTADOS POR EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

- El Consejo de Administración de ACCIONA ha aprobado, la incorporación en el Comité de Dirección de Fidel Andueza Retegui como Director General Desarrollo de Negocio Global.

25 DE MAYO DE 2012: ACCIONA REMITE TEXTO REFUNDIDO DEL REGLAMENTO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS TRAS LAS MODIFICACIONES ACORDADAS POR LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

- El 25 de mayo de 2012, ACCIONA remite el texto íntegro del Reglamento de la Junta General de Accionistas incorporando las modificaciones aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2012, adaptándolo a las recientes novedades legislativas que son de aplicación a ACCIONA.

25 DE MAYO DE 2012: ACCIONA INFORMA DE LAS MODIFICACIONES ACORDADAS EN EL REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y REMITE TEXTO REFUNDIDO DEL MISMO PARA ADAPTARLO A LOS ESTATUTOS Y DISPOSICIONES LEGISLATIVAS RECIENTES

6 DE JUNIO DE 2012: ACCIONA COMUNICA QUE HA QUEDADO EJECUTADO EL ACUERDO DE REDUCCIÓN DE CAPITAL MEDIANTE AMORTIZACIÓN DE ACCIONES PROPIAS POSEÍDAS EN AUTOCARTERA

- ACCIONA ejecuta, con efecto a 6 de junio de 2012, el acuerdo de reducción de capital en 6.290.450 euros mediante amortización de 6.290.450 acciones poseídas en autocartera. Tras la reducción de capital por amortización de acciones propias, el Capital Social queda establecido en 57.259.550 euros dividido en 57.259.550 acciones de 1 euro cada una. La escritura de reducción de capital fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 22 de junio 2012.

31 DE JULIO DE 2012: ACCIONA INFORMA QUE HA SUSCRITO UN ACUERDO CON EL FONDO DE INFRAESTRUCTURAS MACQUARIE MÉXICO PARA LA TRANSMISIÓN DE LA PARTICIPACIÓN QUE OSTENTA EN LA "CONCESIONARIA UNIVERSIDAD POLITÉCNICA DE SAN LUIS POTOSÍ".

- El valor total previsto de la transacción (sujeto a ajuste) asciende a 619 millones de pesos (38 millones de euros). La deuda financiera neta de la concesionaria a 30 de junio de 2012 era de 226 millones de pesos (14 millones de euros) y estaba contabilizada como activo disponible para la venta. ACCIONA seguirá operando la universidad al amparo de un contrato de operación y mantenimiento a largo plazo.

25 DE SEPTIEMBRE DE 2012: EPC DE UNA PLANTA TERMOSOLAR DE 160 MW EN MARRUECOS

- ACCIONA informa que forma parte de la UTE encargada de la ejecución del contrato EPC de una planta termosolar de 160 MW adjudicada por Moroccan Agency for Solar Energy a la empresa ACWA Power, ostentando una participación del 37,5% en la citada Unión Temporal. El importe del contrato EPC asciende a 500 millones de euros.

6 DE NOVIEMBRE DE 2012: ACCIONA SE ADJUDICA EL CONCURSO PÚBLICO DE AIGÜES TER LLOBREGAT

- La Generalitat de Catalunya ha adjudicado al consorcio en el que participa ACCIONA Agua (39%) y el banco Brasileño de inversión BTG Pactual (39%) la concesión por 50 años para la construcción, mejora, gestión y explotación de las instalaciones que constituyen la red de abastecimiento Ter-Llobregat, incluyendo el tratamiento, almacenamiento y transporte del agua.
- El canon previsto en el contrato administrativo es de 995.506.100 euros equivalente al valor neto contable de los activos cedidos en uso, deducidas las subvenciones y colaboraciones económicas de otras administraciones, que se satisfará de la siguiente forma: (i) 298.651.830 euros como primer pago en el momento de la firma del contrato y (ii) el resto en 50 anualidades, cuyo valor presente asciende a 696.854.270 euros.

