

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de  
ACCIONA, S.A.:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Acciona, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Acciona, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

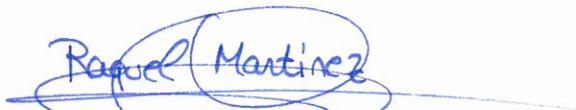
#### *Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Acciona, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.  
Inscrita en el R.O.A.C nº S0692



Raquel Martínez Armendáriz

26 de febrero de 2015

**ACCIONA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES  
E  
INFORME DE GESTION  
EJERCICIO 2014**

**ACCIONA, S.A.**  
**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Miles de euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas de la Memoria	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.143.819</b>	<b>2.111.024</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>	Nota 11	<b>3.064.090</b>	<b>2.889.406</b>
<b>Inmovilizado intangible</b>	Nota 5	7	80	<b>FONDOS PROPIOS-</b>		<b>3.064.090</b>	<b>2.889.406</b>
Patentes y marcas		1	11	<b>Capital</b>		<b>57.260</b>	<b>57.260</b>
Aplicaciones informáticas		6	69	<b>Prima de emisión</b>		<b>170.110</b>	<b>170.110</b>
<b>Inmovilizado material</b>	Nota 6	<b>4.460</b>	<b>7.555</b>	<b>Reservas</b>		<b>3.802.947</b>	<b>3.743.293</b>
Terrenos y construcciones		65	67	Legal y estatutarias		625.191	625.191
Otras instalaciones técnicas y mobiliario		3.079	6.497	Otras reservas		3.177.756	3.118.102
Otro inmovilizado material		1.316	991	<b>Resultado de ejercicios anteriores</b>		<b>(1.075.507)</b>	
<b>Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a largo plazo</b>	Notas 8.2.1 y 19.2	<b>1.844.173</b>	<b>1.860.708</b>	<b>Acciones y participaciones en patrimonio propias</b>		<b>(28.184)</b>	<b>(5.750)</b>
Participaciones en empresas		1.737.724	1.744.908	<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>137.464</b>	<b>(1.075.507)</b>
Préstamos y créditos a empresas		106.449	115.800	<b>Dividendo a cuenta</b>		--	--
<b>Inversiones financieras a largo plazo</b>	Nota 8.1	<b>1.382</b>	<b>1.951</b>	<b>AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR-</b>		--	--
Participaciones en empresas		--	406	<b>Operaciones de cobertura</b>		--	--
Otros activos financieros		1.382	1.545	<b>Operaciones con acciones propias</b>		--	--
<b>Activos por impuesto diferido</b>	Nota 16.6	<b>293.797</b>	<b>240.730</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	Nota 12	<b>1.178.890</b>	<b>1.015.565</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>3.337.712</b>	<b>2.880.650</b>	<b>Provisiones a largo plazo</b>		<b>340.337</b>	<b>452.434</b>
<b>Existencias</b>		--	--	Otras provisiones		340.337	452.434
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>124.979</b>	<b>142.679</b>	<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>817.158</b>	<b>544.614</b>
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		--	--	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 15	532.311	--
Clientes, empresas del grupo y asociadas	Nota 19.2	60.062	57.803	Deudas con entidades de crédito	Nota 14	284.847	544.614
Deudores varios		640	932	Otros pasivos financieros		--	--
Personal		2.540	2.410	<b>Pasivos por impuesto diferido</b>	Nota 16.7	<b>21.395</b>	<b>18.517</b>
Activos por impuesto corriente	Nota 16.1	61.596	81.341	<b>Periodificaciones a largo plazo</b>		--	--
Otros créditos con las Administraciones Públicas	Nota 16.1	141	193	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>1.238.551</b>	<b>1.086.703</b>
<b>Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	Notas 8.2.2 y 19.2	<b>3.207.518</b>	<b>2.736.128</b>	<b>Provisiones a corto plazo</b>		<b>22</b>	<b>--</b>
Créditos a empresas		3.207.518	2.736.128	<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>476.549</b>	<b>213.450</b>
<b>Inversiones financieras a corto plazo</b>		--	--	Obligaciones y otros valores negociables	Nota 15	437.410	159.903
<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>1.348</b>	<b>514</b>	Deudas con entidades de crédito	Nota 14	39.139	53.547
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>	Nota 10	<b>3.867</b>	<b>1.329</b>	Derivados		--	--
Tesorería		3.867	1.329	<b>Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	Nota 19.2	<b>718.348</b>	<b>851.494</b>
Otros activos líquidos equivalentes		--	--	<b>Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>43.282</b>	<b>21.409</b>
				Proveedores		8.559	3.634
				Proveedores, empresas del grupo y asociadas	Nota 19.2	10.628	2.998
				Acreeedores varios		16.774	7.453
				Personal		1.760	2.449
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	Nota 16.1	5.561	4.875
				<b>Periodificaciones a corto plazo</b>		<b>350</b>	<b>350</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>5.481.531</b>	<b>4.991.674</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>5.481.531</b>	<b>4.991.674</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

**ACCIONA, S.A.**  
**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DEL EJERCICIO 2014**  
(Miles de euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>Nota 18.1 Nota 19.1</b>	<b>325.101</b>	<b>233.279</b>
Prestación de servicios		42.050	43.960
Ingresos Financieros de participaciones en instrumentos de patrimonio		143.992	66.104
Ingresos Financieros de valores negociables y otros instrumentos financieros		139.059	123.215
<b>Trabajos realizados por la empresa para su activo</b>		<b>463</b>	<b>--</b>
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>196</b>	<b>4</b>
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente		196	4
<b>Gastos de personal</b>	<b>Nota 18.2</b>	<b>(36.528)</b>	<b>(37.489)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(31.005)	(33.031)
Cargas sociales		(5.523)	(4.458)
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(55.501)</b>	<b>(50.481)</b>
Servicios exteriores		(51.798)	(50.282)
Tributos		(3.477)	(199)
Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales		(225)	--
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>Notas 5 y 6</b>	<b>(1.752)</b>	<b>(1.939)</b>
<b>Excesos de provisiones</b>		<b>38.000</b>	<b>--</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Resultados por enajenaciones y otros</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>269.979</b>	<b>143.374</b>
<b>Ingresos financieros</b>		<b>127</b>	<b>90</b>
De valores negociables y otros instrumentos financieros de terceros	<b>Nota 19.1</b>	127	90
<b>Gastos financieros</b>		<b>(67.936)</b>	<b>(37.822)</b>
Por deudas con empresas del Grupo, multigrupo y asociadas	<b>Nota 19.1</b>	(9.482)	(2.968)
Por deudas con terceros		(58.454)	(34.854)
<b>Variación del valor razonable en instrumentos financieros</b>		<b>19</b>	<b>--</b>
Cartera de negociación y otros		19	--
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>354</b>	<b>(1.043)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>Nota 8.2</b>	<b>(2.341)</b>	<b>(1.166.584)</b>
Deterioros y pérdidas		(13.727)	(1.169.083)
Resultados por enajenaciones y otros		11.386	2.499
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(69.777)</b>	<b>(1.205.359)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>200.202</b>	<b>(1.061.985)</b>
Impuestos sobre beneficios	<b>Nota 16.4</b>	<b>(62.738)</b>	<b>(13.522)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>137.464</b>	<b>(1.075.507)</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2014.

**ACCIONA, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014**

**A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

(Miles de euros)

	Notas Memoria	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)</b>		<b>137.464</b>	<b>(1.075.507)</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros		--	--
Activos financieros disponibles para la venta		--	--
Otros ingresos/gastos		--	--
- Por cobertura de flujos de efectivo		--	--
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		--	--
- Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		--	--
- Efecto impositivo		--	--
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)</b>	<b>Nota 9</b>	--	--
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
- Por valoración de instrumentos financieros		--	--
Activos financieros disponibles para la venta		--	--
Otros ingresos/gastos		--	--
- Por cobertura de flujos de efectivo		--	165
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos		--	--
- Efecto impositivo		--	(48)
<b>TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)</b>	<b>Nota 9</b>	--	<b>117</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)</b>		<b>137.464</b>	<b>(1.075.390)</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio 2014.

## ACCIONA, S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2014

#### B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultados Negativos Ejercicios Ant	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
<b>SALDO INICIAL AL 01/01/2013</b>	<b>57.260</b>	<b>170.110</b>	<b>3.717.174</b>		<b>(3.396)</b>	<b>178.100</b>	<b>(117)</b>	<b>4.119.131</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	--	--	--	--	--	<b>(1.075.507)</b>	<b>117</b>	<b>(1.075.390)</b>
<b>Operaciones con accionistas</b>	--	--	<b>26.119</b>	--	<b>(2.354)</b>	<b>(178.100)</b>	--	<b>(154.335)</b>
- Distribución de resultados / dividendos	--	--	26.362	--	--	(178.100)	--	(151.738)
- Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	(243)	--	(2.354)	--	--	(2.597)
- Combinación de negocios	--	--	--	--	--	--	--	--
- Otras operaciones	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO AL 31/12/2013</b>	<b>57.260</b>	<b>170.110</b>	<b>3.743.293</b>	--	<b>(5.750)</b>	<b>(1.075.507)</b>	--	<b>2.889.406</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	--	--	--	--	--	<b>137.464</b>	--	<b>137.464</b>
<b>Operaciones con accionistas</b>	--	--	<b>59.654</b>	<b>(1.075.507)</b>	<b>(22.434)</b>	<b>1.075.507</b>	--	<b>37.220</b>
- Distribución de resultados / dividendos	--	--	--	(1.075.507)	--	1.075.507	--	--
- Operaciones con acciones propias (netas)	--	--	1.136	--	(22.434)	--	--	(21.298)
- Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (Nota 15)	--	--	37.405	--	--	--	--	37.405
- Otras operaciones (Nota 8.2.1)	--	--	21.113	--	--	--	--	21.113
<b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>SALDO FINAL AL 31/12/2014</b>	<b>57.260</b>	<b>170.110</b>	<b>3.802.947</b>	<b>(1.075.507)</b>	<b>(28.184)</b>	<b>137.464</b>	--	<b>3.064.090</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2014.

# ACCIONA, S.A.

## ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DEL EJERCICIO 2014

(Miles de euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>152.071</b>	<b>(32.279)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>200.202</b>	<b>(1.061.985)</b>
<b>Ajustes al resultado:</b>	<b>(110.701)</b>	<b>1.017.979</b>
Amortización del inmovilizado	1.752	1.939
Otros ajustes del resultado (netos)	(112.453)	1.016.040
Variación de Provisiones	(38.257)	1.169.083
Resultado por bajas y enajenaciones de inmovilizado financiero	2.341	(2.499)
Ingresos financieros	(127)	(123.305)
Dividendos	(143.992)	(66.104)
Gastos financieros	67.936	37.822
Diferencias de cambio	(354)	1.043
Cambios en el capital corriente	3.725	21.090
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación:</b>	<b>58.845</b>	<b>(9.363)</b>
Pagos de intereses	(65.529)	(34.509)
Cobros de dividendos	143.992	66.104
Cobros de intereses	127	87
Cobros/(pagos) por impuesto sobre beneficios	(19.745)	(41.045)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(662.675)</b>	<b>30.929</b>
<b>Pagos por inversiones:</b>	<b>(757.166)</b>	<b>(7.091)</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	(756.703)	(6.398)
Inmovilizado material, intangible	(463)	(693)
<b>Cobros por desinversiones:</b>	<b>94.491</b>	<b>38.020</b>
Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	92.612	38.020
Inmovilizado material, intangible	1.879	--
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Otros cobros/(pagos) de actividades de inversión</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>513.142</b>	<b>1.487</b>
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:</b>	<b>(22.434)</b>	<b>(2.354)</b>
Adquisición	(25.774)	(7.704)
Enajenación	3.340	5.350
<b>Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:</b>	<b>535.222</b>	<b>155.579</b>
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	969.721	234.414
- Emisión de deudas con entidades de crédito	135.036	122.740
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	(409.632)	(127.064)
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	(159.903)	(74.511)
<b>Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	<b>--</b>	<b>(151.738)</b>
<b>Otros flujos de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>354</b>	<b>--</b>
<b>AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>2.538</b>	<b>137</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>1.329</b>	<b>1.192</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.867</b>	<b>1.329</b>
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja y bancos	3.867	1.329
Otros activos financieros	--	--
<b>TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.867</b>	<b>1.329</b>

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2014.

## ACCIONA, S.A.

### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

#### **1. - Actividad de la empresa**

Acciona, S.A. es la Sociedad Dominante del Grupo Acciona. Fue constituida de conformidad con la legislación vigente en Barcelona, el día 16 de junio de 1916, por tiempo indefinido. Su domicilio social y sus oficinas principales donde desarrolla sus actividades se encuentran situadas en la Avenida de Europa nº 18 en Alcobendas (Madrid). La Sociedad se encuentra dada de alta en el epígrafe de Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) con el número 6420.

La Sociedad participa en un Grupo de empresas que actúan en diversos sectores de la actividad económica, entre los que cabe destacar:

- Acciona Energía: que 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.
- Acciona Construcción de Infraestructuras: que incluye las actividades de construcción, ingeniería y las concesiones de transporte y hospitales.
- Acciona Agua: que incluye las actividades de construcción de plantas desaladoras, de tratamiento de aguas y potabilizadoras así como la gestión del ciclo integral del agua, actividad que abarca desde la captación, potabilización incluyendo la desalinización, hasta la depuración y retorno al medio ambiente del agua. Asimismo opera concesiones de servicios relacionados con el ciclo integral agua.
- Acciona Servicios: que incluye las actividades facility services, handling aeroportuario, recogida y tratamiento de residuos y servicios logísticos, entre otros.
- Otras actividades: que incluye los negocios relativos a la gestión de fondos e intermediación bursátil, la producción de vinos, así como la actividad del subgrupo Acciona Trasmediterránea, el negocio inmobiliario, y otras participaciones.

La Sociedad podrá desarrollar todas las actividades de ejecución y complementarias de esos ramos, así como poseer participaciones en otras empresas con finalidad de inversión.

La Sociedad es cabecera de un Grupo de entidades dependientes, y de acuerdo con la legislación vigente, está obligada a formular separadamente cuentas consolidadas preparadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), las cuales presentan las siguientes magnitudes consolidadas, en miles de euros:

Concepto	2014	2013
Activos totales	16.143.180	16.783.635
Patrimonio neto	3.613.487	3.399.082
Importe neto de la cifra de negocios	6.498.501	6.607.009
Resultado consolidado atribuible a la Sociedad Dominante	184.949	(1.972.371)

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores, en reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 26 de febrero de 2015.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 24 de junio de 2014 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

## 2. - Bases de presentación de las cuentas anuales

### 2.1 Marco Normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Estas cuentas anuales se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007.
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

### 2.2 Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 expresadas en miles de euros, moneda funcional de la Sociedad, han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 se han preparado integrándose las uniones temporales de empresas (véase Nota 4.13 y Nota 8.2.3), en las que participa la Sociedad mediante el sistema de integración proporcional, es decir, mediante la incorporación de la cuota-parte correspondiente a la Sociedad por su participación en las mismas, tanto en resultados como en saldos de balance, practicándose las oportunas eliminaciones de saldos de activo y pasivo, así como de las operaciones realizadas entre sí durante el ejercicio.

### ***2.3 Principios contables no obligatorios aplicados***

Sólo se han aplicado los principios contables obligatorios y en vigor a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

### ***2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre***

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. (Véase Nota 4.3)
- La vida útil de los activos intangibles y materiales. (Véase Nota 4.1 y 4.2)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros. (Véase Nota 4.5)
- El cálculo de provisiones. (Véase Nota 4.9)
- Los resultados fiscales que se declararán ante las autoridades tributarias en el futuro que han servido para el registro de los distintos saldos relacionados con el impuesto sobre sociedades en las presentes cuentas anuales. (Véase Nota 4.7)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

### ***2.5 Comparación de la información***

La información contenida en la memoria referida al ejercicio 2014 se presenta, a efectos comparativos, con la información del ejercicio 2013. De acuerdo a lo indicado en la nota 18.1 la sociedad, al realizar ya en 2014 únicamente actividades propias de una sociedad holding, ha procedido a presentar los ingresos por dividendos de filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas en el epígrafe “Importe Neto de la

Cifra de negocios”. Para una mejor comparación de la información se la incluído una reclasificación en la información comparativa en este sentido.

## 2.6 Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

## 2.7 Cambios de criterios contables y corrección de errores.

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2014 no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

## 3. - Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 y que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente (en euros):

	2014	2013
<b>Base de reparto:</b>		
Pérdidas y ganancias de Acciona, S.A.	137.464.549,02	(1.075.506.685,00)
<b>Distribución:</b>		
A Reserva Estatutaria	13.746.454,90	--
A Reservas Voluntarias	9.198.994,12	--
A Dividendos	114.519.100,00	--
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	--	(1.075.506.685,00)
<b>Total</b>	<b>137.464.549,02</b>	<b>(1.075.506.685,00)</b>

Estatutariamente existe la obligación de dotar, en todo caso, el 10% del beneficio neto a la reserva legal y estatutaria, de tal forma que cuando la primera está cubierta (20% del capital social), debe destinarse el sobrante resultante del indicado 10% a la reserva estatutaria. Esta reserva es de libre disposición.

## 4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales del ejercicio 2014, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

#### **4.1. Inmovilizado intangible**

Como norma general, el inmovilizado intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado, conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil.

##### a) Propiedad industrial:

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de la propiedad o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma (patentes y marcas), o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa. La amortización de la propiedad industrial se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cinco años.

##### b) Aplicaciones informáticas:

La Sociedad registra en esta cuenta los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas de ordenador, incluidos los costes de desarrollo de las páginas web. Los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza aplicando el método lineal durante un periodo de cuatro años.

#### **4.2. Inmovilizado material**

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente se valora a su coste minorado por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera conforme al criterio mencionado en la Nota 4.3.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los diferentes elementos que componen el inmovilizado material se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

La Sociedad amortiza el inmovilizado material siguiendo el método lineal, aplicando porcentajes de amortización anual calculados en función de los años de vida útil estimada de los respectivos bienes, (o entre los años de vida que restan para el fin de la explotación del inmovilizado en cuestión, el menor), habiendo resultado el siguiente intervalo:

	<b>Porcentaje de amortización</b>
Construcciones	2% - 7%
Utillaje y mobiliario	10% - 15%
Equipos para procesos de información	25% - 50%
Otro inmovilizado	10% - 20%

### **4.3. Deterioro de valor**

Al cierre de cada ejercicio, la Sociedad efectúa un análisis de los activos encaminado a detectar la posible existencia de pérdidas de valor que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Este análisis se efectúa sistemáticamente para todos los fondos de comercio o activos intangibles de vida útil indefinida y para los restantes activos siempre que existan indicios objetivos de que pudieran existir tales pérdidas.

A efectos de este análisis, conocido como “test de deterioro”, el importe recuperable se determina como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes estimados necesarios para su venta y el valor en uso. Por valor razonable se entiende el valor al que el activo en cuestión podría ser enajenado en condiciones normales y se determina en base a información del mercado, transacciones externas al Grupo, etc. Por otra parte, los procedimientos establecidos por la Dirección consisten en calcular el valor de uso de los activos afectados en base al valor actual, descontado a tasas representativas del coste del capital de la Sociedad, de los flujos de caja estimados para el futuro a obtener por el activo en cuestión.

El análisis de deterioro se aplica para cada activo individualmente considerado siempre que sea posible o para el conjunto de activos en que se integran y que constituyen una “unidad generadora de efectivo” para la que sea posible disponer de la información financiera requerida para el análisis.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

Como resultado del análisis anterior de deterioro de valor, no ha sido necesario efectuar ninguna provisión por deterioro en el ejercicio más allá de los deterioros de instrumentos financieros comentados en la Nota 4.5.

#### **4.4. Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que de las condiciones de los mismos se deduzca que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad sólo posee arrendamientos operativos.

##### **Arrendamiento operativo**

Los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

#### **4.5. Instrumentos financieros**

##### **4.5.1 Activos financieros**

###### *Clasificación:*

Los activos financieros que habitualmente posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo. Esta categoría está constituida prácticamente en su totalidad por los activos registrados bajo los epígrafes “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar” y “Préstamos y créditos a empresas” (éstos últimos, registrados fundamentalmente con empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas).
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.
- c) Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas: se consideran empresas del Grupo aquéllas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas Asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.

- d) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no hayan sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

#### Valoración inicial:

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que les sean directamente atribuibles.

Desde el 1 de enero de 2010, en el caso de inversiones en el patrimonio de Empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Valoración posterior:

- a) Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.
- b) Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.
- c) Las inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración (incluyendo el fondo de comercio, si lo hubiera).
- d) Por último, los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, se considera que existe deterioro (carácter permanente) si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo durante un período de un año y medio, sin que se haya recuperado el valor, o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede estimarse con fiabilidad se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En estos casos la corrección valorativa se calculará de la misma forma que en las inversiones de empresas del Grupo y Asociadas y no será posible la reversión de la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se ceden los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### 4.5.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

#### 4.5.3 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio se registran, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2014, Acciona, S.A. poseía 516.499 acciones propias que representaban un 0,9020% del capital social a dicha fecha. A su vez su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A. poseía 18.000 acciones propias que representaba un 0,0314% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 28.184 miles de euros para las acciones propias en poder de Acciona,

S.A. y a 711 miles de euros para las acciones propias en poder de Finanzas Dos, S.A. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registró directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 11.4).

A 31 de diciembre de 2013, Acciona, S.A. poseía 122.440 acciones propias que representaban un 0,2138% del capital social a dicha fecha. A su vez su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A. poseía 18.000 acciones propias que representaba un 0,0314% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 5.750 miles de euros para las acciones propias en poder de Acciona, S.A. y a 711 miles de euros para las acciones propias en poder de Finanzas Dos, S.A. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registró directamente en el capítulo de patrimonio neto (véase nota 11.4).

#### 4.5.4 Instrumentos financieros derivados

La Sociedad utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir los riesgos a los que se encuentran expuestas sus actividades, operaciones y flujos de efectivo futuros. Fundamentalmente, estos riesgos son de variaciones de los tipos de interés. En el marco de dichas operaciones, la Sociedad contrata instrumentos financieros de cobertura. No es política de la Sociedad contratar instrumentos financieros derivados con fines especulativos. El uso de derivados financieros se rige por las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la compañía.

Para que estos instrumentos financieros se puedan calificar como de cobertura contable, son designados inicialmente como tales documentándose la relación de cobertura. Asimismo, la Sociedad verifica inicialmente y de forma periódica a lo largo de su vida (como mínimo en cada cierre contable) que la relación de cobertura es eficaz, es decir, que es esperable prospectivamente que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta (atribuibles al riesgo cubierto) se compensen casi completamente por los del instrumento de cobertura y que, retrospectivamente, los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80 al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha utilizado coberturas de flujos de efectivo. En este tipo de coberturas, la parte de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura que se haya determinado como cobertura eficaz se reconoce transitoriamente en el patrimonio neto, imputándose en la cuenta de pérdidas y ganancias en el mismo período en que el elemento que está siendo objeto de cobertura afecta al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluirán en el coste del activo o pasivo cuando sea adquirido o asumido.

#### **4.6. Transacciones en moneda extranjera**

La moneda funcional utilizada por la Sociedad es el euro. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del euro se consideran denominadas en moneda extranjera y se registran según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.

Al cierre del ejercicio, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten aplicando el tipo de cambio en la fecha del balance de situación. Los beneficios o pérdidas puestos de manifiesto se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se producen.

#### **4.7. Impuestos sobre beneficios**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquéllas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Acciona, S.A., tiene concedido por las autoridades competentes el régimen de consolidación fiscal del Impuesto sobre Sociedades, formando parte del Grupo de consolidación fiscal del que es Sociedad Dominante, con número de grupo 30/96.

#### **4.8. Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos, cuando se declara el derecho del accionista a recibirlos. En cualquier caso, los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **4.9. Provisiones y contingencias**

Los Administradores de la Sociedad, en la formulación de las cuentas anuales, diferencian entre:

- a) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- b) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad.

Las cuentas anuales recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en el balance, sino que se informa sobre los mismos en las notas de la memoria, en la medida en que no sean considerados como remotos.

Las provisiones se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir la obligación, teniendo en cuenta la información disponible sobre el suceso y sus consecuencias, y registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se registra como activo, excepto en el caso de que exista un vínculo legal por el que se haya exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la Sociedad no esté obligada a responder; en esta situación, la compensación se tendrá en cuenta para estimar el importe por el que, en su caso, figurará la correspondiente provisión.

#### **4.10. *Indemnizaciones por despido***

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada al pago de indemnizaciones a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. Por tanto, las indemnizaciones por despido susceptibles de cuantificación razonable se registran como gasto en el ejercicio en el que se adopta la decisión del despido. En las presentes cuentas anuales no se ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que no están previstas situaciones de esta naturaleza.

#### **4.11. *Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental***

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza, no tiene un impacto medioambiental significativo.

#### **4.12. *Pagos basados en acciones***

La Sociedad reconoce, por un lado, los bienes y servicios recibidos como un activo o como un gasto, atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención y, por otro, el correspondiente incremento en el Patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo si la transacción se liquida con un importe que esté basado en el valor de los instrumentos de patrimonio.

En el caso de transacciones que se liquiden con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión. Si por el contrario se liquidan en efectivo, los bienes y servicios recibidos y el correspondiente pasivo se reconocen al valor razonable de éstos

últimos, referido a la fecha en la que se cumplen los requisitos para su reconocimiento.

#### **4.13. *Negocios conjuntos***

La empresa contabiliza sus inversiones en Uniones Temporales de Empresas (UTEs) registrando en su balance la parte proporcional que le corresponde, en función de su porcentaje de participación, de los activos controlados conjuntamente y de los pasivos incurridos conjuntamente. Asimismo, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias la parte que le corresponde de los ingresos generados y de los gastos incurridos por el negocio conjunto. Igualmente, en el Estado de cambios en el patrimonio neto y en el Estado de flujos de efectivo se integra la parte proporcional de los importes de las partidas del negocio conjunto que le corresponden.

#### **4.14. *Transacciones con vinculadas***

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

#### **4.15. *Partidas corrientes y no corrientes***

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación que con carácter general se considera de un año, también aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen estos requisitos se califican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

## 5. - Inmovilizado intangible

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	COSTE			AMORTIZACIÓN ACUMULADA		
	Patentes	Aplicaciones informáticas	Total coste	Patentes	Aplicaciones informáticas	Total amortización
<b>Saldo a 01/01/2013</b>	<b>536</b>	<b>2.565</b>	<b>3.101</b>	<b>(512)</b>	<b>(2.334)</b>	<b>(2.846)</b>
<b>Adiciones o dotaciones</b>	--	--	--	(13)	(162)	(175)
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	<b>536</b>	<b>2.565</b>	<b>3.101</b>	<b>(525)</b>	<b>(2.496)</b>	<b>(3.021)</b>
<b>Adiciones o dotaciones</b>	--	--	--	(10)	(63)	(73)
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>536</b>	<b>2.565</b>	<b>3.101</b>	<b>(535)</b>	<b>(2.559)</b>	<b>(3.094)</b>

Total inmovilizado intangible	Coste	Amortización	Total neto
<b>Saldo a 01/01/2013</b>	3.101	(2.846)	<b>255</b>
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	3.101	(3.021)	<b>80</b>
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	3.101	(3.094)	<b>7</b>

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado intangible totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 2014	Valor contable (bruto) 2013
Aplicaciones informáticas	2.484	2.043
Patentes	523	478
<b>Total</b>	<b>3.007</b>	<b>2.521</b>

No existen compromisos firmes de compra de activos intangibles al cierre del ejercicio 2014. Tampoco existen compromisos firmes de venta de estos activos a 31 de diciembre de 2014.

## 6. - Inmovilizado material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguiente (en miles de euros):

	COSTE				AMORTIZACIÓN ACUMULADA				PROVISIONES	
	Terrenos y Construc.	Otras instalac./ mobiliar.	Otro inmov.	Total coste	Terrenos y construc.	Otras instalac./ mobiliar.	Otro inmov.	Total amortiz.	Otras instalac./ mobiliar.	Total provis.
Saldo 01/01/2013	128	11.140	2.080	13.348	(58)	(3.718)	(945)	(4.721)	--	--
Adiciones o dotaciones	--	692	--	692	(3)	(1.617)	(144)	(1.764)	--	--
Saldo a 31/12/2013	128	11.832	2.080	14.040	(61)	(5.335)	(1.089)	(6.485)	--	--
Adiciones o dotaciones	--	--	463	463	(2)	(1.539)	(138)	(1.679)	(1.879)	(1.879)
Saldo a 31/12/2014	128	11.832	2.543	14.503	(63)	(6.874)	(1.227)	(8.164)	(1.879)	(1.879)

Total inmovilizado material	Coste	Amortizaciones	Provisión	Total neto
Saldo a 01/01/2013	13.348	(4.721)	--	8.627
Saldo a 31/12/2013	14.040	(6.485)	--	7.555
Saldo a 31/12/2014	14.503	(8.164)	(1.879)	4.460

Las adiciones del ejercicio 2013 en la cuenta “Otras instalaciones y mobiliario” corresponden fundamentalmente a las obras realizadas en el edificio en que se ubican las oficinas de la sede social de la Sociedad.

La Sociedad posee inmuebles cuyo valor por separado de la construcción y del terreno, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente (en miles de euros):

Inmuebles	Saldo a 31/12/2014	Saldo a 31/12/2013
Terrenos	20	20
Construcciones	108	108
<b>Total</b>	<b>128</b>	<b>128</b>

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tenía elementos del inmovilizado material totalmente amortizados que seguían en uso, conforme al siguiente detalle (en miles de euros):

Descripción	Valor contable (bruto) 31/12/2014	Valor contable (bruto) 31/12/2013
Otro inmovilizado material	336	294
<b>Total</b>	<b>336</b>	<b>294</b>

No existen compromisos firmes de compra de inmovilizado al cierre del ejercicio 2014. Tampoco existen compromisos firmes de venta de inmovilizado a 31 de diciembre de 2014. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se dan circunstancias

especiales que afecten a la disponibilidad de los bienes del inmovilizado material, tales como litigios, embargos, arrendamiento a tiempo definido u otras.

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Los Administradores consideran las coberturas alcanzadas al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 apropiadas en relación con los riesgos cubiertos.

## 7. - Arrendamientos

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores, por arrendamientos operativos, las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas para el conjunto de los años futuros cubiertos por los actuales contratos en vigor (en miles de euros):

Arrendamientos operativos Cuotas mínimas	Valor nominal 2014	Valor nominal 2013
Menos de un año	2.288	2.317
Entre uno y cinco años	6.864	9.268
Más de cinco años	--	--
<b>Total</b>	<b>9.152</b>	<b>11.585</b>

Los importes anteriores no incluyen pagos contingentes tales como repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente.

El importe de las cuotas mensuales de arrendamiento operativo reconocido como gasto en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
Pagos mínimos por arrendamiento	176	193
Cuotas contingentes pagadas	6	6
<b>Total neto</b>	<b>182</b>	<b>199</b>

En su posición de arrendatario, el contrato de arrendamiento operativo más significativo que tiene la Sociedad al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se refiere al edificio de oficinas para el desarrollo de su actividad de 22.510 metros cuadrados, sito en Avenida de Europa nº 18 Alcobendas (Madrid). El contrato de arrendamiento se inició el 15 de diciembre de 1993 y la duración del mismo es de 25 años. Asimismo, los importes por renta pagados durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido de 2.219 y 2.310 miles de euros respectivamente. En relación con las rentas contingentes, el contrato está referenciado a incrementos anuales en función del IPC + 100 puntos básicos.

## 8. - Inversiones financieras (largo y corto plazo)

### 8.1. Inversiones financieras a largo plazo

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, así como la información más significativa que afecta a este epígrafe han sido los siguientes (en miles de euros):

Inversiones financieras a largo plazo	Participación en empresas			Otros activos financieros a largo plazo	Total
	Coste	Deterioro de valor	Valor neto contable		
Saldo a 01/01/2013	1.058	(652)	406	2.630	3.036
Altas	--	--	--	1.822	1.822
Bajas	--	--	--	(2.907)	(2.907)
Saldo a 31/12/2013	1.058	(652)	406	1.545	1.951
Altas	--	(406)	(406)	1.007	601
Bajas	--	--	--	(1.170)	(1.170)
Saldo a 31/12/2014	1.058	(1.058)	--	1.382	1.382

Las partidas que se incluyen en el apartado “Otros activos financieros a largo plazo” corresponden a fianzas y depósitos así como a otras periodificaciones a largo plazo.

El detalle por categoría del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2014	Instrumentos financieros a largo plazo		
	Participaciones en empresas	Otros	Total
Categorías / Clases			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	369	369
Préstamos y partidas a cobrar	--	1.013	1.013
Activos disponibles para la venta	--	--	--
<b>Total</b>		<b>1.382</b>	<b>1.382</b>

Ejercicio 2013	Instrumentos financieros a largo plazo		
	Participaciones en empresas	Derivados y otros	Total
Categorías / Clases			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	369	369
Préstamos y partidas a cobrar	--	1.176	1.176
Activos disponibles para la venta	406	--	406
<b>Total</b>	<b>406</b>	<b>1.545</b>	<b>1.951</b>

El detalle por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Inversiones financieras a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	--	--	349	20		<b>369</b>
Préstamos y partidas a cobrar	855	79	79	--	--	<b>1.013</b>
Activos disponibles para la venta	--	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>79</b>	<b>428</b>	<b>20</b>	<b>--</b>	<b>1.382</b>

## 8.2 Empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

### 8.2.1 Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo

El movimiento habido en esta partida del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente (en miles de euros):

	Saldo a 01/01/2013	Altas o dotaciones	Trasposos	Bajas	Saldo a 31/12/2013	Altas o dotaciones	Trasposos (Nota 8.2.2)	Bajas	Saldo a 31/12/2014
<b>COSTE</b>									
Participación en empresas del Grupo	<b>2.530.815</b>	7.944	--	(250)	2.538.509	136.415	--	(102.869)	<b>2.572.055</b>
Participación en empresas multigrupo y asociadas	<b>180.669</b>	1.201	--	--	181.870	--	--	(2.098)	<b>179.772</b>
Desembolsos pendientes en empresas multigrupo y asociadas	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Total inversión en participaciones</b>	<b>2.711.484</b>	<b>9.145</b>	--	(250)	<b>2.720.379</b>	<b>136.415</b>	--	(104.967)	<b>2.751.827</b>
Créditos a empresas del Grupo	<b>84.582</b>	19.234	--	(2.632)	101.184	18.381	--	(24.575)	<b>94.990</b>
Créditos a empresas multigrupo y asociadas	<b>55.664</b>	9.440	--	(12.026)	53.078	2.837	--	(5.760)	<b>50.155</b>
<b>Total créditos</b>	<b>140.246</b>	<b>28.674</b>	--	(14.658)	<b>154.262</b>	<b>21.218</b>	--	(30.335)	<b>145.145</b>
<b>Total coste</b>	<b>2.851.730</b>	<b>37.819</b>	--	(14.908)	<b>2.874.641</b>	157.633	--	(135.302)	<b>2.896.972</b>

**DETERIOROS**

	Saldo a 01/01/2013	Altas o dotaciones	Trasposos	Bajas	Saldo a 31/12/2013	Altas o dotaciones	Trasposos	Bajas	Saldo a 31/12/2014
Participación en empresas del Grupo	(211.765)	(723.004)	--	6	(934.763)	--	(42.283)	3.651	(973.395)
Participación en empresas multigrupo y asociadas	(28.851)	(11.857)	--	--	(40.708)	--	--	--	(40.708)
<b>Total Deterioro Inversión en Participaciones</b>	<b>(240.616)</b>	<b>(734.861)</b>	<b>--</b>	<b>6</b>	<b>(975.471)</b>	<b>--</b>	<b>(42.283)</b>	<b>3.651</b>	<b>(1.014.103)</b>
Créditos a empresas del Grupo	--	(11.991)	--	--	(11.991)	--	--	--	(11.991)
Créditos a empresas multigrupo y asociadas	--	(26.471)	--	--	(26.471)	(234)	--	--	(26.705)
<b>Total Deterioro Créditos</b>	<b>--</b>	<b>(38.462)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(38.462)</b>	<b>(234)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(38.696)</b>
<b>Total Deterioro</b>	<b>(240.616)</b>	<b>(773.323)</b>	<b>--</b>	<b>6</b>	<b>(1.013.933)</b>	<b>(234)</b>	<b>(42.283)</b>	<b>3.651</b>	<b>(1.052.799)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>2.611.114</b>	<b>(735.504)</b>	<b>--</b>	<b>(14.902)</b>	<b>1.860.708</b>	<b>157.399</b>	<b>(42.283)</b>	<b>(131.651)</b>	<b>1.844.173</b>

a) *Participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas:*

Total inversiones en participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas	Coste	Deterioros	Total neto
<b>Saldo a 01/01/2013</b>	2.711.484	(240.616)	<b>2.470.868</b>
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	2.720.379	(975.471)	<b>1.744.908</b>
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	2.751.827	(1.014.103)	<b>1.737.724</b>

Los movimientos más representativos durante el ejercicio 2014 dentro del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a largo plazo" corresponden a:

- i) Alta por ampliación de capital en Acciona Service, S.L. por importe de 136 millones de euros. Dicha ampliación de capital se ha llevado a cabo por un lado, mediante la aportación no dineraria de determinadas participaciones en sociedades que a la fecha ostentaba Acciona, S.A y adicionalmente, mediante la capitalización de los préstamos participativos concedidos a corto plazo a Acciona Service, S.L. por importe de 101.609 miles de euros. Como dichos préstamos participativos se encontraban provisionados en un importe de 42.283 miles de euros, se ha registrado un

traspaso desde el deterioro de “Inversiones en empresas del Grupo, multigrupo y asociadas a corto plazo- Créditos a empresas” al deterioro de participaciones en empresas del Grupo.

En lo relativo a la aportación no dineraria arriba mencionada, puesto que dichas participaciones en sociedades otorgan el control sobre determinados negocios del Grupo Acciona (cabeceras de la división de servicios), la mencionada aportación se ha realizado tomando como referencia el valor consolidado de los activos netos de dichas sociedades dentro del Grupo Acciona, por lo que se ha generado una plusvalía en los libros individuales de Acciona, S.A que ha ascendido a 21.113 miles de euros. Esta plusvalía se ha registrado con cargo a reservas de acuerdo con lo establecido por la legislación contable actual.

- ii) Ampliación de capital realizada durante el mes de diciembre en la Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2, S.A. por importe de 106 € miles de euros.
- iii) Baja por importe de 1.729 € Mls por la venta durante el mes diciembre a Acciona Infraestructuras, S.A. de la sociedad Acciona do Brasil, Ltda.
- iv) Baja por importe de 2.098 € Mls por la venta durante el mes de junio de la participación de la Sociedad en el Tramvia Metropolitá.
- v) Baja por venta de un porcentaje de participación de Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc por importe de 87 millones de euros con una minusvalía por importe de 3 millones de euros.

Durante el ejercicio 2014 los movimientos de las provisiones por deterioro de participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas se derivan fundamentalmente del mencionado traspaso del deterioro de créditos de Acciona Service, S.L. comentado en esta misma Nota por importe de 42.283 miles de euros.

Durante el ejercicio 2013 se registraron provisiones por deterioro de participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas por 735 millones de euros correspondientes al registro de determinadas participaciones a su valor recuperable. La provisión más significativa dotada durante el ejercicio correspondió a la participación en Corporación Acciona Energía, S.A (CAER), por importe de 636 millones de euros. Dicho deterioro se debió fundamentalmente al efecto derivado de las modificaciones regulatorias producidas en el ejercicio 2013 especialmente Real Decreto Ley 9/2013, que afectaron significativamente a los resultados de las empresas generadoras de energías renovables en las que participa CAER originando fuertes provisiones de cartera en ésta que a su vez han afectado al valor de la participación que en última instancia ACCIONA, S.A. posee en CAER.

Dicho Real Decreto-ley 9/2013 entró en vigor el 14 de julio de 2013. Su desarrollo normativo se encontraba pendiente de aprobación al cierre del pasado ejercicio, existiendo una propuesta de Orden Ministerial con los parámetros retributivos en virtud de la cual el Grupo al 31 de diciembre de 2013 estimó y

reevaluó sus ingresos, test de deterioro y resto de magnitudes, registrando los deterioros que resultaban según el nuevo modelo.

El pasado 6 de junio de 2014 se emitió, publicándose el 10 de junio de 2014 en el BOE, el Real Decreto 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovable, cogeneración y residuos. Como desarrollo del mismo, el 20 de junio de 2014 se emitió, publicándose el 29 de junio de 2014 en el BOE, la Orden definitiva IET 1045/2014 que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras. El nuevo modelo resultante define la retribución de los activos aplicable desde el 14 de julio de 2013, como consecuencia del Real Decreto-ley 9/2013. Tanto la estructura del modelo retributivo como los valores finales no difieren sustancialmente, para el caso concreto de las instalaciones de CAER, de los borradores del pasado febrero elevados a consulta por la CNMC y que fueron los utilizados para la estimación y reevaluación de sus ingresos y test de deterioro, y en consecuencia los deterioros dotados se consideran suficientes. Es por ello que la provisión de cartera asociada a la participación de Acciona, S.A. en CAER no ha experimentado variaciones durante el ejercicio 2014.