Con posterioridad al cierre del ejercicio se han publicado los siguientes hechos relevantes:

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 euros por acción en concepto de cantidad a cuenta del dividendo que se apruebe a 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 euros. 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 de euros que ha quedado inscrito en la Irish Stock Exchange.

Dividendo

El 24 de mayo de 2012 la Junta General Ordinaria de ACCIONA, S.A. aprobó la distribución de un dividendo complementario 1,974 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2011.

Este dividendo, unido al dividendo a cuenta de 1,026 euros por acción pagado por la Compañía en el mes de enero de 2012, hizo que el dividendo total pagado con cargo a los resultados de 2011 fuese de 3,00 euros por acción. El importe total distribuido como dividendo con cargo al ejercicio 2011 ascendió a 191 millones de euros.

Datos bursátiles

Precio 31 de diciembre de 2012 (euro/acción)	56,21
Precio 1 de enero de 2012 (euro/acción)	66,73
Precio mínimo FY 12 (24.07.2012)	30,47
Precio máximo FY 12 (02.01.2012)	68,14
Volumen medio diario (acciones)	231.190
Volumen medio diario (euros)	11.293.648
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 31 diciembre de 2012 (millones de euros)	3.219

Capital social

A 31 de diciembre de 2012 el capital social de ACCIONA ascendía a 57.259.550 euros, representado por 57.259.550 acciones ordinarias de 1 euro de valor nominal cada una.

El Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2012 108.781 acciones en autocartera, representativas del 0,19% 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

Aquéllos 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 que las situaciones en que se materializan los riesgos generales incurridos no ponen en peligro la solvencia financiera del Grupo.

RIESGOS ESTRATÉGICOS

Aquéllos 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.

En lo referente a cambios normativos y de la legislación, el Grupo establece una serie de criterios de inversión en aquellos países que le proporcionen una seguridad razonable sobre la consecución de los objetivos estratégicos empresariales.

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

Aquéllos relacionados con los procesos, las personas y los productos. Están relacionados con el cumplimiento normativo, legal, regulatorio 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 y el medio ambiente, de operaciones, de prevención de riesgos laborales, planificación y control económico.

El riesgo de incumplimiento de la normativa vigente, o aquél 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.

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.

Los riesgos ambientales son controlados por ACCIONA a través de sus sistemas de gestión medioambiental y de la calidad. Estos sistemas cumplen los requisitos de los estándares internacionales ISO 9001 e ISO 14001 para calidad y medio ambiente respectivamente, además de otros requisitos legales y corporativos internos y son sometidos a un seguimiento y revisión continua.

Los riesgos laborales son tenidos en cuenta en todas las divisiones de negocio pero especialmente inherentes a la actividad de infraestructuras. Estos riesgos son tratados desde los Sistemas de Prevención de Riesgos Laborales.

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.

Dicho Código, cuya difusión se realiza a través de un curso específico, debe ser aceptado por todas las nuevas contrataciones del Grupo.

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 Alta Dirección de ACCIONA considera los factores de riesgos laborales, dentro de la gestión prioritaria de la Empresa principalmente en el negocio de infraestructuras. En este sentido, se han puesto en marcha todas las medidas preventivas necesarias.

Con el objeto de mejorar la gestión de estos riesgos en caso de verse materializados, en 2011 se revisó la documentación del Sistema de Gestión de Crisis y posteriormente se aprobó un Plan de Comunicación y Formación Interna.

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, Buen Gobierno, Diálogo con Grupos de Interés, Difusión y Liderazgo, y Rendición de Cuentas. Asimismo, este plan tiene un criterio de acercamiento y vinculación al negocio, de creación de competencias y capacidades enfocadas al desarrollo sostenible.

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.