El resto de deterioros del ejercicio 2013 correspondieron principalmente a las sociedades Acciona Logística, S.A., Mostostal Warszawa, S.A, Sociedad Concesionaria A2 Tramo 2, S.A. y Autovía de los Viñedos, S.A.

La información más significativa relacionada con las empresas del Grupo, Multigrupo y asociadas al 31 de diciembre de 2014 es la reflejada en el Anexo I.

Con anterioridad a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, y en cumplimiento del art. 155 del TRLSC, la Sociedad ha realizado notificaciones a todas las sociedades participadas directa o indirectamente en más de un 10 % del capital de las mismas al cierre del ejercicio 2014.

A 31 de diciembre de 2014 la única sociedad del Grupo que cotizaba en Bolsa, además de Acciona S.A., era Mostostal Warszawa, S.A., cuya cotización media del último trimestre fue de 6,63 PLN y la cotización de cierre del ejercicio fue de 6,00 PLN.

*b) Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas*

Dentro del epígrafe “Créditos a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas” a largo plazo, se recogen principalmente los siguientes créditos subordinados o participativos otorgados a empresas participadas, todos concedidos a tipo de interés de mercado:

- i) Préstamo subordinado otorgado a Acciona Inmobiliaria, S.L.U. por un importe de 34,3 millones de euros con vencimiento el 30 septiembre de 2016.

- ii) Préstamo subordinado otorgado a Acciona Inmobiliaria, S.L.U. por un importe de 23,6 millones de euros con vencimiento el 31 diciembre de 2018.
- iii) Préstamo subordinado con Sociedad Concesionaria A-2 Tramo-2, S.A. por importe de 14,3 millones de euros con vencimiento el 26 de junio de 2025.
- iv) Un préstamo participativo a la Sociedad Concesionaria Hospital del Norte por importe de 8,9 millones de euros, derivado de la operación de financiación concedida a esta sociedad para la construcción del Hospital Infanta Sofía en San Sebastián de Los Reyes (Madrid). El tipo de interés a aplicar es el 1% del beneficio después de impuestos obtenido por la sociedad concesionaria una vez compensadas las pérdidas obtenidas en de ejercicios anteriores. Este crédito tiene un vencimiento final coincidente con el término de la concesión.
- v) Un préstamo participativo a la Sociedad Concesionaria Puente del Ebro, S.A. por importe de 3 millones de euros, con vencimiento en 30 de diciembre de 2033.
- vi) Un préstamo subordinado a la sociedad Nova Dársena Sportiva de Bara S.A por importe de 5,4 millones de euros con vencimiento en agosto de 2035.
- vii) Un préstamo subordinado a la Sociedad Gran Hospital de Can Misses S.A. por importe de 2,9 millones de euros con vencimiento el 16 de Octubre de 2042.
- viii) Préstamo subordinado a la Sociedad Autovía de los Viñedos S.A. por un importe de 1,7 millones de euros con vencimiento octubre del 2030.
- ix) Un préstamo ordinario a la Sociedad Concesionaria Zona Regable Canal de Navarra S.A. por importe de 2,1 millones de euros, con vencimiento en 26 de octubre de 2034.
- x) Préstamo subordinado con Infraestructuras y Radiales S.A por importe de 26,5 millones de euros con vencimiento en octubre de 2021.
- xi) Un crédito subordinado otorgado a la sociedad mexicana Hospital de León Bajío, S.A. de CV, por importe de 85,3 millones de pesos mexicanos (contravalor en euros 4,7 millones), enmarcado en la operación de financiación concedida a esta sociedad para la construcción del hospital del mismo nombre. Este crédito tiene un vencimiento final el día 11 de octubre de 2027.
- xii) Préstamo subordinado con Sociedad Concesionaria Novo Hospital de Vigo por importe de 13 millones de euros con vencimiento en marzo de 2034.

Las principales altas del ejercicio se corresponden a renovaciones de los préstamos descritos en este epígrafe.

Las principales bajas del ejercicio se corresponden a amortizaciones de créditos concedidos a Fort St. John y a la Sociedad Concesionaria A-2 Tramo-2, S.A.

Adicionalmente durante el ejercicio se registraron provisiones por deterioro de créditos a Largo Plazo a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas por 234 miles correspondientes principalmente a préstamos otorgados a la sociedad Nova Dársena Sportiva de Bara, S.A.

### 8.2.2 Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a corto plazo

El movimiento habido en esta partida del balance de situación en los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente (en miles de euros):

Coste	Créditos a empresas del Grupo	Créditos a empresas multigrupo y asociadas	Dividendo a cobrar empresas Grupo, Multigrupo y Asociadas	Total coste	Total deterioro	Total
<b>Saldo a 01/01/2013</b>	<b>3.103.647</b>	<b>3</b>	<b>--</b>	<b>3.103.650</b>	<b>--</b>	<b>3.103.650</b>
Altas	3.756.537	--	--	<b>3.756.537</b>	(395.758)	3.360.779
Trasposos	--	--	--	--	--	--
Bajas	(3.728.301)	--	--	<b>(3.728.301)</b>	--	(3.728.301)
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	<b>3.131.883</b>	<b>3</b>	<b>--</b>	<b>3.131.886</b>	<b>(395.758)</b>	<b>2.736.128</b>
Altas	5.525.114	--	--	<b>5.525.114</b>	(86.174)	5.438.940
Trasposos	--	--	--	--	42.283	42.283
Bajas	(5.009.833)	--	--	<b>(5.009.833)</b>	--	(5.009.833)
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>3.647.164</b>	<b>3</b>	<b>--</b>	<b>3.647.167</b>	<b>(439.649)</b>	<b>3.207.518</b>

Las altas y bajas de los ejercicios 2014 y 2013 en el epígrafe “Créditos a empresas del Grupo” se corresponden, principalmente, con vencimientos de créditos y en su caso, posteriores renovaciones.

Dentro del epígrafe “Inversiones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas a corto plazo” del balance de situación a 31 de diciembre de 2014, se corresponden con:

- i) Créditos a Corporación Acciona Energías Renovables, S.L. por importe de 1.406 millones de euros con vencimiento en noviembre 2015.
- ii) Préstamo a Acciona Financiación Filiales por importe de 1.109 millones de euros. por la tesorería cedida a través del sistema de barrido de saldos (cash pooling) implantado por el Grupo durante 2014.

- iii) Préstamo a Tictres S.A. por importe de 12,5 millones de euros con vencimiento octubre de 2015.
- iv) Préstamos a Acciona Inmobiliaria S.L.U. por 470 millones de euros con distintos vencimientos en febrero de 2015.
- v) Préstamos otorgados a Acciona Logística S.A. por importe de 396 millones de euros con vencimiento durante el ejercicio 2015.
- vi) Préstamos otorgados a Finanzas Nec, S.A. por importe de 67 millones de euros con vencimiento en marzo, junio y diciembre de 2015.
- vii) Préstamos otorgados a Acciona Windpower, S.A por importe de 43,8 millones de euros con vencimiento en enero y febrero de 2015.
- viii) Préstamos otorgados a Tratamiento de Residuos la Rad S.L. por importe de 41,4 millones de euros con vencimiento en noviembre y julio de 2015.
- ix) Préstamos otorgados a Acciona Concesiones S.L. por importe de 13,8 millones de euros con vencimiento en octubre de 2015.

Durante el ejercicio 2014 se han registrado provisiones por deterioro de créditos a corto plazo a empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas corresponden principalmente a préstamos otorgados a Acciona Inmobiliaria, S.L. fundamentalmente para la mejor presentación del valor recuperable del equity aportado a la división (véase Nota 12) y Acciona Concesiones, S.L. Asimismo, un importe de 42.283 miles de euros se han traspasado al epígrafe “Participaciones en empresas” a raíz de la operación de capitalización de prestamos participativos descrita en la Nota 8.2.1.

### 8.2.3 Uniones temporales de empresas

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantenía las siguientes participaciones en Uniones Temporales de Empresas (UTES):

Denominación de la Unión Temporal	Actividad	% Part.	Domicilio	Fecha inicio explotación	Fecha fin explotación
Ineuropa Handling, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Sta.Cruz de Tenerife	12/09/1994	28/01/2007
Ineuropa Handling Alicante, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	20/02/2007
Ineuropa Handling Madrid, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	29/11/1996	10/02/2007
Ineuropa Handling Mallorca, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	80%	Madrid	14/03/1996	30/11/2006
Pasarela Barajas, U.T.E.	Servicios Aeroportuarios	10%	Madrid	18/10/2005	13/03/2010

Las UTES de Handling se encuentran en proceso de liquidación, tras la no renovación, en el ejercicio 2006, de las licencias para operar en los aeropuertos de Madrid, Alicante y Tenerife y el traspaso de la actividad en el ejercicio 2007 del resto de las UTES cuyas concesiones se mantuvieron (Mallorca, Menorca e Ibiza) a la sociedad del Grupo

Acciona Airport Services, S.A., participada al 100% por Acciona, S.A. No se espera que del proceso de liquidación se deriven quebrantos significativos para la Sociedad.

A continuación se indican, en miles de euros, los saldos atribuibles correspondientes a las UTEs integradas en los estados financieros de Acciona, S.A. al 31 de diciembre de 2014. Se agrupan todas las UTEs de Handling, cuyos saldos son poco significativos como consecuencia del proceso de liquidación comentado en el párrafo anterior (en miles de euros):

<b>ACTIVO</b>	<b>Importe</b>	<b>PASIVO</b>	<b>Importe</b>
Deudores comerc. y otras cuentas a cobrar	74	Fondos Propios	132
Efectivo y otros activos equivalentes	850	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>132</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>924</b>	Acreedores comerc. y otras cuentas pagar	792
		<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>792</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>924</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>924</b>

### **8.3 Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros**

#### Riesgo de liquidez:

El Grupo Acciona mantiene una gestión prudente del riesgo de liquidez, manteniendo un nivel adecuado de efectivo y valores negociables así como con la contratación de facilidades crediticias comprometidas por importe suficiente para soportar las necesidades previstas.

La responsabilidad última sobre la gestión del riesgo de liquidez descansa en la Dirección General Económico Financiera, donde se elabora un marco apropiado para el control de las necesidades de liquidez del Grupo en el corto, medio y largo plazo. El Grupo gestiona la liquidez manteniendo unas reservas adecuadas, unos servicios bancarios apropiados y una disponibilidad de créditos y préstamos, por medio de una monitorización continua de las previsiones y cantidades actuales de los flujos de fondos y emparejando éstos con los perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

## **9. Instrumentos financieros derivados**

La Sociedad está expuesta a los riesgos de variación en los tipos de interés. La Sociedad, minimiza este tipo de riesgos a través de la contratación de instrumentos financieros de cobertura de flujos de efectivo, lo cual se realiza siguiendo las políticas y directrices establecidas por la Dirección de la compañía con un enfoque global.

La Sociedad contrató a lo largo del ejercicio 2010 dos instrumentos de cobertura de tipos de interés, sobre unos valores nominales de 25.000 y 23.000 miles de euros respectivamente y con fecha de vencimiento comprendida en el primer semestre del ejercicio 2013. Según estas permutas financieras, la Sociedad se comprometía a abonar trimestralmente unos tipos de interés fijos del 1,805% y del 1,62%, respectivamente y a su vez recibir un tipo de interés variable equivalente al Euribor a tres meses. Estos instrumentos de cobertura han vencido durante el ejercicio 2013 habiendo tenido un impacto en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2013 de 117 miles de euros.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad no ha mantenido operaciones de cobertura.

## 10. Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de las cuentas del epígrafe “Tesorería y otros activos líquidos equivalentes” al cierre del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	31/12/2014	31/12/2013
Tesorería	3.867	1.329
Otros activos líquidos equivalentes	--	--
<b>Total</b>	<b>3.867</b>	<b>1.329</b>

La Sociedad invierte sus excedentes de liquidez en cuentas remuneradas para obtener una rentabilidad de mercado. No existen restricciones a la disponibilidad de dichos importes.

## 11. Patrimonio neto

### 11.1. Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad ascendía a 57.260 miles de euros, representado por 57.259.550 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas ellas de la misma clase, totalmente suscritas y desembolsadas.

A continuación se indican, de acuerdo con las notificaciones recibidas por la Sociedad, los titulares de participaciones directas e indirectas significativas en el capital social a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	31/12/2014	31/12/2013
Tussen de Grachten, BV	27,170%	27,80%
Entreazca, BV	26,754%	27,43%
Fil Limited	1,044%	(**)
Jelico Netherlands, BV	(*)	(*)

(\*) Con fecha 23 de abril de 2013 la sociedad, Jelico Netherlands, BV comunicó a la CNMV el descenso de su participación accionarial en Acciona, S.A., declarando que el porcentaje actual de participación asciende a un 0,986%.

(\*\*) Fil Limited no ostentaba participación significativa durante los ejercicios 2013. Actualmente figura como titular indirecto de dicha participación.

El descenso de las participaciones significativas de Entreazca y Tussen de Grachten traen causa en el préstamo de valores concedido a HSBC por partes iguales de hasta 3 millones de acciones en conjunto para que puedan proveer préstamo de títulos a los inversores en el marco de la emisión de bonos convertibles realizado por Acciona y que fue comunicado a la CNMV a través de Hecho Relevante con registro 198666. Las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización en el Mercado continuo de las bolsas españolas, gozando todas ellas de iguales derechos políticos y económicos.

### **11.2. Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, esta reserva se encontraba completamente constituida.

### **11.3. Prima de emisión**

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" se ha originado como consecuencia de los aumentos de capital social llevados a cabo con prima de emisión en diversas fechas. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

### **11.4. Acciones Propias**

El movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de las acciones propias ha sido el siguiente, en miles de euros:

	<b>Número acciones</b>	<b>Coste</b>
<b>Saldo a 01/01/2013</b>	<b>90.781</b>	<b>3.396</b>
Altas	145.588	7.704
Bajas	(113.929)	(5.350)
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	<b>122.440</b>	<b>5.750</b>
Altas	466.283	25.774
Bajas	(72.224)	(3.340)
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>516.499</b>	<b>28.184</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía en su poder acciones propias de acuerdo con el siguiente detalle:

	<b>Nº de acciones</b>	<b>Valor nominal (euros)</b>	<b>Precio medio de adquisición (euros)</b>	<b>Coste total de adquisición (miles de euros)</b>
Acciones propias al 31/12/2013	122.440	122.440	46,96	5.750
Acciones propias al 31/12/2014	516.499	516.499	54,57	28.184

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Durante el ejercicio 2014 se han dado de baja 72.224 acciones con un beneficio de 1.136 miles de euros y cuyo importe neto figura registrado como disminución de reservas del ejercicio y se corresponden con:

- Una disminución de 38.192 acciones por la entrega de acciones a la Alta Dirección según el Plan de Entrega de Acciones aprobado por la Junta General (véase nota 19.3).
- Una disminución de 34.032 acciones por la entrega de acciones a directivos que voluntariamente recibieron mediante este medio de pago su retribución variable del ejercicio 2014.

## 12. Provisiones y contingencias

El detalle de las provisiones del balance de situación al 31 de diciembre de 2014, así como los principales movimientos registrados durante el ejercicio, es el siguiente (en miles de euros):

Provisiones a largo plazo	Importe
<b>Saldo a 01/01/2013</b>	<b>455.846</b>
Dotaciones	--
Aplicaciones y reversiones	(3.412)
<b>Saldo a 31/12/2013</b>	<b>452.434</b>
Dotaciones	13.723
Aplicaciones y reversiones	(54.446)
Traspasos (Nota 8.2.2)	(71.374)
<b>Saldo a 31/12/2014</b>	<b>340.337</b>

Dentro de este epígrafe se incluyen las provisiones que cubren los pasivos que pudieran derivarse de los diversos litigios, recursos, contenciosos y obligaciones pendientes de resolución al cierre del ejercicio y de participaciones en empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas, en aquellos casos en los que el valor razonable de recuperación de la participada es inferior al riesgo por financiaciones concedidas a la misma.

En cuanto al movimiento del año, la línea de aplicaciones y reversiones recoge pagos relacionados con las actas fiscales firmadas en este ejercicio tras la conclusión de la inspección fiscal a la que se refiere la Nota 16.8 así como reversiones de la provisión por responsabilidades como consecuencia de la revaluación de la mejor estimación actual de las obligaciones implícitas y otros riesgos identificados en años anteriores.

### 13. Acreedores comerciales

#### *Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio*

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio acerca de los pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio:

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	11.731	24,05%	15.681	29,91%
Resto	37.047	75,95%	36.744	70,09%
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>48.778</b>	<b>100%</b>	<b>52.425</b>	<b>100%</b>
PMPE (días) de pagos	19		33	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	5.982		4.496	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios, de modo que incluyen los datos relativos a las partidas “Proveedores” y “Acreedores varios” del pasivo corriente del balance de situación.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales y conforme a las disposiciones transitorias establecidas en la Ley 15/2010, de 5 de julio, es de 60 días. Dicha ley ha sido modificada por la Ley 11/2013 de 26 de julio que establece desde su fecha de aplicación un plazo máximo de 30 días excepto que exista un acuerdo entre las partes, siempre con un plazo máximo de 60 días.

Téngase en cuenta que esta normativa no tiene carácter retroactivo, por lo que existen contratos suscritos con proveedores y/o acreedores anteriores a la entrada en vigor de esta ley, cuyo periodo de pago es superior a los 60 días vigentes.

Así mismo, es política de la Sociedad no proceder al pago, si por alguna circunstancia la calidad del servicio o del bien no fuera la esperada o acordada una vez recepcionado, hasta su subsanación.

#### 14. Deudas con entidades de crédito

El saldo de las cuentas con entidades de crédito a largo y corto plazo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	2014		2013	
	L/P	C/P	L/P	C/P
Deudas con entidades crédito	284.847	39.139	544.614	53.547

El detalle a 31 de diciembre de 2014 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
Deudas con entidades crédito	63.259	62.381	59.632	50.268	49.307	284.847

El detalle a 31 de diciembre de 2013 por vencimientos de las partidas que forman parte del epígrafe “Deudas a largo plazo” es el siguiente (en miles de euros):

	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	Total
Deudas con entidades crédito	255.540	174.765	38.524	35.774	40.011	544.614

Acciona S.A. mantiene pólizas de crédito corporativas con un límite total de 103 millones de euros (730 millones de euros en 2013) y con vencimiento a menos de un año. A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad había dispuesto 29 miles de euros de dichas pólizas (258 millones de euros en 2013).

Las altas más relevantes del ejercicio corresponden a dos préstamos recibidos, con las siguientes características:

Importe miles de euros	Vencimiento
120.000	Febrero 2020
15.000	Abril 2016

Dichos préstamos devengan un interés referenciado al Euribor más un margen.

Así mismo, la Sociedad tiene concedido préstamos con la entidad financiera Banco Europeo de Inversión por un importe de 265 millones de euros. Dichos préstamos vencen entre 2020 y 2021. La Sociedad está obligada al cumplimiento de determinados ratios económicos y patrimoniales asociados a las cuentas consolidadas del Grupo, los cuales se cumplen a 31 de diciembre de 2014. Asimismo, no se prevén incumplimientos para 2015.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 ninguna de las filiales para cuya financiación Acciona, S.A. es garante se encuentra en situación de incumplimiento de sus obligaciones financieras o de cualquier tipo de obligación que pudiera dar lugar a una situación de vencimiento anticipado de sus compromisos financieros.

Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han producido impagos ni otros incumplimientos de principal, ni de intereses ni de amortizaciones referentes a las deudas con entidades de crédito.

## 15. Obligaciones, bonos y valores negociables.

El saldo de las cuentas por obligaciones, bonos y valores negociables a largo y corto plazo al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	2014		2013	
	L/P	C/P	L/P	C/P
Obligaciones, bonos y valores negociables	532.311	437.410	--	159.903

En el ejercicio 2014 la principal variación en este epígrafe corresponde a la emisión de bonos convertibles en acciones, colocación privada de obligaciones simples al portador, programa EMTN y renovación del programa Euro Commercial Paper (ECP) y cuyos detalles se describen a continuación.

En el ejercicio 2013 el saldo de este epígrafe correspondía con la formalización por parte de la Sociedad del programa Euro Commercial Paper (ECP).

El detalle a 31 de diciembre de 2014 por vencimientos es el siguiente (en miles de euros):

2015	2016	2017	2018	2019	2020 y siguientes	Total
437.410	49.453	32.346	(393)	388.483	62.422	969.721

A 31 de diciembre de 2014, los detalles de las emisiones que componen el saldo de este epígrafe son los siguientes:

- Programa Euro Commercial Paper (ECP) formalizado el 17 de enero de 2013 por Acciona, S.A. y renovado el 29 de octubre de 2014 por otros doce meses y por un importe máximo de 500 millones de euros. A través de este programa, que se encuentra inscrito en la Irish Stock Exchange, se emiten notas en el euromercado con vencimientos entre 15 y 364 días. Durante el de 2014 destaca el incremento significativo de pagarés suscritos y cuyo saldo vivo ha pasado de 160 millones de euros a 31 de diciembre de 2013 a 428 millones de euros a 31 de diciembre de 2014.

- Emisión de bonos convertibles en acciones de Acciona, S.A. por importe de 342 millones de euros realizada el 30 de enero de 2014 y con vencimiento el 30 de enero de 2019. El precio de referencia de la acción en la fecha de emisión fue de 47,563 euros y con una prima de conversión del 32,5% sobre dicho precio. El número de acciones a entregar en el caso de conversión de todas las obligaciones convertibles, teniendo en cuenta el precio de conversión de las acciones (63,021 euros) y el importe de la emisión, ascendería a 5,427 millones de acciones, representativas de aproximadamente el 9,48 % del capital social de Acciona, S.A. actualmente emitido y en circulación. La emisión

paga cada seis meses un cupón del 3% anual. A 31 de diciembre de 2014 los saldos registrados por el bono convertible en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 306 y 4 millones de euros respectivamente. Asimismo, se ha registrado en patrimonio un importe de 37 millones de euros que se corresponde, neto de los costes de la transacción, con el componente de patrimonio (opción de conversión) que incluye el bono convertible. Para determinar la valoración del componente de deuda financiera y patrimonio se ha utilizado un modelo de valoración basado en Black-Scholes que, considerando los valores de mercado relativos a la volatilidad, el precio de la acción de Acciona, S.A. y el spread de crédito en la fecha de emisión, concluye qué parte del valor del bono convertible se corresponde con el “bond floor” y qué parte se corresponde con la opción de conversión del bono.

- Emisión por parte de Acciona, S.A en el mes de abril de 2014 de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de 62,7 millones de euros y con vencimiento en 2024. El valor nominal de cada obligación es de 100.000 euros y devengan un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente. A 31 de diciembre de 2014 los saldos registrados por estas obligaciones simples en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 61,3 y 2,4 millones de euros respectivamente.

- Formalización por parte de Acciona, S.A en el mes de julio de 2014 de un programa de emisión de valores de renta fija - Euro Medium Term Note Programme (EMTN) por un importe máximo de hasta 1.000 millones de euros. En relación con este programa, la sociedad preparó un folleto base que ha sido aprobado por el Banco Central de Irlanda. Los valores que se emitan bajo este programa, podrán: devengar interés fijo o variable, emitirse en euros o en otra divisa y a la par, bajo par y con prima así como tener diferentes fechas de vencimiento. A 31 de diciembre de 2014 los saldos registrados con cargo a este programa EMTN en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a 166 y 2,7 millones de euros respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen emisiones convertibles en acciones adicionales a la emisión comentada en el párrafo anterior, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones de la Sociedad Dominante, o de alguna de las sociedades del Grupo.

## 16. Administraciones Públicas y Situación fiscal

### 16.1. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

La composición de los saldos corrientes con las Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

#### Saldos deudores

Concepto	2014	2013
Activos por impuestos corrientes	61.596	81.341
Hacienda Pública deudora por IVA	141	193
<b>Total</b>	<b>61.737</b>	<b>81.534</b>

Los activos por impuestos corrientes recogen el saldo con Administraciones Públicas derivados del importe pendiente de devolución del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013, cuyo cobro se produjo durante el mes de enero 2014.

#### Saldos acreedores

Concepto	2014	2013
Retenciones	753	966
Organismos Seguridad Social acreedores	292	314
Otros conceptos	4.516	3.595
<b>Total</b>	<b>5.561</b>	<b>4.875</b>

### 16.2. Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible individual del Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

Ejercicio 2014	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>200.202</b>
<b>Ajustes permanentes a la base imponible</b>	45.024	(155.202)	<b>(110.178)</b>
<b>Ajustes temporales a la base imponible:</b>	14.058	(71.509)	<b>(57.451)</b>
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	3.972	(116)	<b>3.856</b>
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	10.086	(71.393)	<b>(61.307)</b>
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>59.082</b>	<b>(226.711)</b>	<b>32.573</b>

Ejercicio 2013	Miles de euros		
	Aumentos	Disminuciones	Total
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>			<b>(1.061.985)</b>
<b>Ajustes permanentes a la base imponible</b>	1.168.183	(68.024)	<b>1.100.159</b>
<b>Ajustes temporales a la base imponible:</b>	632	(19)	<b>613</b>
<i>Con origen en el ejercicio:</i>	581	(19)	<b>562</b>
<i>Con origen en ejercicios anteriores:</i>	51	--	<b>51</b>
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>1.168.815</b>	<b>(68.043)</b>	<b>38.787</b>

Los ajustes permanentes a la base imponible del ejercicio 2014 corresponden, principalmente, a la eliminación de los dividendos recibidos de empresas del Grupo Fiscal y a las provisiones por deterioro de créditos de filiales del Grupo.

Por su parte los ajustes temporales a la base imponible corresponden, principalmente, a la limitación de la amortización contable no deducible establecida en la Ley 16/2012 para los ejercicios 2014 y 2015 y a la reversión del ajuste fiscal de ejercicios anteriores por deterioros de las participaciones en empresas del grupo.

### 16.3. *Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto*

El detalle de los impuestos reconocidos directamente en el Patrimonio al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente en miles de euros:

Ejercicio 2014	Saldo a 01/01/2014	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/2014
Por impuesto corriente:	--	--	--	--
Por impuesto diferido: <i>Instrumentos financieros de cobertura</i>	--	--	--	--
<b>Total impuesto diferido</b>	--	--	--	--
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>				

Ejercicio 2013	Saldo a 01/01/2013	Aumentos	Disminuciones	Saldo a 31/12/2013
Por impuesto corriente:	--	--	--	--
Por impuesto diferido: <i>Instrumentos financieros de cobertura</i>	48	--	(48)	--
<b>Total impuesto diferido</b>	48	--	(48)	--
<b>Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio</b>	48	--	(48)	--

### 16.4. *Conciliación entre Resultado contable y gasto por impuesto sobre sociedades*

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
<b>Resultado contable antes de impuestos</b>	<b>200.202</b>	<b>(1.061.985)</b>
<b>Cuota al 30%</b>	<b>60.061</b>	<b>(318.596)</b>
Impacto diferencias permanentes	10.212	138.406
Ajustes tributación consolidada (*)	(43.266)	194.901
Deducciones	(1.589)	(1.121)
Gasto IS extranjero	1.158	54
Ajuste gasto por impuesto definitivo y reforma fiscal (reducción de tipos) (**)	36.162	(122)
<b>Total gasto por impuesto reconocido</b>	<b>62.738</b>	<b>13.522</b>

(\*) Principalmente incluye la eliminación de los dividendos repartidos por sociedades dependientes del Grupo Fiscal

(\*\*) Este concepto incluye el efecto impositivo de la aplicación de provisiones tras la revaluación de las mismas según se cita en la nota 12 , así como el gasto por la bajada del tipo impositivo aprobada por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades para los ejercicios 2015 y 2016.

#### 16.5. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto/ingreso por impuesto sobre sociedades en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

	2014	2013
Impuesto corriente	45.503	10.515
Impuesto diferido	17.235	3.007
<b>Total gasto/(ingreso) por impuesto</b>	<b>62.738</b>	<b>13.522</b>

#### 16.6. Activos por impuesto diferido registrados

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

Diferencias temporarias deducibles (Impuestos anticipados):	2014	2013
Provisiones por responsabilidades	45.189	74.456
Instrumentos derivados de cobertura	--	--
Deducciones pendientes y otros	199.013	166.274
Crédito fiscal por base imponible negativa	49.595	--
<b>Total activos por impuesto diferido</b>	<b>293.797</b>	<b>240.730</b>

Los movimientos habidos durante el ejercicio 2014 respecto de las deducciones pendientes de aplicar, desglosados por concepto y plazo de aplicación, en miles de euros, es el siguiente:

Concepto	Saldo 2013	Otras variac. (*)	Altas	Bajas	Saldo 2014	Plazos aplic.
DDI pendientes de aplicar	--	--	8.285	--	8.285	Indefinido
Resto deducciones IS :	166.274	8.900	15.554	--	190.728	
Deducción Reinversión	64.079	--	3.620	--	67.699	+ 15 años
Deducción I+D+ i	72.015	6.000	10.640	--	88.655	+ 18 años
Deducción activ.export.	7.403	--	--	--	7.403	+ 15 años
Deduc. medioambientales	11.400	--	--	--	11.400	+ 15 años
Otras deducciones (**)	11.377	2.900	1.294	--	15.571	+ 15 años
<b>TOTAL</b>	<b>166.274</b>	<b>8.900</b>	<b>23.839</b>	<b>--</b>	<b>199.013</b>	

(\*) Saldo de las deducciones pendientes declarado en el Impuesto sobre Sociedades definitivo del 2013 y los ajustes de la inspección.

(\*\*) Incluye deducciones por donativos y acontecimientos de especial interés por un importe acumulado de 11.961 miles euros.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, es probable que dichos activos sean recuperados.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha eliminado el plazo para la compensación de bases imponibles negativas (que estaba fijado en 18 años), por lo que pasa a ser ilimitado.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades ha eliminado el plazo para la compensación de las deducciones para evitar la doble imposición pendiente de aplicar de ejercicios anteriores, por lo que pasa a ser ilimitado.

### **16.7. Pasivos por impuesto diferido**

El detalle del saldo de esta cuenta al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente (en miles de euros):

<b>Diferencias temporarias deducibles (Impuestos diferidos):</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Diferimiento resultado de UTEs	33	--
Operaciones intragrupo	--	7.547
Deterioros de cartera (*)	21.362	10.970
<b>Total pasivos por impuesto diferido</b>	<b>21.395</b>	<b>18.517</b>

(\*) Este saldo incluye el ajuste por la dotación fiscal prevista en el art. 12.3 TRLIS vigente hasta el 1 de enero de 2013

### **16.8. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras**

Como ya se ha indicado en la Nota 4.7, Acciona, S.A., se ha acogido al régimen especial de tributación previsto en el Impuesto sobre Sociedades para los grupos fiscales, actuando como Sociedad Dominante. En el grupo fiscal 30/96 se incluyen las sociedades dependientes que cumplen los requisitos exigidos por la normativa vigente.

Por su parte, y con efectos del 1 de enero de 2008, la Sociedad se acogió al régimen especial de Grupos de Entidades de IVA, previsto en el Capítulo IX del Título IX de la Ley 37/1992, de 28 de diciembre, del Impuesto sobre el Valor Añadido, cuya sociedad dominante es Acciona, S.A.

#### Ejercicios sujetos a inspección fiscal:

Las actuaciones inspectoras relativas del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de los ejercicios 2003 a 2005 finalizaron el 19 de junio de 2009 con la firma de actas de

conformidad por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2003 y 2004. Respecto al ejercicio 2005 se firmó acta de conformidad parcial así como acta de disconformidad. El importe de la cuota, intereses y sanción fue de 5.737 mil €, y la Sociedad interpuso reclamación económico-administrativa ante el Tribunal Económico-Administrativo Central con fecha 20 de agosto de 2009.

Con fecha 19 de mayo de 2011 este Tribunal notificó resolución desestimando las reclamaciones presentadas y confirmando el acuerdo de liquidación de la inspección y el de imposición de sanción impugnados. Contra esta resolución del TEAC la Sociedad interpuso ante la Audiencia Nacional recurso contencioso administrativo el 15 de julio de 2011.

El 11 de julio de 2012 la Sociedad presentó escrito de formalización de demanda con las alegaciones ante la Audiencia Nacional.

El 20 de noviembre de 2014 la Audiencia Nacional dictó sentencia estimando parcialmente el recurso presentado anulando la sanción impuesta, si bien desestimó todo lo demás

Contra dicha sentencia se ha presentado recurso de casación ante el Tribunal Supremo con fecha 11 de diciembre de 2014.

Estas actuaciones inspectoras también incluían la revisión de otros impuestos de las sociedades pertenecientes al Grupo Fiscal, que concluyeron con la firmas de las correspondientes actas de conformidad.

El 10 de marzo de 2012 se iniciaron las actuaciones inspectoras relativas al Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2007-2009 por los servicios de Inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes, dirigidas tanto a Acciona, S.A. como sociedad dominante como a otras sociedades dependientes. Además de la revisión del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Fiscal de dichos ejercicios, se incluye también al Grupo de entidades del Impuesto sobre el Valor Añadido (Grupo IVA) de los ejercicios 2008 y 2009, así como a los restantes impuestos de los años 2008 y 2009 de las sociedades del Grupo incluidas en la revisión.

Durante estas actuaciones y con motivo de la revisión de las retenciones practicadas en los pagos de dividendos, se amplió a los ejercicios 2010, 2011 y 2012 esta revisión de carácter parcial y se incluyó asimismo la operación de fusión inversa de Grupo Entrecanales, S.A. y sus filiales por Acciona, S.A. como sociedad absorbente, realizada el 11 de julio de 2011. La inspección aceptó la existencia de motivos económicos válidos en la operación de fusión y su acogimiento al régimen fiscal especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores.

Por su parte, cuestionó el cumplimiento de los requisitos para aplicar la exención en el pago de dividendos de uno de sus socios, en particular, el relativo al de la condición de beneficiario efectivo, firmándose actas de disconformidad por dicho motivo. La sociedad interpuso con fecha 3 y 17 de julio de 2014 reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico Administrativo Central.

El resto de actuaciones inspectoras finalizaron el 12 de junio de 2014 con la firma de actas en conformidad en el IS 2007-2009 y sin cuota a pagar, actas con acuerdo en IVA con la regularización de los sectores diferenciados de actividad de Acciona como

“holding-mixta” (sin sanción), así como actas de disconformidad por las retenciones del IRPF relativas a las indemnizaciones por despido. El Grupo interpuso reclamaciones económico-administrativas ante el Tribunal Económico Administrativo Central y se estima que el riesgo de que el expediente sancionador iniciado prospere es remoto.

Con fecha 28 de noviembre de 2014 los servicios de Inspección de la Delegación Central de Grandes Contribuyentes comunicaron el inicio de actuaciones dirigidas a Acciona, S.A. como sociedad cabecera del Grupo de entidades de IVA para revisar los períodos 02/2010 a 12/2010, con el objeto de regularizar el IVA de dicho período en los mismos términos acordados en la anterior actuación, y que concluyó con la firma de acta con acuerdo.

Como consecuencia de la evolución de todas estas actuaciones inspectoras, el Grupo aplicó las provisiones dotadas en ejercicios anteriores para este fin.

Los Administradores de Acciona, S.A. estiman que los pasivos que pudieran derivarse de estos procesos de inspección abiertos no tendrán un impacto significativo sobre las cuentas anuales del ejercicio consideradas en su conjunto.

Al 31 de diciembre de 2014 se encontraban sujetos a revisión por las autoridades fiscales los ejercicios no prescritos y que no han sido objeto de inspección, tanto del Impuesto sobre Sociedades como del resto de los principales impuestos que son de aplicación a las sociedades del grupo fiscal consolidado. El resto de las entidades consolidadas españolas tiene, en general, sujetos a inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro ejercicios en relación con los principales impuestos que les son de aplicación.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación, pueden dar lugar a pasivos fiscales, cuyo importe no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. No obstante, la posibilidad de que materialicen pasivos significativos adicionales a los registrados por este concepto es remota.

#### ***16.9. Información a incluir en la memoria por aplicación del art. 42 del TRLIS, relativa a las deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios.***

La legislación en vigor relativa al Impuesto sobre Sociedades establece diversos incentivos fiscales con objeto de fomentar determinadas inversiones. La sociedad se ha acogido a los beneficios fiscales previstos en la citada legislación.

En los ejercicios 2008, 2011 y 2014, Acciona, S.A., como entidad dominante, junto a otras sociedades dependientes del grupo fiscal se acogieron a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios prevista en el art. 42 del RDL 4/2004 (Texto Refundido Ley del Impuesto sobre Sociedades). La renta acogida a esta deducción por la Sociedad asciende a 139.075, 71.341 y 3.726 miles de euros, respectivamente. La reinversión se efectuó en los mismos ejercicios en los que se generaron las plusvalías. Los elementos patrimoniales objeto de la reinversión son los relacionados en el artículo 42 del RDL 4/2004 que aprueba el TRLIS, es decir, en elementos pertenecientes al inmovilizado material, intangible, inversiones inmobiliarias y valores representativos de la participación en capital o fondos

propios de toda clase de entidades que otorguen una participación no inferior al 5% sobre el capital social. La reinversión la han efectuado las sociedades pertenecientes al grupo fiscal 30/96.

Conforme establece el apartado 10 del art.42 del TRLIS, esta información debe constar en la memoria de las cuentas anuales mientras no se cumpla el plazo de mantenimiento previsto en el apartado 8 de este artículo.

***16.10. Información a incluir en la memoria anual por aplicación del art. 93 del TRLIS en operaciones protegidas fiscalmente.***

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 93 del RDL 4/2004 (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades) determinadas sociedades del Grupo se acogieron al Régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, por las operaciones que se detallan a continuación y en las que Acciona, S.A. intervino como entidad aportante y como socio persona jurídica:

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Eólica de Belorado, S.L. y Energías del Cantábrico, S.L. (sociedades absorbidas), por Eólica de Sanabria, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Explotaciones Eólicas Monte Endino, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Zamora, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Ensenada de Renovables, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica Manzanedo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica Palentina, S.L. (sociedad absorbida), por Corporación Eólica de Barruelo, S.L. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Corporación Eólica del Duero, S.L. (sociedad absorbida), por Sistemas Energéticos Valle del Sedano, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Energea Cogeneración y Térmico, S.L., Argoras Energía, S.L. y Asturalter, S.L. (sociedades absorbidas), por Terranova Energy Corporation, S.A. (sociedad absorbente).
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de las sociedades Yagonova, S.L., Parque Eólico de Fonteavia, S.L., Parque Eólica de Goa, S.L., Parque Eólico Celada III,S.L., Parque Eólico Celada V, S.L., Parque Eólico Encinedo, S.L., Parque Eólico El Cuadrón, S.L., El Endino Eólica, S.L., Parque Eólico de Angostillos, S.L., Eólicas de Montellano, S.L., Renovables de Valdeoléa, S.L., Corporación Eólica Los Alcañices, S.L.,

Ingeniería de Energía Renovable, S.A.U y Eólica de Pisuerga, S.L. (sociedades absorbidas), por Ceólica Hispania, S.L. como sociedad absorbente.

- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, de la sociedad Sistemas Energéticos de Roa, S.L.U (sociedad absorbida), por Parque Eólico Cinseiro, S.L. (sociedad absorbente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 2 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona, S.A (sociedad aportante) a la sociedad Acciona Aparcamientos, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria de rama de actividad con efectos retroactivos desde 31 de marzo de 2008 por la sociedad Acciona Biocombustibles, S.A. (sociedad aportante) a la sociedad Estación de Servicio Legarda, S.L (sociedad adquirente).
- Aportación no dineraria especial de activos con efectos desde 1 de octubre de 2008, por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L (sociedad aportante) a la sociedad Valgrand 6, S.A.U (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Windpower, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2008, por la sociedad Acciona Energía, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Windpower, S.L. (sociedad adquirente).
- Escisión parcial financiera de la participación en Acciona Eólica de Galicia, S.A., con efectos retroactivos desde el 1 de septiembre de 2008, por la sociedad Ineuropa de Cogeneración, S.A.U. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 16 de enero de 2009.
- Aportación no dineraria de las participaciones en Ceatesalas, S.L.U, Acciona Energía, S.A.U., KW Tarifa, S.A.U. Alabe Sociedad de Cogeneración, S.A.U. e Ineuropa de Cogeneración, S.A.U., por la sociedad Acciona, S.A. (sociedad transmitente) a favor de Corporación Acciona Energías Renovables, S.L.U. (como sociedad adquirente), documentada en escritura de fecha 7 de abril de 2009, y con efectos contables 1 de enero de 2009.
- Fusión por absorción, con efectos retroactivos desde el 1 de enero 2009, de las sociedades Altai Hoteles Condal, S.L.U., Barcelona 2 Residencial, S.A.U., Construcciones Gumi, S.L., Gestión de Servicios y Conservación de Infraestructuras, S.L.U., Grupo Lar Gran Sarriá, S.L.U., Montaña Residencial, S.A.U. y Necsohenar, S.A.U. (sociedades absorbidas), por la sociedad Acciona Inmobiliaria, S.L.U. (como sociedad absorbente), documentada en escritura de fecha 7 de agosto de 2009.
- Fusión por absorción de la sociedad Caserío de Dueñas, S.A. por Hijos de Antonio Barceló, S.A. documentada en escritura de fecha 17 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.