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

- En Innovación el PDS plantea una inversión de 500 millones de euros en I+D+i durante el periodo 2010-2015.
- En el área de Entorno la Compañía especifica compromisos cuantitativos a 2015 como reducir un 15% el ratio de emisiones de CO₂ generadas por ventas (base 2009) o mejorar la eficiencia ambiental un 15% en el ratio energía consumida/ventas y un 7% en el ratio agua consumida/ventas.
- En el área de Personas uno de los objetivos de la Compañía es vincular un porcentaje de la retribución variable de los directivos a objetivos de sostenibilidad.
- En Sociedad el objetivo es implantar una metodología de evaluación del impacto social en todos los proyectos internacionales de las divisiones de Agua, Infraestructuras y Energía.
- En el área de Círculo de Valor la Compañía trabaja para extender el compromiso con la sostenibilidad a la cadena de suministro, y para ello se propone dar formación a proveedores y contratistas en materia de medio ambiente, derechos humanos y prevención de riesgos laborales.
- Uno de los compromisos clave de Buen Gobierno es la formación de toda la plantilla en sus obligaciones de acuerdo al Código de Conducta.
- Consolidar la posición de ACCIONA como un referente en sostenibilidad es el objetivo principal del áreas de Difusión y Liderazgo.
- En cuanto al Diálogo con los Grupos de Interés, el PDS plantea la revisión y actualización de los temas relevantes en sostenibilidad a través de consultas periódicas.
- Entre los objetivos de Rendición de Cuentas está presentar la Memoria de Sostenibilidad para su aprobación por la Junta General de Accionistas.

Durante 2012 ACCIONA avanzó con el cumplimiento de sus objetivos a través de distintas actuaciones, que se describen con mayor detalle en la Memoria de Sostenibilidad 2012 y en la web corporativa (<http://www.acciona.es/sostenibilidad>). A continuación, y de forma resumida, se hace referencia a algunos hitos conseguidos durante el año pasado.

Se han llevado a cabo distintas campañas de difusión interna y externa del Plan Director de Sostenibilidad, con especial énfasis en dar a conocer los compromisos y objetivos del PDS entre los empleados de la Compañía, buscando involucrarles en su cumplimiento.

Cabe destacar el lanzamiento del Bono ACCIONA 2012, que vincula un porcentaje de la retribución variable de directivos y gerentes a la consecución de los objetivos de sostenibilidad establecidos a principios de año. Se establecieron objetivos específicos para cada línea de negocio, enfocados al cumplimiento de los compromisos asumidos en las diferentes áreas del Plan Director de Sostenibilidad.

La Compañía continuó fomentando la diversidad y el empleo socialmente responsable, incorporando a lo largo de 2012 a 144 personas en riesgo de exclusión social (en 2011 fueron 72), fruto de la estrecha colaboración con entidades del tercer sector.

Durante el año se pusieron en marcha iniciativas piloto de implantación de la metodología de medición del impacto social en proyectos en Costa Rica, Chile, Brasil y Sudáfrica. En éstos se incluyen un estudio del proyecto, la región y los grupos de interés y consultas a las comunidades

locales. Las conclusiones obtenidas servirán para contrastar y validar esta metodología, así como implantar medidas de mitigación de los impactos sociales identificados.

En junio de 2012 tuvo lugar la primera edición del Día del Voluntariado ACCIONA, en el que más de 300 empleados en España, México y Chile impartieron un taller de sostenibilidad en varios colegios, llegando a unos 5.000 alumnos. Asimismo, se continúa promocionando la sostenibilidad a través del Aula de Sostenibilidad, ampliando su alcance en España con actuaciones en Extremadura, Galicia, Castilla León y Madrid, que se añaden a las iniciativas en Navarra, Cataluña y Oaxaca (México).

También se ha avanzado en la consolidación del proyecto de la Fundación ACCIONA Microenergía en Perú, con la instalación de 700 sistemas fotovoltaicos domiciliarios adicionales, y se ha creado la microempresa social ACCIONA Microenergía México, con el objetivo de llevar la luz eléctrica a 25.000 personas en México durante los próximos cuatro años.

En materia de gobierno corporativo, después de la modificación del Código de Conducta en noviembre de 2011, y durante todo el año pasado, se llevaron a cabo campañas de difusión multimedia del Código y se lanzó un curso *online* del Código para los empleados de la Compañía.