- Fusión por absorción de la sociedad AEPO, S.A.U. por Acciona Ingeniería, S.A. (antes Ibérica de Estudios e Ingeniería) documentada en escritura de fecha 24 de septiembre de 2010 y efectos retroactivos 1 de enero de 2010.
- Fusión por absorción de las sociedades Grupo Entrecanales, S.A, Servicios Urbanos Integrales, S.A., Tivafen, S.A.U. y Osmosis Internacional, S.A.U. por Acciona, S.A documentada en escritura de fecha 11 de julio de 2011 y efectos retroactivos 1 de enero de 2011.
- Aportación no dineraria de las participaciones en Acciona Servicios Urbanos, S.L y Corporación de Explotaciones y Servicios, S.A. por Acciona, S.A. a la entidad Acciona Service, S.L. documentada en escritura de fecha 31 de marzo de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Escisión parcial por segregación de activos y pasivos de Acciona Agua, S.A. a favor de Acciona Agua Servicios, S.L.U. documentada en escritura de fecha 30 de junio de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad P.E. Topacios, S.A. por Alabe Sociedad de cogeneración, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad C.E. de Puerto Llano, S.L. por Global de Energías Eólicas Al Ándalus, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad Eólica Gallega del Atlántico, S.L. por Eólica Breogán, S.L. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de las sociedades C.E. de Barruelo, S.L. y C.E. de Manzanedo, S.L. Puerto Llano, S.L. por Sistemas Energéticos Valle de Sedano, S.A. documentada en escritura de fecha 18 de septiembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.
- Fusión por absorción de la sociedad Toyonova, S.L. por Eurovento, S.L. documentada en escritura de fecha 19 de diciembre de 2014 y efectos retroactivos 1 de enero de 2014.

Conforme establece el apartado 3 de este artículo 93 del TRLIS, la información exigida para las operaciones realizadas en ejercicios anteriores figura en las correspondientes memorias individuales aprobadas tras su realización.

***16.11. Información a incluir en la memoria anual por aplicación del art. 12.3 del TRLIS relativa a la deducción de pérdidas por deterioro de los valores representativos de la participación en el capital de entidades***

La Ley 16/2013, de 29 de octubre derogó con fecha 1/1/2013 el artículo 12.3 del TRLIS correspondiente a la deducción de pérdidas por deterioro de las participaciones en el capital de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas,

estableciendo un régimen transitorio para la integración en la base imponible de las pérdidas pendientes de incorporar a 31/12/2012.

En el ejercicio 2012 la Sociedad aplicó la deducción de pérdidas por deterioro de las participaciones en el capital de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas, prevista en el artículo 12.3 del RDL 4/2004, vigente en ese ejercicio (Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades). A estos efectos, se indica a continuación la información exigida por la normativa fiscal, relativa a las cantidades deducidas, la diferencia en el ejercicio de los fondos propios de las participadas, así como los importes integrados en la base imponible y las cantidades pendientes de integrar.

1.- Cantidades revertidas en el ejercicio 2013:

Sociedad participada	Reversión	Total al 31/12/13
Acciona Airport Services,Wien Ges	5	--
Acciona Airport Services Berlín Gmb	--	2.706
MDC Airport Consult	--	1.276
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	--	2.969
Mostostal Warszawa	--	29.403
Infraestructuras y Radiales S.A.	--	20.431
Gran Hospital Can Misses, S.A	78	--
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	--	2.661
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	--	1.255
S.C. Zona Regab.Canal Navarra, S.A.	943	--

2.- Cantidades revertidas en el ejercicio 2014:

Sociedad participada	Reversión	Pte. al 31/12/14
Acciona Airport Services Berlin Gmb	--	2.706
MDC Airport Consult	--	1.276
Acciona Nouvelle Autoroute 30 Inc	2.969	0,00
Mostotal Warszawa	7.117	22.286
Infraestructuras y Radiales S.A.	--	20.431
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	--	1.255
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	--	2.661

3.- Diferencia en el ejercicio de los fondos propios de la entidad participada:

Sociedad participada	FF.PP. a 31/12/13*	FF.PP. A 31/12/14*	Diferencia FF.PP
Acciona Airport Services Berlin Gmb	(8.258)	(8.873)	(615)
MDC Airport Consult	(419)	(765)	(346)
Mostotal Warszawa	10.721	16.711	5.990
Infraestructuras y Radiales S.A.	(23.733)	(31.563)	(7.830)
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	155	(587)	(743)
Sociedad Conc.Puente del Ebro, S.A.	3.762	3.247	(515)

\* FF.PP ajustados al % de participación.

## 17. Moneda extranjera

El detalle de los saldos y transacciones más significativos en moneda extranjera de los ejercicios 2014 y 2013, valorados al tipo de cambio de cierre y tipo de cambio medio, respectivamente, son los siguientes:

	2014	2013
Préstamos concedidos	4.774	11.392
Cuentas a pagar	96	216
Servicios recibidos	2.648	1.634

## 18. Ingresos y gastos

### 18.1. Importe neto de la cifra de negocios

La Sociedad, cabecera de su Grupo consolidado, no tiene actividad comercial significativa propia, y por tanto carece de segmentos de actividad, correspondiendo principalmente el importe de este epígrafe de la cuenta de resultados a la prestación de servicios a empresas del Grupo.

La Sociedad, cabecera de su Grupo consolidado, durante el ejercicio 2014 ha realizado únicamente actividades propias de una entidad holding, y, como tal, no tiene actividad comercial significativa propia, y por tanto carece de segmentos de actividad, correspondiendo principalmente el importe de este epígrafe de la cuenta de resultados a la prestación de servicios a empresas del Grupo así como a los ingresos por dividendos recibidos de las filiales y los ingresos financieros asociados a la financiación de las mismas (véase Nota 19.1)

### 18.2. Gastos de personal

El detalle de gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente, en miles de euros:

	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	31.005	33.031
Cargas sociales	5.523	4.458
<b>Total</b>	<b>36.528</b>	<b>37.489</b>

En el epígrafe de “Sueldos, salarios y asimilados” de los ejercicios 2014 y 2013 se incluyen indemnizaciones por importe de 1.591 y 3.883 miles de euros respectivamente.

El saldo de la cuenta “Cargas sociales” de los ejercicios 2014 y 2013 presenta la siguiente composición (en miles de euros):

	2014	2013
Seguridad social a cargo de la empresa	4.037	2.930
Otras cargas sociales	1.486	1.528
<b>Total</b>	<b>5.523</b>	<b>4.458</b>

## 19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 19.1. Operaciones con vinculadas

El detalle de operaciones realizadas con partes vinculadas durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente, en miles de euros:

2014	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Prestación de servicios	41.831	--
Recepción de servicios	4.230	--
Ingresos por intereses (Nota 18.1)	135.820	3.239
Gastos por intereses	9.482	--
Dividendos (Nota 18.1)	143.793	199

2013	Empresas del Grupo	Empresas Asociadas
Prestación de servicios	43.516	--
Recepción de servicios	6.325	--
Ingresos por intereses (Nota 18.1)	123.009	206
Gastos por intereses	2.968	--
Dividendos (Nota 18.1)	65.527	577

### 19.2. Saldos con vinculadas

El importe de los saldos con empresas vinculadas en balance a 31 de diciembre de 2014 es el siguiente, en miles de euros:

2014	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	<b>1.681.659</b>	<b>162.514</b>	<b>1.844.173</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 8.2)	1.598.660	139.064	1.737.724
Coste	2.572.055	179.772	2.751.827
Provisiones	(973.395)	(40.708)	(1.014.103)
Créditos (Nota 8.2)	82.999	23.450	106.449
Créditos a empresas	94.990	50.155	145.145
Provisiones	(11.991)	(26.705)	(38.696)
<b>Deudores comerciales:</b>	<b>60.062</b>	<b>--</b>	<b>60.062</b>
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>3.207.515</b>	<b>3</b>	<b>3.207.518</b>
Créditos a empresas	3.647.164	3	3.647.167
Provisiones	(439.649)	--	(439.649)
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>718.348</b>	<b>--</b>	<b>718.348</b>
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>10.628</b>	<b>--</b>	<b>10.628</b>

2013	Empresas del grupo	Empresas Asociadas	Total
<b>Inversiones a largo plazo:</b>	<b>1.692.939</b>	<b>167.769</b>	<b>1.860.708</b>
Instrumentos de patrimonio (Nota 8.2)	1.603.746	141.162	1.744.908
Coste	2.538.509	181.870	2.720.379
Provisiones	(934.763)	(40.708)	(975.471)

Créditos (Nota 8.2)	89.193	26.607	115.800
Créditos a empresas	101.184	53.078	154.262
Provisiones	(11.991)	(26.471)	(38.462)
<b>Deudores comerciales:</b>	<b>57.803</b>	<b>--</b>	<b>57.803</b>
<b>Inversiones a corto plazo:</b>	<b>2.736.125</b>	<b>3</b>	<b>2.736.128</b>
Créditos a empresas	3.131.883	3	3.131.886
Provisiones	(395.758)	--	(395.758)
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>851.494</b>	<b>--</b>	<b>851.494</b>
<b>Acreedores comerciales:</b>	<b>2.998</b>	<b>--</b>	<b>2.998</b>

En los ejercicios 2014 y 2013, dentro de los créditos a corto plazo a empresas del Grupo por 3.647.164 y 3.131.883 miles de euros respectivamente se incluyen los préstamos mencionados en la Nota 8.2.2.

Los deudores comerciales corresponden a facturaciones a empresas de grupo y asociadas.

Las deudas a corto plazo con empresas del Grupo recogen principalmente los saldos derivados de las liquidaciones del impuesto sobre sociedades de las empresas sobre las que Acciona, S.A. es Sociedad Dominante en el grupo fiscal 30/96 (véase Nota 4.7).

### **19.3. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección**

ACCIONA, S.A. es la matriz del Grupo y su actividad se limita a la gestión de sus participaciones y a servicios de apoyo a sus participadas. Por lo tanto las retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección deben ser interpretadas bajo la óptica de la Sociedad dominante y filiales.

#### Operaciones con accionistas

Durante el ejercicio 2014 no se han producido operaciones relevantes que supongan una transferencia de recursos u obligaciones entre la Sociedad Dominante o entidades de su Grupo, y los accionistas significativos de la Sociedad.

#### Operaciones con administradores o directivos

Se consideran “partes vinculadas” al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el “personal clave” de la Dirección de la Sociedad (miembros de su Consejo de Administración y de la alta dirección, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave de la Dirección pueda ejercer una influencia significativa o tener su control. A continuación se indican las transacciones realizadas por el Grupo, durante los ejercicios 2014 y 2013, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración y Directores de la Sociedad y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado por operaciones propias de una relación comercial ordinaria con Acciona, S.A. o sociedades del Grupo, dentro del giro o tráfico ordinario propio de las mismas y en condiciones normales de mercado. Tales operaciones, y teniendo en cuenta que dichas transacciones son tomadas desde una perspectiva de Sociedad Dominante y filiales, han consistido básicamente en:

	Miles de Euros				
	31.12.2014				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	6.157	<b>6.157</b>
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	21.662	<b>21.662</b>
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	31.12.2014				
Otras Transacciones	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones					

	Miles de Euros				
	31.12.2013				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
<b>Gastos:</b>					
Gastos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Recepción de servicios	--	--	--	250	250
Compra de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	--	--	--	--	--
Pérdidas por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros gastos	--	--	--	--	--
<b>Ingresos:</b>	--	--	--	--	--
Ingresos financieros	--	--	--	--	--
Contratos de gestión o colaboración	--	--	--	--	--
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	--	--	--	--	--
Dividendos recibidos	--	--	--	--	--
Arrendamientos	--	--	--	--	--
Prestación de servicios	--	--	--	7.170	7.170
Venta de bienes (terminados o en curso)	--	--	--	--	--
Beneficios por baja o enajenación de activos	--	--	--	--	--
Otros ingresos	--	--	--	--	--
	Miles de Euros				
	31.12.2013				
Otras Transacciones	Accionistas Significa- tivos	Administra- dores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	--	--	--	--	--
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	--	--	--	--	--
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	--	--	--	--	--
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	--	--	--	--	--
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	--	--	--	--	--
Garantías y avales prestados	--	--	--	--	--
Garantías y avales recibidos	--	--	--	--	--
Compromisos adquiridos	--	--	--	--	--
Compromisos/garantías cancelados	--	--	--	--	--
Dividendos y otros beneficios distribuidos	--	--	--	--	--
Otras operaciones	--	--	--	--	--

#### A. Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014 las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, y teniendo en cuenta que dichas retribuciones son tomadas desde una perspectiva de Sociedad Dominante y filiales fueron, en euros, las que se relacionan en esta nota.

Según el art. 31 de los Estatutos Sociales, la retribución 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. El importe de las retribuciones que puede satisfacer la Compañía al conjunto de sus Consejeros por pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente hasta tanto ésta no acuerde su modificación, si bien el Consejo de Administración podrá reducir este importe en los ejercicios en que lo estime conveniente.

La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos Consejeros corresponde al Consejo de Administración.

Con independencia de lo previsto en el apartado anterior las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con cualesquiera otras remuneraciones (sueldos fijos; retribuciones variables, en función de la consecución de objetivos de negocio, corporativos y/o de desempeño personal; indemnizaciones por cese del consejero por razón distinta al incumplimiento de sus deberes; sistemas de previsión; conceptos retributivos de carácter diferido) 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, sean estas funciones ejecutivas de alta dirección o de otro tipo, distintas de las de supervisión y decisión colegiada que desarrollan como meros miembros del consejo.

Previo acuerdo de la Junta General de accionistas con el alcance legalmente exigido, los Consejeros ejecutivos podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las acciones, o mediante otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.

Asimismo, el art. 55 del Reglamento del Consejo establece que el Consejo de Administración fija el régimen de distribución de la retribución de los consejeros dentro del marco establecido por los Estatutos.

La decisión tendrá presente el informe que al respecto evacuará la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

El Consejo de Administración procurará que la retribución de los consejeros sea moderada y acorde con la que se satisfaga en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, favoreciendo las modalidades que vinculen una parte significativa de la retribución a la dedicación a Acciona.

El Consejo de Administración procurará, además, que las políticas retributivas vigentes en cada momento incorporen para las retribuciones variables cautelas técnicas precisas

para asegurar que tales retribuciones guardan relación con el desempeño profesional de sus beneficiarios y no derivan simplemente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares. El régimen de retribución atribuirá retribuciones análogas a funciones y dedicación comparables.

El régimen de retribución de los consejeros independientes procurará ser un incentivo suficiente para su dedicación sin comprometer su independencia.

La retribución de los consejeros dominicales por su desempeño como administradores deberá ser proporcionada a la de los demás consejeros y no supondrá un trato de favor en la retribución del accionista que los haya designado.

Para los Consejeros Ejecutivos, las retribuciones derivadas de su pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que perciban por las funciones ejecutivas o consultivas que desempeñen en Acciona, S.A. o en su Grupo.

La retribución de los consejeros será transparente.

El Consejo de Administración en su reunión del 28 de febrero de 2013 acordó, a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, reducir los importes por pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones en un 10%, quedando por tanto fijados como sigue:

- a) Por cada consejero que pertenece al Consejo de Administración 67.500 euros.
- b) Por cada consejero que pertenece a la Comisión Ejecutiva 45.000 euros.
- c) Por cada consejero que pertenece al Comité de Auditoría 45.000 euros.
- d) Por cada consejero que pertenece al Comité de Nombramientos 36.000 euros.
- e) Por cada consejero que pertenece al Comité de Sostenibilidad 36.000 euros.

Los Consejeros ejecutivos miembros de la Comisión Ejecutiva no perciben la retribución por la pertenencia específica a dicha comisión.

El Comité de Nombramientos y Retribuciones, tras el estudio detallado de las retribuciones percibidas en compañías internacionales y del IBEX 35, consideró que las retribuciones son acordes con lo que se satisface en el mercado en compañías de similar tamaño y actividad, que se retribuye de forma análoga a funciones y dedicación comparables y que sin comprometer la independencia supone un incentivo adecuado para conseguir, si cabe, una mayor involucración de los consejeros en los distintos comités.

Asimismo la junta general de accionistas de 6 de junio de 2013 acordó fijar, a efectos de lo previsto en el nuevo apartado 2 del artículo 31º de los Estatutos Sociales en 1.503.000 euros el importe de las retribuciones que puede satisfacer la Sociedad al conjunto de sus Consejeros por pertenencia al Consejo de Administración y a las Comisiones, cantidad que permanecerá vigente en tanto la Junta General de accionistas no acuerde su modificación, pudiendo ser reducida por el Consejo de Administración en los términos previstos en el referido apartado.

La retribución total del Consejo de Administración por el desempeño de sus funciones como órgano de administración de la Sociedad durante el ejercicio 2014, ha sido de un total de 1.447 miles de euros. Esta cantidad se desglosa de forma individualizada para cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la siguiente forma:

	Remuneración fija	Remuneración por pertenencia a comisiones del consejo	Total 2014	Total 2013
D. Daniel Entrecanales Domecq	68	36	104	104
Doña Sol Daurella Comadrán	68	45	113	90
** D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero	34		34	0
D. Carlos Espinosa de los Monteros	68	45	113	135
D. Jaime Castellanos Borrego	68	126	194	171
D. Fernando Rodés Vila	68	72	140	140
D. José Manuel Entrecanales Domecq	68		68	68
D. Juan Ignacio Entrecanales Franco	68		68	68
* Doña Miriam Gonzalez Durántez.	34	23	57	113
D. Juan Carlos Garay Ibargaray	68	36	104	52
D. Valentín Montoya Moya	68	126	194	194
Doña Belén Villalonga Morenés	68		68	68
*Doña Consuelo Crespo Bofill	34	18	52	104
D. Javier Entrecanales Franco	68	36	104	86
**Doña Maria del Carmen Becerril Martínez	34		34	0
***D. Juan Manuel Urgoiti López-Ocaña	0	0	0	104
<b>TOTAL</b>	<b>884</b>	<b>563</b>	<b>1.447</b>	<b>1.497</b>

(\*) Consejeros que han causado baja en el Consejo durante el año 2014

(\*\*) Consejeros que han causado alta en el Consejo durante el año 2014

(\*\*\*) Consejeros que han causado baja en el Consejo el año 2013

La remuneración de los consejeros por el desempeño de funciones ejecutivas de alta dirección y por pertenencia al Consejo, ha sido de 4.816 y 5.845 miles de euros en 2014 y 2013 respectivamente.

Los Consejeros que han desempeñado funciones ejecutivas en 2014 han recibido como parte de su retribución variable un total de 2.505 acciones y 5.511 opciones sobre acciones de Acciona, S.A., en las condiciones establecidas en el reglamento del “Plan 2009 – 2013 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”. Las opciones concedidas dan derecho a adquirir igual número de acciones a un precio por acción de 62,84 euros.

Adicionalmente, una consejera no ejecutiva tiene suscrito un contrato de prestación de servicios profesionales con el Grupo Acciona, por el que en el ejercicio 2014 ha recibido un importe de 72 miles de euros.

En 2014 la sociedad ha establecido un plan de ahorro vinculado a la supervivencia a una determinada edad, incapacidad permanente en los grados de total, absoluta y gran

invalidez, y fallecimiento (“Plan de Ahorro”) dirigido , exclusivamente a los Consejeros Ejecutivos de la Sociedad. Sus características básicas son las siguientes:

- a) Es un sistema de previsión social de la modalidad de aportación definida.
- b) Es un sistema que se dota externamente mediante el pago por la Sociedad de primas anuales a una entidad aseguradora y a favor del Participante para la cobertura de supervivencia y las contingencias de riesgo, esto es: (i) fallecimiento e (ii) incapacidad permanente en los grados previstos en el Reglamento.
- c) En el supuesto de que los Participantes cesen en el cargo de Consejeros Ejecutivos de Acciona por cualquier causa, la Sociedad dejará de satisfacer las primas al Plan de Ahorro en la fecha en la que cesen fehacientemente en el cargo, sin perjuicio de los derechos económicos que se reconozcan a los Participantes
- d) El abono de la Prestación derivada del Plan de Ahorro será realizado directamente por la entidad aseguradora a los Participantes, neto de las correspondientes retenciones o ingresos a cuenta del IRPF que, en su caso, sean aplicables, y que serán a cargo del beneficiario de la Prestación. Para el resto de contingencias, el abono de la Prestación también será realizado directamente por la entidad aseguradora a sus causahabientes.
- e) La condición de Participante del Plan de Ahorro se perderá en caso de que concurra alguna de las siguientes circunstancias: i) acaecimiento de cualquiera de las contingencias de riesgo cubiertas y cobro de la Prestación ii) alcanzar la edad de 65 años iii) cesar en el cargo de Consejero Ejecutivo de Acciona por cualquier causa distinta de las anteriores

Las aportaciones a favor de los Consejeros Ejecutivos al Plan de ahorro en 2014 han sido de 1.125 miles de euros.

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración. Tampoco se han otorgado anticipos, créditos ni garantías a favor de los miembros del Consejo de Administración, excepto lo indicado en esta nota.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 los consejeros de la Sociedad Dominante no recibieron remuneración alguna por su pertenencia a otros consejos y/o a la alta dirección de sociedades del Grupo.

La remuneración del consejo de administración de ACCIONA, S.A. durante el ejercicio ha sido, en miles de euros, la siguiente: 6.199 y 7.206 en los ejercicios 2014 y 2013 respectivamente.

#### B. Alta Dirección

Se incluye como Alta Dirección a las personas que forman parte de los dos primeros niveles de dirección del grupo Acciona y al director corporativo de auditoría interna. Esta calificación se hace a efectos meramente informativos con independencia del carácter de su relación laboral.

La remuneración de los Directores Generales del Grupo y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembro del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - y teniendo en cuenta que dichas remuneraciones son tomadas desde una perspectiva de Sociedad Dominante y filiales, durante los ejercicios 2014 y 2013 puede resumirse en la forma siguiente:

<b>Concepto retributivo</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Número de personas	37	36
Retribución (miles de euros)	17.159	25.121

La Junta General de Accionistas de Acciona, S.A. celebrada el 4 de junio de 2009 aprobó el “Plan 2009 – 2011 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo”, incluyendo los consejeros con funciones ejecutivas.

Las Juntas Generales de Accionistas de Acciona, S.A. celebradas el 9 de junio de 2011, el 12 de mayo de 2012 y 6 de junio de 2013 aprobaron la extensión del plazo de vigencia del citado Plan, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, para su aplicación en los ejercicios 2012, 2013 y 2014 aumentando el número máximo de acciones disponibles, fijado inicialmente en 200.000 acciones, en 265.000, 300.000 y 335.000, respectivamente.

Así mismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de junio de 2013 acordó la modificación del valor de referencia, fijando como valor de las acciones a entregar al partícipe el de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del ejercicio correspondiente, que será también el precio de adquisición en ejercicio de las opciones que se hubieran asignado y manteniendo los demás términos y condiciones del Plan aprobado en el año 2009.

Por tanto, las características principales del “Plan 2009 – 2014 de Entrega de Acciones y Opciones a la Alta Dirección de Acciona y su grupo” son las siguientes:

**Duración y estructura básica del Plan:** 3 años con entrega anual de acciones ordinarias de Acciona, S.A. (Sociedad) durante estos tres años (2009 a 2011). Extendido el plazo para su aplicación en 2012, 2013 y 2014. A elección de los beneficiarios podrá sustituirse parte de las acciones que les hubieran sido asignadas, por derechos de opción de compra de acciones ordinarias de la Sociedad.

**Destinatarios:** Aquellas personas que tengan reconocida la condición de Consejero Director General, Director General o Director de Área del Grupo Acciona al tiempo en que se decida la asignación de las acciones.

**Bono anual en acciones:** El número de acciones que integra el Bono en acciones de cada beneficiario será determinado por el Consejo de Administración de la Sociedad a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones dentro del mes de marzo de cada año. El Bono en acciones de cada beneficiario no podrá exceder (a) de 150.000 euros ni (b) del 50 % de la retribución variable anual en dinero de ese beneficiario. El

mayor Bono en acciones no podrá exceder en un año de tres veces el menor Bono en ese año.

Relación de cambio entre acciones y opciones sustitución parcial de unas por otras: Una vez fijado el Bono en acciones cada año, el Consejo de Administración de la Sociedad establecerá una relación de cambio fija entre Acciones y Opciones. El Beneficiario podrá decidir que una parte de las acciones asignadas, no mayor al cincuenta por ciento (50%), se sustituya por opciones.

Acciones disponibles para el Plan: El número máximo de acciones que podrán ser entregadas en aplicación del Plan en el conjunto de los tres años (2009, 2010 y 2011) será de 200.000 acciones incluyendo las que sean asignadas pero sustituidas por opciones a decisión de los beneficiarios. Para los años 2012, 2013 y 2014 se amplía el número máximo de acciones disponibles hasta 265.000, 300.000 y 335.000 acciones respectivamente.

Fecha anual de entrega: El bono en acciones será entregado a los beneficiarios dentro de los treinta (30) días naturales siguientes a la fecha de la Junta General ordinaria, en la fecha que fije el Consejo de Administración o sus órganos delegados. En el caso de beneficiarios que sean consejeros de la Sociedad la entrega será posterior en todo caso a la aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de la entrega de las acciones (y, en su caso, opciones) correspondientes conforme a lo establecido en el artículo 219 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Derechos sobre las acciones: Las acciones atribuirán al beneficiario los derechos económicos y políticos que correspondan a las acciones desde que le sean entregadas.

Indisponibilidad de las acciones: Los beneficiarios no podrán enajenar, gravar o disponer, ni constituir ningún derecho de opción hasta después del 31 de marzo del tercer año siguiente a aquél dentro del cual hayan sido entregadas las acciones en cuestión al beneficiario en pago del bono en acciones.

Otorgamiento a la Sociedad de una opción de compra: El beneficiario concede a la Sociedad una opción de compra sobre las acciones que le sean entregadas hasta el 31 de marzo del tercer año siguiente al de la entrega por un precio de 0,01 euros por acción. La opción solo podrá ser ejercitada por la Sociedad en el caso de que quede interrumpida o extinguida la relación laboral, civil o mercantil en determinadas condiciones.

Régimen de las Opciones: Cada opción otorgará al beneficiario el derecho a una acción ordinaria de la Sociedad, contra pago del precio de la acción fijado para el ejercicio de la opción o contra pago de su precio por la liquidación dineraria por diferencias del valor de la opción respecto del valor de la acción al tiempo de ejercitar la opción. Las opciones concedidas un año como parte del Plan podrán ser ejercitadas, en su totalidad o en parte, y en una o en varias ocasiones, dentro del plazo de tres años comprendido entre (a) el 31 de marzo del tercer año natural siguiente a aquél en que fueron asignadas y (b) el 31 de marzo del tercer año posterior al inicio del plazo (el "Período de Ejercicio").

Valor de referencia de las Acciones y Opciones: El valor de las acciones y opciones sobre acciones a entregar al partícipe cada año, se fijará en función del precio de cotización de cierre del último día bursátil del mes de marzo del año natural dentro del

cual se haga la entrega, que será también el precio de adquisición en ejercicio de las opciones que se hubieran asignado.

En relación con el citado Plan, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2014, se ha procedido a la entrega a la Alta Dirección del Grupo que incluye consejeros ejecutivos de 38.192 acciones con un valor razonable de 2.550 miles de euros y 8.811 derechos de opción de compra de acciones de Acciona, S.A. con un valor razonable de 143 miles de euros. Dado que estos planes tienen un devengo trianual, una tercera parte de los valores razonables citados anteriormente, se encuentran recogidos en el epígrafe “gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre adjunta. Los dos tercios restantes se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en los ejercicios 2015 y 2016.

La Sociedad ha determinado el valor razonable de los bienes y servicios recibidos por referencia al valor razonable de los instrumentos de patrimonio concedidos.

El movimiento durante el ejercicio del número de opciones y promedio ponderado de los precios de ejercicio de las opciones sobre acciones es el siguiente:

<b>2014</b>	<b>Nº opciones</b>	<b>Precio Ejercicio .- Media ponderada (en euros)</b>
<b>Existentes al principio del ejercicio</b>	<b>129.379</b>	<b>70,55</b>
Concedidas durante el período	8.811	62,84
Anuladas durante el período	(900)	91,75
Ejercitadas durante el período	(2.717)	53,00
Caducadas durante el período	--	--
<b>Existentes al final del período</b>	<b>134.573</b>	<b>70,25</b>
Susceptibles de ejercicio al final del período	82.537	75,03

Con respecto a las opciones existentes al final del ejercicio, indicar que el rango de precios de ejercicio oscila entre los 53 y los 91.75 euros y que el promedio ponderado de la vida contractual restante es de 2,5 años.

La metodología de valoración aplicada está basada en el método Enhanced FASB 123 (Accounting for Stock Based Compensation) el cual está basado en métodos “fair value” estándar del tipo binomial CRR con algunas modificaciones. El modelo consiste en estimar el valor de la opción mediante métodos de árbol trinomiales y ajustar dicho valor considerando que el directivo abandone la compañía durante el período de maduración, o que ejerza la opción cuando la acción alcance un múltiplo del valor de ejercicio. Los inputs de mercado aplicados para la valoración son el precio de cierre de la acción de referencia en la fecha de emisión del plan y el strike establecido para el ejercicio de la opción, la volatilidad histórica de la acción de referencia calculada como la desviación típica de los rendimientos de los precios para un periodo igual al de la duración del plan y la tasa de interés libre de riesgo.

La Junta General de accionistas de 24 de junio de 2014 adoptó el siguiente acuerdo:

A) Extender el plazo de vigencia del Plan de Entrega de Acciones y Opciones a la dirección del grupo Acciona, incluyendo los Consejeros Ejecutivos, aprobado por la

junta general de accionistas de 4 de junio de 2009 de Acciona, S.A., para su aplicación en los ejercicios 2014 a 2020, aumentando el número máximo de acciones disponibles en 200.000 acciones.

B) Facultar al Consejo de Administración de la Sociedad para que, con toda la amplitud que se requiera en Derecho y a propuesta del Comité de Nombramientos y Retribuciones, modifique en los términos y condiciones que considere conveniente el Reglamento del Plan, estableciendo condiciones y plazos de entrega, períodos de devengo, criterios y límites de asignación, y cualquier otro aspecto que considere relevante con la finalidad de alinear en mayor medida los intereses a largo plazo de los Consejeros Ejecutivos y directivos del Grupo Acciona con los de los accionistas de Acciona, S.A. y potenciar su motivación en la realización de mayor valor y estabilidad a largo plazo del grupo así como consolidar la fidelización y permanencia de los mismos en el Grupo.

El Consejo de Administración, en ejecución de lo aprobado por la Junta general considera que en el primer semestre de 2015 habrán finalizado los trabajos en curso para la aprobación de un nuevo Reglamento que recoja las modificaciones que se hayan establecido.

El detalle de personas que desempeñaron cargos de Alta Dirección del Grupo (teniendo en cuenta como Alta Dirección la Sociedad Dominante y filiales) durante el ejercicio 2014 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Aguilera Carmona, Ignacio	Director General de Área Acciona Trasmediterránea
Alcázar Viela, Jesús	Director General de Área Acciona Infraestructuras Latinoamérica
Ancín Viguiristi, Joaquín	Director General de Área Ingeniería, Construcción e Innovación Acciona Energía
Antúnez Cid, Isabel	Directora General Área Promoción Inmobiliaria
Arilla de Juana, Carlos	Director General Económico-Financiero
Becerril Martínez, Carmen	Directora General de Internacional
Beltrán Núñez, Raúl	Director de Auditoría Interna
Blanco Diéguez, José Luis	Director General de Área Acciona Windpower
Cabanillas Alonso, Pío	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Callejo Martínez, Alfonso	Director General de Recursos Corporativos
Carrión López de la Garma, Macarena	Directora General de Área Presidencia
Castilla Cámara, Luis	CEO Acciona Infraestructuras
Claudio Vázquez, Adalberto	Director General de Área Obra Civil
Corella Hurtado, Olga	Directora General de Área de Control Económico Acciona Infraestructuras
Cruz Palacios, Juan Manuel	Director General de Área Relaciones Laborales, PCMA y Sostenibilidad Acciona Infraestructuras
Díaz-Caneja Rodríguez, José Luis	Director General de Área Acciona Agua
Ezpeleta Puras, Arantza	Directora General de Área Internacional. Presidencia
Farto Paz, José María	Director General de Área Acciona Infraestructuras Galicia
Fajardo Gerez, Fernando	Director General de Área Acciona Infraestructuras Australia y el Sudeste Asiático
Fernández López, Roberto	Director General de Área Recursos Corporativos Acciona Infraestructuras
López Fernández, Carlos	Director General de Área de Acciona Ingeniería Industrial

Nombre o denominación social	Cargo/s
Luna Butz, Walter	CEO Acciona Inmobiliaria
Jiménez Serrano, Ramón	DGA Acciona Industrial y Acciona Ingeniería
Mateo Alcalá, Rafael	CEO Acciona Energía
Medina Sánchez, Eduardo	Director General de Área Desarrollo de Negocio Acciona Energía
Molina Oltra, Ricardo Luis	Director General de Área Acciona Service
Mollinedo Chocano, Joaquín	Director General de Relaciones Institucionales
Muro-Lara Girod, Juan Antonio	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Navas García, Carlos	Director General de Área Acciona Airport Services
Rivas Anoro, Félix	Director General de Área Compras, Innovación, Medio Ambiente y Calidad
Santamaría-Paredes Castillo, Vicente	Director General de Área Servicios Jurídicos
Sarrión Martínez, Dolores	Directora General de Área Adjunta Recursos Corporativos
Silva Ferrada, Juan Ramón	Director General de Área Sostenibilidad
Tejero Santos, José Ángel	Director General de Área Control Económico y Finanzas
Terceiro Mateos, José Manuel	Director General de Área Económico-Financiero Acciona Infraestructuras
Vega-Penichet López, Jorge	Secretario General
Vicente Pelegrini, Justo	Director General de Área Acciona Infraestructuras España, y Construcción África, Suecia y Emiratos

El detalle de personas que desempeñaron cargos de Alta Dirección del Grupo (teniendo en cuenta como Alta Dirección la Sociedad Dominante y filiales) durante el ejercicio 2013 fue el siguiente:

Nombre o denominación social	Cargo/s
Ignacio Aguilera Carmona	Director General de Área Acciona Trasmediterránea
Jesús Alcázar Viela	Director General de Área Acciona Infraestructuras Latinoamérica
Joaquín Ancín Viguiristi	Director General de Área Ingeniería, Construcción e Innovación Acciona Energía
Isabel Antúnez Cid	Directora General de Área Acciona Inmobiliaria
Carlos María Arilla de Juana	Director General Área Económico-Financiera
Carmen Becerril Martínez	Directora General de Internacional
Raúl Beltrán Núñez	Director de Auditoría Interna
José Luís Blanco Diéguez	Director General de Área Acciona Windpower
Pío Cabanillas Alonso	Director General de Imagen Corporativa y Marketing Global
Alfonso Callejo Martínez	Director General de Recursos Corporativos
Macarena Carrión López de la Garma	Directora General de Área Presidencia
Luís Castilla Cámara	Presidente Acciona Agua
Adalberto Claudio Vázquez	Director General de Área Acciona Infraestructuras Internacional y Concesiones
Juan Manuel Cruz Palacios	Director General de Área Administración de Recursos Humanos
Arantza Ezpeleta Puras	Directora General de Área de Desarrollo de Negocio Global
José María Farto Paz	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 2
Roberto Fernández López	Director General de Área Recursos Corporativos Acciona Infraestructuras
Juan Gallardo Cruces	Director General Económico-Financiero
Marek Jozefiak	Director General de Área Polonia - Presidente de Mostostal Warszawa
Carlos López Fernández	Director General de Área Acciona Ingeniería e Instalaciones

Nombre o denominación social	Cargo/s
Pedro Martínez Martínez	Presidente Acciona Infraestructuras
Rafael Mateo Alcalá	CEO Acciona Energía
Eduardo Medina Sánchez	Director General de Área Desarrollo de Negocio Acciona Energía
Ricardo Luis Molina Oltra	Director General de Área Acciona Service
Joaquín Mollinedo Chocano	Director General de Relaciones Institucionales
Juan Antonio Muro-Lara Girod	Director General Desarrollo Corporativo y Relación con Inversores
Carlos Navas García	Director General de Área Acciona Airport Services
Javier Pérez-Villaamil Moreno	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 1
Félix Rivas Anoro	Director General de Área Compras, Innovación, Medio Ambiente y Calidad
Vicente Santamaría de Paredes Castillo	Director General de Área Servicios Jurídicos
Dolores Sarrión Martínez	Directora General de Área Adjunta Recursos Corporativos
Juan Ramón Silva Ferrada	Director General de Área Sostenibilidad
José Ángel Tejero Santos	Director General de Área Finanzas y Riesgos
José Manuel Terceiro Mateos	Director General de Área Económico-Financiero Acciona Infraestructuras
Jorge Vega-Penichet Lopez	Secretario General
Justo Vicente Pelegrini	Director General de Área Acciona Infraestructuras Área 1

### Otra información referente al Consejo de Administración

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se prueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, a 31 de diciembre de 2014, de la información disponible por la Sociedad y la que ha sido comunicada por los Consejeros y personas vinculadas a ellos, no han incurrido en situaciones de conflicto, ya sea directo o indirecto, con el interés de la sociedad.

## **20. Información sobre medio ambiente**

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Grupo. Por este motivo, no se incluyen los desgloses específicos en esta memoria.

## **21. Otra información**

### **21.1. Personal**

El número medio de personas empleadas durante los ejercicios 2014 y 2013, detallado por categorías, es el siguiente:

Categorías	2014	2013
Directivos y mandos	81	86
Técnicos Titulados	112	122
Personal administrativo y soporte	52	54

Resto personal	2	3
<b>Total</b>	<b>247</b>	<b>265</b>

La distribución media por sexos en el curso de los ejercicios 2014 y 2013 detallada por categorías, es el siguiente:

<b>Categorías</b>	<b>2014</b>		<b>2013</b>	
	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>	<b>Hombres</b>	<b>Mujeres</b>
Directivos y mandos	49	32	52	34
Técnicos Titulados	56	56	61	61
Personal administrativo y soporte	18	33	19	35
Resto personal	3	--	3	--
<b>Total</b>	<b>126</b>	<b>121</b>	<b>135</b>	<b>130</b>

Así mismo, a 31 de diciembre el personal por sexos se componía de 125 hombres y 123 mujeres.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha empleado a 1 persona de media, con discapacidad igual o superior al 33% correspondiente a la categoría de personal administrativo y soporte.