También se hizo difusión de los Principios Éticos para proveedores, contratistas y colaboradores, y del Canal Ético entre más de 12.000 proveedores y contratistas de ACCIONA. Se puso en marcha un Plan de Auditorías de proveedores, de acuerdo con la verificación de cuestionarios de sostenibilidad, se les asignó un *rating* de responsabilidad corporativa y se elaboró un Mapa de Gestión de Riesgos en la cadena de suministro.

En un ejercicio de transparencia que responde a las expectativas de los grupos de interés de la Compañía, en la Junta General de Accionistas del 24 de mayo de 2012 se presentó por primera vez para su aprobación por parte de los accionistas la Memoria de Sostenibilidad 2011 (un 99,95% de votos a favor).

Análisis de materialidad en materia de sostenibilidad

Con el objetivo de mantener una actitud de observancia continua a las nuevas tendencias y desafíos del mercado en materia de sostenibilidad, y de profundizar en aquellos aspectos de sostenibilidad y relevantes para el negocio, ACCIONA elabora un Estudio de Materialidad.

El último estudio, elaborado a principios de 2012, parte de un análisis de diversas fuentes de información clave en sostenibilidad: índices bursátiles contruados sobre criterios de sostenibilidad, propuestas de resolución de carácter ambiental ético y social presentadas en las juntas generales de accionistas de compañías líderes, últimas tendencias en la integración de la sostenibilidad en los modelos de negocio lanzadas por organizaciones internacionales, requerimientos específicos en pliegos de contratación pública a nivel global y, finalmente, los impactos en prensa de cuestiones claves en esta materia.

Los asuntos identificados han sido categorizados de acuerdo con los compromisos definidos en el Plan Director de Sostenibilidad 2015, para su revisión y actualización continua. Adicionalmente,

se ha realizado un análisis específico sobre los asuntos relevantes en materia de sostenibilidad para las principales líneas de negocio de la Compañía: Infraestructuras, Energía y Agua.

A partir de dicha información, la Compañía identifica elementos que definen los aspectos materiales a través de una evaluación de relevancia-madurez y define la materialidad de los asuntos prioritarios en sostenibilidad.

Algunos de los asuntos más relevantes identificados en el análisis de materialidad, por áreas del Plan Director de Sostenibilidad, están relacionados con cuestiones como las siguientes:

- Elaboración y publicación de una hoja de ruta en innovación.
- Alcance global de las políticas y sistemas de gestión ambiental, así como definición de objetivos a corto, medio y largo plazo.
- Alineación de la acción social con las estrategias de crecimiento de la Compañía.

- Fomento de la igualdad y la diversidad, articulado a través de una política formal que promocióne, especialmente, la inserción laboral de colectivos en riesgo de exclusión social.

- Definición de estándares sociales, ambientales, laborales, de derechos humanos y ética en la cadena de suministro.

- Medidas para asegurar el cumplimiento de los derechos de los accionistas.

Respecto a los asuntos clave identificados para las principales líneas de negocio de ACCIONA, en Infraestructuras es relevante la inclusión de criterios de sostenibilidad en cada etapa de la ejecución del proyecto, a través del análisis de ciclo de vida y la divulgación de buenas prácticas. En Energía resulta relevante desarrollar los proyectos de energía renovable, involucrando e informando a las comunidades locales en todas las etapas del proyecto. Por último, en Agua destaca como importante para el sector el desarrollo de una política corporativa de acceso al agua.

Calidad y Medio Ambiente

Durante 2012, ACCIONA fomentó el desarrollo de iniciativas orientadas a reducir y compensar su huella sobre el planeta, manteniendo invariable su propósito de ser una compañía referente en la protección ambiental, que cumple sus objetivos y compromisos en la materia, y realiza una apuesta permanente por la mejora continua en su desempeño ambiental.

En 2012 ACCIONA evitó 14,01¹ millones de toneladas de CO₂, equivalentes a las emisiones de CO₂ que producen 6 millones de coches circulando.