## **21.2. Honorarios de auditoría**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L, o por una empresa del mismo grupo o vinculada con el auditor, han sido los siguientes (en miles de euros):

<b>Categorías</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Auditoría de cuentas	416	416
Otros Servicios relacionados con la Auditoría	277	253
Otros servicios	2.422	1.837

## **22. Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores después del cierre dignos de mención.

## ANEXO I

### SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes de ACCIONA, S.A. consideradas como Grupo tienen su configuración como tales de acuerdo con las NIIF. Las incluidas en la consolidación de 2014 por integración global y la información relacionada con las mismas, cerrada el 31 de diciembre de 2014, son las siguientes (importes en miles de euros):

Nombre	Domicilio	División	Auditoría (*)	2014			% Participación			Dividendos Recibidos	Datos filiales					
				Inversión	Provisión	VNC	Directo	Indirecto	Suma		Capital	Reservas	Dif. Conv.	Resultado Atribuido	Dividendo	Minoritarios
Acciona Agua, S.A.	Madrid	Agua	A	124.267	--	124.267	100,00%	--	100,00%	--	28.942	145.304	1.676	8.335	--	--
Acciona Airport Services Berlin Gmb	Alemania	Servicios	E	2.706	(2.706)	--	100,00%	--	100,00%	--	26	(8.242)	--	(656)	--	--
Acciona Airport Services, Frankfurt	Alemania	Servicios	A	5.637	--	5.637	100,00%	--	100,00%	--	4.627	5.182	0	917	--	--
Acciona Airport Services, S.A.	Madrid	Servicios	A	3.065	--	3.065	100,00%	--	100,00%	--	3.065	21.057	--	3.575	--	--
Acciona Concesiones, S.A.	Madrid	Infraestructuras	A	4.988	(4.988)	--	100,00%	--	100,00%	--	1.798	(716)	67	7.354	--	--
Acciona Financiación Filiales S.A.	Madrid	Otros negocios	A	60	--	60	100,00%	--	100,00%	--	60	--	--	42	--	--
Acciona Infraestructuras, S.A.	Madrid	Infraestructuras	B	196.149	--	196.149	100,00%	--	100,00%	24.461	65.944	457.379	(12.306)	16.434	--	--
Acciona Inmobiliaria S.L.	Madrid	Otros negocios	A	123.848	(123.848)	--	100,00%	--	100,00%	--	23.071	(169.294)	--	(77.955)	--	--
Acciona Logística S.A.	Madrid	Servicios	A	51.962	(51.962)	--	100,00%	--	100,00%	--	20.714	(169.031)	--	(18.073)	--	--
Acciona Service, S.A.	Madrid	Servicios	A	136.306	(42.344)	93.962	100,00%	--	100,00%	--	200	93.764	--	12.573	--	--
Acciona Servicios Concesionales, S.L.	Madrid	Infraestructuras	A	160	(160)	--	100,00%	--	100,00%	2.000	160	32	--	1.064	(467)	--
Acciona Trasmediterránea, S.A.	Madrid	Otros negocios	A	3.000	--	3.000	12,86%	79,85%	92,71%	--	127.329	10.774	0	(424)	--	--
Apoderada Corp General	Madrid	Otros negocios	--	60	(60)	--	100,00%	--	100,00%	--	60	(404)	--	(15)	--	--
Bestinver, S.A.	Madrid	Otros negocios	C	6.113	--	6.113	100,00%	--	100,00%	116.047	6.010	2.335	--	115.043	(115.046)	--
Centro Servicios Compartidos de Acciona	Madrid	Otros negocios	--	3	--	3	100,00%	--	100,00%	--	3	--	--	--	--	--
Cia. Internac. Construc. S.A. CICSA	Madrid	Otros negocios	--	1.353	(1.353)	--	100,00%	--	100,00%	--	1.114	5.179	893	(427)	--	--
Cirtover, S.L.	Madrid	Otros negocios	--	3	(3)	--	100,00%	--	100,00%	--	3	93	--	(0)	--	--
Coefisa	Madrid	Otros negocios	--	711	(711)	--	100,00%	--	100,00%	--	785	607	55	(60)	--	--
Copane Valores, S.L.	Madrid	Otros negocios	--	55.779	--	55.779	100,00%	--	100,00%	--	2.383	66.005	--	1.047	--	--
Corpor. Acciona Energias Renov. S.L.	Madrid	Energía	A	1.773.906	(635.622)	1.138.284	100,00%	--	100,00%	--	100.587	993.733	(0)	1.126	--	--
Corporación Acciona Winpower S.L.	Pamplona	Energía	--	1.995	(1.995)	--	100,00%	--	100,00%	--	1.995	(0)	--	(26)	--	--
Dren, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	1.117	--	1.117	100,00%	--	100,00%	--	962	(480)	--	1	--	--
Entidad Efinen, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	4.508	(4.508)	--	100,00%	--	100,00%	--	183	(23)	--	(0)	--	--
Finanzas Dos, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	3.471	(1.979)	1.492	100,00%	--	100,00%	--	60	1.432	(0)	(3.854)	--	--
Finanzas y Cartera Dos, S.L.	Madrid	Otros negocios	--	3	(3)	--	100,00%	--	100,00%	--	3	(27)	--	(4)	--	--
Finanzas y Cartera Uno, S.L.	Madrid	Otros negocios	--	3	(3)	--	100,00%	--	100,00%	--	3	(10)	--	(1)	--	--
Gelminsa, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	30	(30)	--	100,00%	--	100,00%	--	60	47	--	0	--	--
Gestión de Recursos Corporativos	Madrid	Otros negocios	--	3	--	3	100,00%	--	100,00%	--	5	(7)	--	(1)	--	--
Hijos de Antonio Barceló, S.A.	Madrid	Otros negocios	A	31.710	--	31.710	100,00%	--	100,00%	--	26.294	32.036	0	786	--	--
Hospital León Bajo S.A. de C.V.	México	Infraestructuras	E	2.901	--	2.901	98,00%	2,00%	100,00%	1.285	2.960	14.160	(1.178)	3.533	--	--
Inantíc, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	70	(70)	--	100,00%	--	100,00%	--	210	(76)	--	(1)	--	--
Inetime, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	19	(19)	--	100,00%	--	100,00%	--	97	(1.065)	--	(79)	--	--
MDC Airport Consult	Madrid	Otros negocios	--	1.276	(1.276)	--	100,00%	--	100,00%	--	26	(445)	--	(346)	--	--
Mostostal Warsaw, S.A.	Polonia	Infraestructuras	B	40.671	(40.671)	--	50,09%	--	50,09%	--	5.307	42.205	(5.970)	(2.267)	--	5.850
Necso Entrec-Cubiertas Mexico, S.A	México	Infraestructuras	B	10	(10)	--	0,00%	100,00%	100,00%	--	1.536	21.635	(3.467)	4.755	--	--
Packivity, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	2.469	(2.469)	--	100,00%	--	100,00%	--	60	7	--	(1)	--	--
Rendós, S.A.	Madrid	Otros negocios	--	17.990	(17.990)	--	100,00%	--	100,00%	--	60	(383)	--	(179)	--	--
S.C. A2 Tramo2, S.A.	Madrid	Infraestructuras	A	14.876	(14.770)	106	100,00%	--	100,00%	--	14.876	(26.086)	--	(1.069)	--	--

Nombre	Domicilio	División	Auditoria (*)	2014			% Participación			Dividendos Recibidos	Datos filiales					
				Inversión	Provisión	VNC	Directo	Indirecto	Suma		Capital	Reservas	Dif. Conv.	Resultado Atribuido	Dividendo	Minoritarios
S.C. Hospital del Norte S.A.	Madrid	Infraestructuras	A	9.103	--	9.103	95,00%	--	95,00%	--	9.582	3.156	--	2.384	--	--
S.C.Puente del Ebro, S.A.	Pamplona	Infraestructuras	A	6.693	(6.693)	--	50,00%	--	50,00%	--	13.385	(21.025)	--	(1.950)	--	--
Sdad. Levantina Obras y Servic.	Valencia	Infraestructuras		75	(75)	--	100,00%	--	100,00%	--	150	1.582	--	(13)	--	--
Sdad. Empresarial de Financ.y Comerc	Madrid	Otros negocios		138	(138)	--	100,00%	--	100,00%	--	15	276	--	(62)	--	--
Terminal de Contenedores Algeciras	Algeciras	Servicios		8.895	(8.895)	--	100,00%	--	100,00%	--	9.087	(10.015)	--	(99)	--	--
Tibest Cuatro, S.A.	Madrid	Otros negocios		13.523	--	13.523	100,00%	--	100,00%	--	11.195	3.192	--	146	--	--
Tictres, S.A.	Madrid	Otros negocios		5.042	(5.042)	--	100,00%	--	100,00%	--	60	(11.758)	--	(373)	--	--
Tratamiento Residuos la Rad	Madrid	Servicios		3.003	(3.003)	--	100,00%	--	100,00%	--	3.003	(30.968)	--	(121)	--	--
Bestinver Gestion S.C.I.I.C., S.A.	Madrid	Otros negocios	C	--	--	--	0,01%	99,99%	100,00%	--	331	10.957	--	56.889	(40.040)	--
Bestinver Pensiones G.F.P., S.A.	Madrid	Otros negocios	C	--	--	--	0,00%	100,00%	100,00%	--	1.204	2.744	--	7.300	(5.020)	--
Bestinver Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Otros negocios	C	--	--	--	0,01%	99,99%	100,00%	--	4.515	1.112	--	19.390	(15.075)	--
<b>Total Empresas Grupo</b>				<b>2.659.670</b>	<b>(973.396)</b>	<b>1.686.274</b>				<b>143.793</b>	<b>494.105</b>	<b>1.485.932</b>	<b>(20.231)</b>	<b>154.638</b>	<b>(175.648)</b>	<b>5.850</b>

(\*)Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG; (D) Ernst & Young (E) Otros

## SOCIEDADES MULTIGRUPO, ASOCIADAS Y OTRAS

Las sociedades asociadas a 31 de diciembre de 2014 consolidadas por puesta en equivalencial son las siguientes:

Nombre	Domicilio	División	Auditoría (*)	2014			% Participación			Dividendos Recibidos	Datos filiales					
				Inversión	Provisión	VNC	Directo	Indirecto	Suma		Capital	Reservas	Dif. Conv.	Resultado Atribuido	Dividendo	Minoritarios
Autovía de los Viñedos, S.A. C.JCCM	Ciudad Real	Infraestructuras	A	24.846	(12.443)	12.403	50,00%	--	50,00%	--	44.000	(60.119)	--	(5.640)	--	--
Consorcio Traza, S.A.	Zaragoza	Infraestructuras	A	12.075	--	12.075	16,60%	--	16,60%	--	575	36.983	--	(4.407)	--	6.837
Gran Hospital Can Misses, S.A.	Islas Baleares	Infraestructuras	A	9.641	--	9.641	40,00%	--	40,00%	--	24.102	(21.255)	--	(768)	--	--
Infraestructuras y Radiales S.A.	Madrid	Infraestructuras	A	25.896	(25.896)	--	22,50%	2,50%	25,00%	--	11.610	(229.128)	--	(50.683)	--	--
Nova Darsena Sportiva de Bara, S.A.	Tarragona	Infraestructuras	E	1.866	(1.866)	--	50,00%	--	50,00%	--	3.731	(3.420)	--	(1.485)	--	--
S.C. Zona Regab.Canal Navarra, S.A.	Madrid	Infraestructuras	D	4.725	(469)	4.256	35,00%	--	35,00%	--	13.500	(36.121)	--	562	--	--
Soc.Conc.Novo Hospital de Vigo, S.A	Pontevedra	Infraestructuras	D	13.075	--	13.075	43,33%	--	43,33%	--	31.523	(6.050)	--	1.226	--	--
Constructora Necso Sacyr Chile	Chile	Infraestructuras		--	--	--	0,01%	49,99%	50,00%	--	18	(1.195)	1.014	--	--	--
Tranvía Metropolitá (**)	Barcelona	Infraestructuras		2.098	--	2.098	--	--	--	199	--	--	--	--	--	--
Constructora Sacyr Necso Chile, S.A.	Chile	Infraestructuras		--	--	--	0,50%	49,50%	50,00%	--	18	21	10	--	--	--
Otras				34	(34)	--					--	--	--	--	--	--
<b>Total Empresas Multigrupo, Asociadas y otras</b>				<b>92.158</b>	<b>(40.708)</b>	<b>51.450</b>				<b>199</b>	<b>129.077</b>	<b>(320.284)</b>	<b>1.024</b>	<b>(61.195)</b>	<b>--</b>	<b>6.837</b>

(\*) Sociedades que tienen sus cuentas anuales auditadas por: (A) Deloitte; (B) PricewaterhouseCoopers; (C) KPMG; (D) Ernst & Young (E) Otros

(\*\*) Participación vendida durante el ejercicio

**ACCIONA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
(GRUPO CONSOLIDADO)

**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014**

ACCIONA, S.A. es esencialmente una sociedad holding que ostenta la titularidad de las participaciones en los negocios y ramas de actividad del grupo. Por lo tanto no puede establecerse una gestión individual propia sin la presencia de sus filiales. Es por ello que a continuación se replica el informe de gestión consolidado por ser el más representativo a todos los efectos.

**Resumen Ejecutivo**

**Magnitudes Cuenta de Resultados**

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>ene-dic 13</b>	<b>ene-dic 14</b>	<b>Var. %</b>
<b>Ventas</b>	6.271	6.499	3,6%
<b>EBITDA</b>	1.062	1.087	2,4%
<b>Resultado de explotación (EBIT)</b>	(1.832)	572	n.a.
<b>Beneficio antes de impuestos ordinario</b>	29	233	698,3%
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	(2.174)	277	n.a.
<b>Beneficio neto atribuible</b>	(1.972)	185	n.a.

**Magnitudes de Balance e Inversión**

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>31-dic-13</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Var. %</b>
<b>Patrimonio neto</b>	3.396	3.613	6,4%
<b>Deuda neta</b>	6.040	5.294	(12,3%)
<b>Inversión neta ordinaria</b>	339	340	0,2%

**Magnitudes Operativas**

	<b>31-dic-13</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Var. %</b>
<b>Cartera de construcción (Millones de Euros)</b>	5.680	5.693	0,2%
<b>Cartera de agua (Millones de Euros)</b>	9.916	9.358	(5,6%)
<b>Capacidad eólica instalada total (MW)</b>	7.140	7.087	(0,7%)
<b>Capacidad instalada total (MW)</b>	8.502	8.502	0,0%
<b>Producción total (GWh) (ene-dic)</b>	22.404	21.450	(4,3%)
<b>Número medio de empleados</b>	32.982	33.559	1,7%

## **Hechos destacados del 2014**

- **Aplicación NIIF 11:** El 1 de enero de 2014 entró en vigor la NIIF 11 - Acuerdos conjuntos - sustituyendo a la NIC 31 vigente hasta esa fecha. La NIIF 11 ha supuesto cambios en el método de consolidación de algunas sociedades del Grupo ACCIONA, que han dejado de consolidarse por el método de integración proporcional y pasan a consolidarse por el método de puesta en equivalencia. Esta norma requiere que los estados financieros de 2013 sean reexpresados en las mismas condiciones con el fin de que la información sea homogénea entre períodos. Por lo tanto, todas las referencias y magnitudes de 2013 se presentan bajo las premisas de las nuevas bases.
- **Extensión vida útil contable activos eólicos:** El Grupo ACCIONA, basándose en un análisis que ha contado con fuentes de información internas y externas, ha ampliado la vida útil de sus parques eólicos pasando de 20 a 25 años. En consecuencia, el epígrafe “Dotación a la amortización” de la cuenta de resultados consolidada incluye el impacto de este cambio de estimación desde el 1 de enero de 2014, que ha supuesto una menor amortización de €122 millones en 2014. Esta ampliación afecta a todas las instalaciones eólicas nacionales e internacionales.
- **Alianza estratégica con KKR:** ACCIONA cerró la operación de venta de un tercio de ACCIONA Energía Internacional el 3 de octubre tras cumplirse las condiciones precedentes para la mayoría de los activos y sociedades incluidas en el perímetro de la transacción.
  - ACCIONA Energía Internacional agrupa la práctica totalidad de la capacidad internacional, que suma 2,2GW netos de capacidad instalada eólica, fotovoltaica y termosolar localizados en 11 países entre los que destacan EE.UU., Méjico, Australia, Italia, Portugal, Canadá, Sudáfrica, India y Polonia.
  - El cierre de la operación supuso la entrada de €397<sup>1</sup> millones. Esta cantidad podría incrementarse en €50 millones en función del resultado de una potencial oferta pública de venta de determinados activos renovables agrupados en un vehículo inversor específico (“Yieldco”) que las partes tienen intención de promover.
- **Desinversiones:**
  - En enero se produjo el cierre de la venta de la actividad renovable en Alemania al Grupo Swisspower Renewables anunciada en diciembre. Se trata de 18 parques eólicos, con una capacidad atribuible de 150,3MW y una antigüedad media ponderada de 8 años. El importe de la operación fue de €157 millones con una deuda bancaria neta de €85 millones. La plusvalía ascendió a €28 millones. La deuda asociada a este activo estaba desconsolidada en diciembre 2013 (deuda de activos mantenidos para la venta).
  - En junio se produjo la venta a Globalvía del 11,78% y 12,88% de participación de ACCIONA en las sociedades que operan las dos líneas de tranvía que recorren la ciudad de Barcelona, *Tramvia Metropolitana* y *Tramvia Metropolitana del Besòs* respectivamente. El importe de la operación fue de €16 millones y la plusvalía ascendió a €8 millones.

---

<sup>1</sup> Queda pendiente el cumplimiento de ciertas condiciones respecto a determinados activos cuyo pago adicional se realizará una vez cumplidas las mismas

- En julio tuvo lugar la venta de la participación que el grupo mantenía en Bolsas y Mercados Españoles (BME). El importe de la operación fue de €28 millones y supuso una plusvalía de €27 millones.
  - En diciembre se produjo la venta de un porcentaje de la participación que ACCIONA mantiene en tres concesiones canadienses. El importe de la operación fue de €83 millones y supuso una minusvalía de €14 millones.
  - Además, en el último trimestre se vendieron dos sociedades de la división de construcción por un importe conjunto de €39 millones y supuso una plusvalía de €9 millones.
- **Primera emisión de bonos convertibles:** ACCIONA emitió el 16 de enero de 2014 un bono convertible a cinco años por un importe de €342 millones, a un tipo de interés fijo anual del 3%. Los bonos serán convertibles en acciones existentes o de nueva emisión y el precio de conversión será de €6302 por título.
  - **Real Decreto 413/2014:** El pasado 10 de junio se publicó en el BOE el Real Decreto 413/2014, por el que se regula la actividad de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, cogeneración y residuos. Como desarrollo del mismo, el 29 de junio se publicó la Orden IET 1045/2014 que contiene los parámetros retributivos finales aplicables a todas las instalaciones renovables, tanto existentes como futuras. El nuevo modelo resultante define la retribución de los activos aplicable desde el 9 de julio de 2013, como consecuencia del RD-L 9/2013. Tanto la estructura del modelo retributivo como los valores finales, no difieren sustancialmente de los borradores del pasado febrero elevados a consulta por la CNMC. En los resultados de la división de energía de los nueve primeros meses de 2013 no se registró ningún efecto derivado del RD-L 9/2013. Una vez valorado su impacto, su registro se contabilizó en el mes de diciembre.

## Cuenta De Resultados Consolidada

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>6.271</b>	<b>6.499</b>	<b>228</b>	<b>3,6%</b>
Otros ingresos	328	363	35	10,9%
Variación de existencias p.terminados y en curso	4	-7	-11	n.a.
<b>Valor Total de la Producción</b>	<b>6.603</b>	<b>6.855</b>	<b>252</b>	<b>3,8%</b>
Aprovisionamientos	-1.448	-1.854	-406	28,1%
Gastos de personal	-1.307	-1.275	32	(2,5%)
Otros gastos	-2.786	-2.639	147	(5,3%)
<b>Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)</b>	<b>1.062</b>	<b>1.087</b>	<b>25</b>	<b>2,4%</b>
Dotación amortización	-701	-494	207	(29,5%)
Provisiones	-387	-53	334	(86,3%)
Deterioro del valor de los activos	-1.814	-18	1.796	n.a.
Resultados procedentes del inmovilizado	10	50	40	382,0%
Otras ganancias o pérdidas	-2	0	2	n.a.
<b>Resultado de Explotación (EBIT)</b>	<b>-1.832</b>	<b>572</b>	<b>2.404</b>	<b>n.a.</b>
Resultado financiero neto	-346	-367	-21	6,0%
Diferencias de cambio (neto)	-19	5	24	n.a.
Variación provisiones inversiones financieras	-2	-1	1	(35,1%)
Participación en rtdos de asociadas metodo participación	25	46	21	83,5%
Rtdo variac instrumentos financieros valor razonable	0	22	22	n.a.
<b>Resultado Antes de Impuestos Actividades Continuadas (BAI)</b>	<b>-2.174</b>	<b>277</b>	<b>2.451</b>	<b>n.a.</b>
Gastos por impuesto sobre las ganancias	146	-70	-216	n.a.
<b>Resultado Actividades Continuadas</b>	<b>-2.028</b>	<b>207</b>	<b>2.235</b>	<b>n.a.</b>
Intereses minoritarios	56	-22	-78	n.a.
<b>Resultado Neto Atribuible</b>	<b>-1.972</b>	<b>185</b>	<b>2.157</b>	<b>n.a.</b>

## Cifra de Negocios

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
Energía	1.972	2.200	228	11,6%
Infraestructuras	3.775	3.727	(48)	(1,3%)
Construcción	2.652	2.627	(25)	(1,0%)
Agua	495	409	(86)	(17,2%)
Servicios	628	691	63	10,1%
Otras actividades	635	692	57	9,1%
Ajustes de Consolidación	(111)	(120)	(9)	9,1%
<b>TOTAL Cifra de Negocios</b>	<b>6.271</b>	<b>6.499</b>	<b>228</b>	<b>3,6%</b>

La cifra de negocios consolidada ha aumentado un 3,6% situándose en €6.499 millones, debido principalmente al efecto combinado de los siguientes factores:

- Crecimiento de los ingresos de Energía (+11,6%) como consecuencia de la fuerte contribución a los mismos de AWP, que compensó el impacto negativo de los cambios regulatorios en España en vigor desde el segundo semestre de 2013 (RD-L 9/2013).
- Aumento de ingresos de Servicios (+10,1%) por buen comportamiento de *Facility Services* y de Otras actividades (+9,1%).
- Caída de la cifra de negocios de Agua (-17,2%) debido principalmente al descenso de la actividad de diseño y construcción.
- Caída de la cifra de negocios de Construcción (-1,0%) debido al descenso de la actividad.

## Resultado Bruto de Explotación (EBITDA)

(Millones de Euros)	ene-dic 13	% EBITDA	ene-dic 14	% EBITDA	Var. €m	Var. %
Energía	854	80,5%	788	72,5%	(66)	(7,7%)
Infraestructuras	121	11,4%	173	15,9%	52	43,4%
Construcción	60	5,6%	118	10,9%	58	97,2%
Agua	40	3,8%	35	3,2%	(5)	(14,3%)
Servicios	21	1,9%	21	1,9%	0	0,1%
Otras actividades	87	8,1%	126	11,5%	39	44,4%
Ajustes de Consolidación	0	n.a.	(0)	n.a.	(0)	n.a.
<b>TOTAL EBITDA</b>	<b>1.062</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.087</b>	<b>100,0%</b>	<b>25</b>	<b>2,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>16,9%</i>		<i>16,7%</i>			<i>(0,2) p.p.</i>

El EBITDA creció un 2,4% alcanzando €1.087 millones, debido al mejor comportamiento del negocio de Construcción y Otras Actividades y pese a la menor contribución del negocio de Energía en España derivado del fuerte impacto del cambio regulatorio.