Además de la lucha contra el cambio climático, constituyen ejes principales de la estrategia ambiental de la Compañía el uso sostenible de los recursos naturales y la protección de la biodiversidad.

Así, en 2012 se definieron políticas específicas de Medio Ambiente y de Cambio Climático², que, unidas a la Política de Biodiversidad, recogen los principios ambientales de la Compañía.

El Plan Director de Sostenibilidad (PDS en adelante), incluye objetivos anuales de reducción de emisiones de CO₂ y mejora de la eficiencia ambiental.

Por quinto año consecutivo, ACCIONA redujo su cifra de emisiones generadas en su actividad. En 2012 la Compañía emitió 0,8 millones de toneladas de CO₂, lo que supone un descenso del 6% con respecto al año anterior y casi un 27,5% respecto a la cifra de 2009 (año base PDS).

Además, se alcanzaron los compromisos ambientales que se incorporaban en los objetivos anuales para 2012:

- La incorporación de metodologías para el cálculo de la huella de carbono de nuestros proveedores.
- El desarrollado de un instrumento específico de compensación ambiental.
- El fomento de un plan de movilidad sostenible centrado en viajes de trabajo, viajes de empleados y cadena logística.

La estrategia de ACCIONA en materia ambiental lleva por tanto inherente el tratamiento integral de los impactos que produce, teniendo como premisa una actitud preventiva frente a su generación, corrigiendo los que inevitablemente se hayan producido y, en su caso, compensando adecuadamente la afección residual.

Para ello, en 2012 se quiso dar un notable impulso al mecanismo de compensación ambiental, con el desarrollo de iniciativas que van más allá de las exigencias ambientales administrativas en materia de compensación de los impactos generados por el desarrollo de la actividad normal de los negocios. Estas iniciativas permitieron posicionar diferencialmente a la Compañía y reconocer su compromiso efectivo con la sostenibilidad. Durante 2012 se emprendieron actuaciones de compensación de emisiones de CO₂ mediante la realización de eventos neutros en carbono propios y para clientes, y se desarrolló un programa específico de compensación y mejora de la biodiversidad.

En 2012 también se siguió avanzando 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 del desarrollo de la misma, con un enfoque basado en la mejora continua.

¹ Pendiente para obtener la cifra final de la publicación de la Agencia Internacional de la Energía, que se espera que publique los datos del mix energético de los distintos países en las próximas semanas.

² Pendiente de aprobación del Comité Sostenibilidad.

Se implantaron, además, sistemas de gestión de la energía (certificados en la norma internacional ISO 50001) en todas las actividades de operación y mantenimiento y gestión de servicios de ACCIONA Agua y en el Centro Tecnológico de I+D, identificándose importantes oportunidades de ahorro energético.

Todos estos sistemas de gestión son una herramienta para el control de los riesgos operativos y ambientales.

La gestión de riesgos ambientales de ACCIONA en 2012 estuvo particularmente orientada a la identificación preliminar de los riesgos asociados al cambio climático en la actividad de la Compañía, así como la confección del Mapa de Riesgos en la cadena de suministro sobre los proveedores principales (relación comercial superior a 100.000 euros/año), sobre los que se valoró el riesgo ambiental de la actividad que desarrollan para ACCIONA.

Por último, es de destacar que se profundizó en el análisis del denominado Plan 10+, diseñado el año anterior. Este Plan tiene por objetivo identificar, analizar y buscar soluciones a los 10 problemas ambientales principales, como herramienta básica de gestión de los mismos.

Cifras económicas ambientales año 2012:

Los gastos e inversiones ambientales realizados por el Grupo ACCIONA en 2012 cubren las siguientes partidas:

- Estudios y vigilancia ambientales, en las diferentes fases de proyecto.
- Gestión de residuos.
- Calidad del agua.
- Eficiencia de recursos: agua, energía y materiales.
- Calidad del aire.

- Biodiversidad y paisaje.

- Ruido.

- Protección del suelo.

- Investigación ambiental.

- Otros.

En 2012 los gastos ascendieron a 70,2 millones de euros, y 1,1 millones de euros en inversiones ambientales (66,2 millones de euros y 3,6 millones de euros, respectivamente, en el año 2011). Los mayores esfuerzos se realizaron en las áreas de protección medioambiental, reducción de emisiones y biodiversidad.

Innovación

El año 2012 fue un ejercicio en el que se potenciaron la internacionalización y la innovación aplicada al negocio. La actividad innovadora de ACCIONA se focalizó en aportar respuestas y soluciones novedosas a la resolución de los problemas con los que el negocio tiene que enfrentarse en el día a día, obteniendo indudables ventajas competitivas.

En este contexto, el continuo esfuerzo de los equipos de I+D, junto con los equipos de

Innovación en el Negocio, permitieron elevar la cifra del conjunto de inversión en materia de I+D+i durante el ejercicio 2012 hasta los 166,2 millones de euros, con un aumento notable respecto a la cifra de 93,6 millones de euros del año anterior. La inversión en materia de I+D que se desarrolló internacionalmente ascendió a 49,3 millones de euros, que supone el 30% de la inversión total, porcentaje que tenderá a aumentar en los próximos años.

Se trabajó sobre una cartera de 247 proyectos, que se desarrollan tanto en los tres Centros Tecnológicos que tiene ACCIONA en Madrid, Barcelona y Pamplona, como por las unidades de I+D+i de las distintas organizaciones. Este número de proyectos se integra en 12 áreas estratégicas de investigación.

Evolución previsible

La economía mundial cerró el año 2012 con una tasa de crecimiento del 3,2%, según el FMI. Las perspectivas de crecimiento para 2013 se muestran ligeramente más optimistas desde hace algunos meses, gracias a las políticas implementadas en economías clave como son la eurozona y Estados Unidos.

En Europa se ha logrado reducir considerablemente la tensión de los mercados financieros gracias a la respuesta del BCE y otras instituciones, así como a las reformas

estructurales que están acometiendo los distintos gobiernos. Los mercados parecen descartar escenarios extremos, como la ruptura del euro, y eso se ha traducido en un estrechamiento notable de los diferenciales de riesgo en las economías periféricas y la mejora en la liquidez del mercado interbancario. Se puede constatar también un mayor apetito de riesgo por el lado de la renta variable.

En Estados Unidos el acuerdo para evitar el llamado *abismo fiscal* permite descartar un

escenario de grandes recortes en gasto público y subidas de impuestos que podrían empujar a la economía estadounidense hacia una nueva recesión, con las consecuencias negativas que conllevaría para el crecimiento global.

El incremento de la actividad económica en países emergentes también ha contribuido a la mejora de las expectativas.

Por tanto, se prevé que el crecimiento mundial en 2013 pueda ser ligeramente

superior a los niveles del año 2012, con una tasa de crecimiento global del 3,5%, según estimaciones del FMI.

La recuperación será gradual, según vayan atenuándose los factores que subyacen tras la débil economía global y se siga contando con las respuestas adecuadas por parte de los gobiernos e instituciones.

Es necesario seguir ahondando en los esfuerzos de consolidación fiscal y de reforma del sistema financiero que están llevando a cabo las economías más desarrolladas, fortaleciendo las bases de la recuperación.

Para evitar poner en peligro la recuperación, se requiere en Estados Unidos un diálogo constructivo que evite una consolidación fiscal excesiva en el largo plazo y que dé lugar a una senda razonable para recuperar el equilibrio en las cuentas en el medio plazo.

En ausencia de la materialización de los riesgos que trae consigo el abismo fiscal, se espera que Estados Unidos crezca alrededor del 2% durante 2013 gracias a la recuperación del mercado inmobiliario y de los mercados financieros que, junto con la mejora en el mercado laboral, deberían fortalecer el consumo doméstico y la demanda empresarial. Dicho crecimiento sigue estando por debajo de los niveles experimentados en este punto del

ciclo en el pasado y no está exento de riesgo político, pero una reforma fiscal duradera podría hacer que se acelere el crecimiento en la segunda mitad del año.

En la eurozona siguen existiendo riesgos de inestabilidad, y, por tanto, es crucial que continúen las reformas estructurales y el desapalancamiento en los países periféricos, así como el apoyo de las economías centrales al crecimiento y a la mayor integración bancaria y fiscal. Todo ello contribuiría a que se despejen de manera definitiva las dudas sobre la viabilidad del euro.

Se estima que la eurozona continuará con tasas de crecimiento ligeramente negativas a pesar de la mayor estabilidad de los mercados financieros, que tarda en verse trasladada en mejores condiciones crediticias para el sector privado. La recuperación de la demanda exterior, la necesidad de acometer menores esfuerzos de consolidación fiscal, el mayor flujo crediticio y las reformas estructurales hacen ser más optimista con respecto a la segunda parte del año.

En España la fuerte reducción del déficit de las administraciones, el saneamiento y recapitalización del sistema bancario, y el superávit de la balanza de pagos, todo ello en un contexto de mercados financieros más estable, han hecho posible una caída de

la actividad del -1,4%, más moderada que las expectativas iniciales. Durante 2013 la economía debería tocar fondo, esperándose una caída de entre el -1% y el -1,5% que parece difícil de evitar dada la consolidación fiscal que debe proseguir, así como el desapalancamiento del sector privado. Con estos esfuerzos y la continuación del programa de reformas estructurales, se espera que en 2013 se puedan sentar las bases para un crecimiento moderado de la economía en 2014.

Con respecto a Japón, se espera una recuperación moderada que resulte en un crecimiento por encima del 1%, apoyado por estímulos fiscales, una política monetaria expansiva, la depreciación del yen y la mejora en la demanda mundial. Para afianzar el crecimiento son necesarias las reformas estructurales y una estrategia fiscal a largo plazo que compense los riesgos de los estímulos en el corto plazo.

Las economías emergentes crecerán un 5,5% durante 2013, apoyándose en políticas económicas constructivas y en la mayor estabilidad en las economías desarrolladas, aunque dicho crecimiento estará por debajo de las tasas experimentadas en los dos últimos años.

En China se prevé un crecimiento sostenido en el entorno del 8%, debiendo seguir haciendo

esfuerzos por expandir la demanda interna y por las reformas estructurales que impulsen la economía de mercado. Tanto India como China dependen menos de la demanda exterior que otros países asiáticos. India podría crecer en el entorno del 6% frente al 4,5% de 2012 gracias a un consumo interno robusto y al potencial recorte de tipos de interés durante el año si la inflación se comporta adecuadamente.

Se espera que Latinoamérica siga demostrando la fortaleza general de sus economías regionales y una relativa protección frente a los factores desestabilizadores que han venido afectando a otras regiones más desarrolladas. Exceptuando Brasil —cuyo crecimiento del 1% en 2012 es

claramente decepcionante y que va a ser objeto de políticas que estimulen la economía—, se prevé que la mayoría de las grandes economías de la zona sigan unas políticas fiscales y monetarias relativamente neutras. México seguirá experimentando niveles satisfactorios de crecimiento de alrededor del 3,5%, aunque ligeramente inferiores a años recientes.

En definitiva, 2013 debería ser un año de incremento moderado en la actividad económica mundial en parte gracias a las decisiones de gobiernos e instituciones que han logrado despejar escenarios de riesgo notables tanto en Europa como en Estados Unidos. Este moderado crecimiento no está

exento de amenazas y por tanto es crucial evitar desacuerdos con respecto al abismo fiscal estadounidense y fortalecer la frágil tregua de los mercados a una eurozona que continúa en recesión y con problemas estructurales de difícil resolución a corto plazo. La estabilidad en estas dos grandes zonas económicas permitirá a los países emergentes seguir liderando el crecimiento global.

La llamada guerra de divisas podría suponer otro factor de riesgo, aunque el G-20 ha mostrado su compromiso con asegurar que no persisten disfunciones en los tipos de cambio y con abstenerse de implementar devaluaciones competitivas y resistirse al proteccionismo.