Cabe destacar que el impacto del RD-L 9/2013 supone una disminución del EBITDA de €188 millones. El EBITDA del grupo hubiera aumentado en un 11,8% sin el impacto regulatorio, teniendo en cuenta que en el 2013 ya se registró impacto.

El margen de EBITDA del grupo se sitúa en 16,7%, en línea con el registrado en 2013 (16,9%).

En cuanto a la contribución por negocio, la principal aportación al EBITDA provino de Energía (73%), seguido de Construcción (11%). El resto de negocios aportaron un 16%.

### Resultado Neto de Explotación (EBIT)

El Resultado Neto de Explotación se situó en €572 millones frente a unas pérdidas de -€1.832 millones en 2013.

Esta variación se explica fundamentalmente por:

- En 2013 se registró un importante deterioro del valor de los activos principalmente asociado a los activos renovables españoles tras el impacto de los cambios regulatorios acaecidos en España
- La reducción del importe amortizado debido al efecto combinado del cambio de criterio de amortización de los activos eólicos que pasa de 20 a 25 años, con un impacto positivo de €122 millones y por la menor base de activos a amortizar tras la dotación de los deterioros de activos registrados en diciembre de 2013.
- Los resultados generados por las operaciones corporativas de desinversión llevadas a cabo durante el año

### Resultado Antes de Impuestos (BAI)

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
Energía	7	86	79	n.a.
Infraestructuras	(1)	90	91	n.a.
Construcción	(28)	55	83	n.a.
Agua	24	28	4	14,1%
Servicios	3	7	4	122,6%
Otras actividades	21	55	34	162,4%
Ajustes de Consolidación	2	2	--	(13,4%)
<b>BAI ordinario</b>	<b>29</b>	<b>233</b>	<b>204</b>	<b>698,3%</b>
Extraordinarios	(2.203)	44	2.247	n.a.
<b>TOTAL BAI</b>	<b>(2.174)</b>	<b>277</b>	<b>2.451</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>(34,7%)</i>	<i>4,3%</i>		<i>+38,9pp</i>

El BAI Ordinario se sitúa en €233 millones vs €29 millones en 2013, gracias a la subida de todos los negocios del grupo.

El BAI total incluyendo extraordinarios ascendió a €277 millones y hubiese sido €346 millones mayor si excluyéramos el impacto de las reformas regulatorias introducidas en España desde finales de 2012.

### Resultado Neto Atribuible

El resultado neto atribuible se situó en €185 millones frente a unas pérdidas de -€1.972 millones en 2013.

## **Balance De Situación Consolidado**

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>31-dic-13</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Var. €m</b>	<b>Var. %</b>
Inmovilizado material e inmaterial	8.589	8.733	144	1,7%
Inmovilizado financiero	713	546	-167	(23,4%)
Fondo de comercio	79	79	0	(0,0%)
Otros activos no corrientes	1.387	1.413	26	2,0%
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>10.768</b>	<b>10.771</b>	<b>3</b>	<b>0,0%</b>
Existencias	1.020	1.043	23	2,2%
Deudores	1.787	1.940	153	8,6%
Otros activos corrientes	265	281	16	5,9%
Activos financieros corrientes	333	369	36	10,5%
Efectivo y otros medios líquidos	1.164	1.327	163	14,0%
Activos mantenidos para la venta	353	412	59	16,8%
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.922</b>	<b>5.372</b>	<b>450</b>	<b>9,1%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>15.690</b>	<b>16.143</b>	<b>453</b>	<b>2,9%</b>
Capital	57	57	0	0,0%
Reservas	5.151	3.167	-1.984	(38,5%)
Resultado atribuible sociedad dominante	-1.972	185	2.157	n.a
Valores propios	-6	-29	-23	347,2%
<b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE</b>	<b>3.230</b>	<b>3.380</b>	<b>150</b>	<b>4,6%</b>
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>166</b>	<b>233</b>	<b>67</b>	<b>40,3%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.396</b>	<b>3.613</b>	<b>217</b>	<b>6,4%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	5.572	5.918	346	6,2%
Otros pasivos no corrientes	1.773	2.001	228	12,8%
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>7.345</b>	<b>7.919</b>	<b>574</b>	<b>7,8%</b>
Deuda con entidades de crédito y obligaciones	1.965	1.072	-893	(45,5%)
Acreeedores comerciales	2.156	2.558	402	18,7%
Otros pasivos corrientes	648	660	12	1,9%
Pasivos asociados a activos mantenidos para la venta	180	321	141	78,6%
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>4.949</b>	<b>4.611</b>	<b>-338</b>	<b>(6,8%)</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>15.690</b>	<b>16.143</b>	<b>453</b>	<b>2,9%</b>

## Patrimonio Atribuible

El patrimonio atribuible de ACCIONA a 31 de diciembre de 2014 se sitúa en €3.380 millones, un 4,6% superior al de diciembre 2013, fundamentalmente debido al mejor resultado del ejercicio.

## Deuda Financiera Neta

(Millones de Euros)	31-dic-13		31-dic-14		Var. €m	Var. %
	Importe	% Total	Importe	% Total		
Deuda financiera sin recurso	4.763	63,2%	4.954	70,9%	191	4,0%
Deuda financiera con recurso	2.774	36,8%	2.036	29,1%	(738)	(26,6%)
<b>Deuda financiera</b>	<b>7.537</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.990</b>	<b>100,0%</b>	<b>(547)</b>	<b>(7,3%)</b>
<b>Efectivo + Activos Financieros Corrientes</b>	<b>(1.497)</b>		<b>(1.696)</b>		<b>(199)</b>	<b>13,3%</b>
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>6.040</b>		<b>5.294</b>		<b>(746)</b>	<b>(12,3%)</b>

\* La deuda financiera incluye obligaciones y bonos.

La deuda financiera neta descendió pasando de €6.040 millones a 31 de diciembre 2013 a €5.294 millones a 31 de diciembre de 2014. Esta disminución se debe fundamentalmente a la generación de caja de las actividades de explotación y a las desinversiones llevadas a cabo durante el ejercicio, que compensan el flujo neto negativo de las actividades de inversión y financiación.

La deuda a diciembre 2014 se ha visto negativamente impactada por el efecto del *mark to market* de los derivados y la evolución de los tipos de cambio. Estos dos efectos han supuesto €259 millones de mayor deuda. Sin ellos la deuda financiera neta se habría reducido en €1.005 millones vs diciembre 2013.

La evolución del apalancamiento financiero ha sido la siguiente:

(Millones de Euros)	31-dic-13	31-dic-14
Deuda Neta	6.040	5.294
Apalancamiento (DFN/Patrimonio Neto) (%)	178%	147%

En enero, ACCIONA anunció la primera emisión de un bono convertible a cinco años por un importe de €342 millones, a un tipo de interés fijo anual del 3%. Los bonos serán convertibles en acciones existentes o de nueva emisión y el precio de conversión será de €63,021 por título.

En enero 2013 también se formalizó el Programa Euro Commercial Paper (ECP) que ha sido renovado por última vez el 29 de octubre de 2014 por otros doce meses y por un importe máximo de €500 millones. A través de este programa, que se encuentra inscrito en la Irish Stock Exchange, se emiten notas en el euromercado con vencimientos entre 15 y 364 días. Durante el 2014 destaca el incremento significativo de pagarés suscritos y cuyo saldo vivo ha pasado de €160 millones a 31 de diciembre de 2013 a €428 millones a 31 de diciembre de 2014.

En abril hubo una emisión de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de €63 millones y con vencimiento en 2024. El valor nominal de cada obligación es de €100.000 y devengan un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente.

Además en julio se formalizó un programa de emisión de valores de renta fija (EMTN) por un importe máximo de hasta €1.000 millones. A 31 de diciembre de 2014 los saldos registrados con cargo a este programa EMTN en las cuentas de obligaciones y bonos no corrientes y corrientes, neto de los costes de la transacción y considerando el devengo de intereses, ascienden a €165 y €2,7 millones respectivamente

## Inversiones

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14
Energía	205	282
Infraestructuras	196	70
Construcción	156	39
Agua	30	9
Servicios	10	22
Otras actividades	(62)	(12)
<b>Inversiones Netas Ordinarias</b>	<b>339</b>	<b>340</b>
Desinversiones extraordinarias	(104)	(629)
<b>Total Inversiones Netas</b>	<b>236</b>	<b>(289)</b>

La inversión neta ordinaria de los distintos negocios de ACCIONA en el periodo ha ascendido a €340 millones manteniéndose en el mismo nivel que en 2013. Energía concentra el esfuerzo inversor con €282 millones.

## Resultados Por Divisiones

### Energía

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
Generación	1.432	1.240	(192)	(13,4%)
Industrial, desarrollo y otros	540	960	420	77,7%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>1.972</b>	<b>2.200</b>	<b>228</b>	<b>11,6%</b>
Generación	987	824	(163)	(16,5%)
Industrial, desarrollo y otros	(133)	(36)	97	(72,8%)
<b>EBITDA</b>	<b>854</b>	<b>788</b>	<b>(66)</b>	<b>(7,7%)</b>
Margen (%)	43,3%	35,8%		
<b>BAI</b>	<b>7</b>	<b>86</b>	<b>79</b>	<b>1180,7%</b>
Margen (%)	0,3%	3,9%		

La cifra de negocios de ACCIONA Energía creció un 11,6% situándose en €2.200 millones. El EBITDA se redujo un 7,7% hasta los €788 millones y el margen de

EBITDA se contrajo 7,5 puntos porcentuales hasta situarse en el 35,8% frente al 43,3% de 2013. El BAI de la división se situó en €86 milbnes vs €7 millones en el ejercicio anterior. La evolución de los resultados responde principalmente a los siguientes efectos:

- El severo impacto de los sucesivos cambios regulatorios en España. El RD-L 9/2013 con efecto desde el 14 de julio de 2013 ha impactado en -€188 millones el EBITDA de la división. Teniendo en cuenta que en 2013 ya se recoge efecto regulatorio, el EBITDA excluyendo el mismo hubiera crecido un 4,7%. A nivel BAI el impacto asciende a -€231 millones.
- En los últimos doce meses la capacidad atribuible instalada ha aumentado en 1MW debido al efecto combinado de:
  - La venta de 150MW eólicos en Alemania en el primer trimestre y 41MW hidráulicos en España en el cuarto trimestre de 2014.
  - La instalación de 98MW eólicos (45MW en Chile, 45MW en Sudáfrica y 8MW en Costa Rica) y 94MW solar fotovoltaicos en Sudáfrica.
- A nivel operativo, la división ha presentado un comportamiento ligeramente por debajo del 2013 con una producción atribuible de 17.572GWh, un 3,4% inferior a la de 2013, debido fundamentalmente al menor factor de carga eólico en España.
- Cabe destacar la mejora significativa de la actividad “industrial y desarrollo” que ha mejorado en €93 millones a nivel EBITDA vs. el mismo periodo del año anterior, impulsado por el buen comportamiento de AWP, que ha instalado 762MW vs. 205MW en 2013.

### **EBITDA de la actividad industrial y desarrollo**

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. (€m)
Biocombustibles y otros	(5)	(2)	3
Windpower	(52)	39	91
Desarrollo y construcción	(27)	(28)	(1)
<b>Total EBITDA Industrial y desarrollo</b>	<b>(84)</b>	<b>9</b>	<b>93</b>

## Desglose de Capacidad Instalada y Producción por Tecnología

	Totales		Consolidados		Netos	
31-dic-14	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos	MW instalados	GWh producidos
Eólico Nacional	4.743	10.378	3.465	7.295	4.075	8.763
Eólico Internacional	2.344	7.104	2.102	6.395	1.409	4.308
Estados Unidos	627	2.161	552	1.889	371	1.270
Méjico	556	2.174	557	2.174	361	1.412
Australia	305	932	239	755	181	562
Canadá	181	516	103	303	69	202
Italia	156	239	156	239	104	159
Portugal	120	308	120	308	75	190
India	86	226	86	226	57	151
Polonia	71	148	71	148	47	99
Costa Rica	50	127	50	127	32	83
Grecia	48	119	48	119	35	86
Chile	45	28	45	28	30	18
Sudafrica	45	0	45	0	15	0
Croacia	30	79	30	79	20	53
Hungría	24	47	0	0	12	23
<b>Total Eólico</b>	<b>7.087</b>	<b>17.482</b>	<b>5.567</b>	<b>13.690</b>	<b>5.484</b>	<b>13.071</b>
Hidráulica régimen especial	248	857	248	857	248	857
Hidráulica convencional	641	2.076	640	2.076	640	2.075
Biomasa	61	405	61	405	59	389
Solar Fotovoltaica	143	113	97	27	55	49
Solar Termoelectrica	314	516	314	516	262	431
Cogeneración	9	1	9	1	9	1
<b>Total otras tecnologías</b>	<b>1.416</b>	<b>3.968</b>	<b>1.369</b>	<b>3.882</b>	<b>1.273</b>	<b>3.802</b>
<b>Total Energía</b>	<b>8.503</b>	<b>21.450</b>	<b>6.936</b>	<b>17.572</b>	<b>6.757</b>	<b>16.873</b>
<b>Total Nacional</b>	<b>5.955</b>	<b>14.119</b>	<b>4.676</b>	<b>11.036</b>	<b>5.253</b>	<b>12.441</b>
<b>Total Internacional</b>	<b>2.548</b>	<b>7.331</b>	<b>2.260</b>	<b>6.536</b>	<b>1.504</b>	<b>4.432</b>

La aplicación de la nueva normativa contable, supone el cambio de método de consolidación de 682MW, que pasan a consolidarse por puesta en equivalencia y hasta el momento se consolidaban de forma proporcional. Éstos, junto con los 16MW que ya anteriormente se venían integrando por este método, totalizan 698MW que ACCIONA tiene contabilizados por puesta en equivalencia.

## Infraestructuras

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
Construcción	2.652	2.627	(25)	(1,0%)
Agua	495	409	(86)	(17,2%)
Servicios	628	691	63	10,1%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>3.775</b>	<b>3.727</b>	<b>(48)</b>	<b>(1,3%)</b>
Construcción	60	117	57	97,2%
Agua	40	35	(5)	(14,3%)
Servicios	21	21	--	0,1%
<b>EBITDA</b>	<b>121</b>	<b>173</b>	<b>52</b>	<b>43,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	3,2%	4,6%		
<b>BAI</b>	<b>(1)</b>	<b>90</b>	<b>91</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen (%)</i>	0,0%	2,4%		

ACCIONA ha agrupado sus operaciones de los segmentos de Construcción, Agua y Servicios en un grupo superior. Esta nueva estructura implica los siguientes beneficios:

- Estructura internacional común e integrada para dar soporte al desarrollo de negocio de Construcción, Agua y Servicios.
- Oferta de productos/servicios a nuestros clientes única y de alcance global.
- Nuevas oportunidades de negocio como consecuencia de las sinergias entre las líneas de negocio.
- Estructura organizativa internacional más eficiente para apoyar a las líneas de negocio.
- Enfoque en establecer responsabilidades claras y estricto control de riesgos a través de la especialización, excelencia técnica y una ejecución consistente.

### A. Construcción

<i>(Millones de Euros)</i>	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
Construcción e Ingeniería	2.541	2.517	(24)	(1,0%)
Concesiones	111	110	(1)	(0,8%)
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>2.652</b>	<b>2.627</b>	<b>(25)</b>	<b>(1,0%)</b>
Construcción e Ingeniería	19	77	58	302,6%
Concesiones	41	40	(1)	(0,4%)
<b>EBITDA</b>	<b>60</b>	<b>117</b>	<b>57</b>	<b>97,2%</b>
<i>Margen (%)</i>	2,3%	4,5%		
<b>BAI</b>	<b>(28)</b>	<b>55</b>	<b>83</b>	<b>n.a.</b>
<i>Margen (%)</i>	(1,1%)	2,1%		

La cifra de negocios alcanzó los €2.626 millones, un 1,0% inferior a la de 2013, principalmente debido a la caída del volumen de la actividad de construcción.

El EBITDA sube un 97,2% situándose en €118 millones con un margen del 4,5% (vs 2,3% en 2013). La mejora se explica principalmente por la mejora de la actividad de construcción internacional.

El negocio de concesiones se mantuvo en los mismos niveles en términos de cifra de negocio y EBITDA.

Las ventas de concesiones de los últimos meses no tienen impacto en EBITDA ya que los activos se contabilizaban por puesta en equivalencia:

- Hospital Royal Jubilee en Canadá (3T 2013)
- Tranvías Tramvia Metropolitana y Tramvia Metropolitana del Besòs de Barcelona (2T 2014)
- Venta de un porcentaje de la participación que ACCIONA mantiene en tres concesiones canadienses: Nouvelle Autoroute A-30, Chinook roads (SEST) y hospital Fort St John (4T 2014)

### **Cartera de Construcción**

A 31 de diciembre de 2014 la cartera de obra ascendía a €5.693 millones, en línea con la de diciembre 2013. La cartera internacional alcanzó un peso del 64% de la cartera total vs. 54% a finales de 2013.

Durante 2014, la contratación de la cartera de construcción ascendió a €2.534 millones, de los cuales 82% fue internacional. En el cuarto trimestre cabe destacar la adjudicación de la construcción de una ruta de tren ligero de 12km en Sídney. Además, durante el año destaca la contratación de dos grandes proyectos en México, la central eléctrica de Baja California V y el hospital general Nogales así como la autopista Warreel Creek Nambruca en Australia.

(Millones de Euros)	31-dic-13	31-dic-14	% Var.	Peso (%)
Obra Civil Nacional	1.851	1.521	(17,8%)	26,7%
Obra Civil Internacional	2.554	3.153	23,5%	55,4%
<b>Total Obra Civil</b>	<b>4.405</b>	<b>4.674</b>	<b>6,1%</b>	<b>82,1%</b>
Edificación no Residencial Nacional	532	312	(41,5%)	5,5%
Edificación no Residencial Internacional	278	265	(4,6%)	4,7%
<b>Total Edificación no Residencial</b>	<b>810</b>	<b>577</b>	<b>(28,9%)</b>	<b>10,1%</b>
Edificación Residencial Nacional	24	26	9,9%	0,5%
Edificación Residencial Internacional	20	34	73,0%	0,6%
<b>Total Edificación Residencial</b>	<b>44</b>	<b>60</b>	<b>38,4%</b>	<b>1,1%</b>
Promoción Propia Nacional	0	0	0,0%	0,0%
Promoción Propia Internacional	16	19	24,0%	0,3%
<b>Total Promoción Propia</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>23,4%</b>	<b>0,3%</b>
<b>Otros*</b>	<b>405</b>	<b>363</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>6,4%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.680</b>	<b>5.693</b>	<b>0,2%</b>	<b>100,0%</b>
<i>Total Nacional</i>	<i>2.630</i>	<i>2.062</i>	<i>(21,6%)</i>	<i>36,2%</i>
<i>Total Internacional</i>	<i>3.050</i>	<i>3.631</i>	<i>19,0%</i>	<i>63,8%</i>

\*Otros incluye: Construcción auxiliar, Ingeniería y Otros.

## Concesiones

ACCIONA contaba a 31 de diciembre con un portafolio de 20 concesiones cuyo valor en libros ascendía a €1.390 millones (€435 millones "equity" y €956 millones de deuda neta).

En junio se produjo la venta a Globalvía del 11,78% y 12,88% de participación de ACCIONA en las sociedades que operan las dos líneas de tranvía que recorren la ciudad de Barcelona, *Tramvia Metropolità* y *Tramvia Metropolità del Besòs* respectivamente.

En el mes de agosto de 2013 se llevó a cabo la venta de la concesión Royal Jubilee Hospital en Canadá.

Como consecuencia de la aplicación de la nueva normativa contable, 6 concesiones han pasado a consolidarse por puesta en equivalencia.

<sup>2</sup> Incluye la deuda de las concesiones contabilizadas por el método de puesta en equivalencia (€607 millones)

## B. Agua

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>495</b>	<b>409</b>	<b>(86)</b>	<b>(17,2%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>(5)</b>	<b>(14,3%)</b>
<i>Margen (%)</i>	8,20%	8,40%		
<b>BAI</b>	<b>24</b>	<b>28</b>	<b>4</b>	<b>14,1%</b>
<i>Margen (%)</i>	4,9%	6,8%		

El negocio de Agua ha registrado una caída en la cifra de negocios del 17,2% hasta los €409 millones, especialmente por el menor impulso de la actividad de diseño y construcción tras finalizarse las principales obras que se encontraban en curso en 2013.

El EBITDA de la división se situó en €35 millones, un 14,3% inferior al de 2013.

## Cartera de Agua

La cartera de Agua a diciembre de 2014 ascendía a €9.358 millones, un 6% inferior a la de hace doce meses.

(Millones de euros)	31-Dec-13	31-Dec-14	% Var
D&C	425	336	(20,9%)
O&M	9.491	9.022	(4,9%)
<b>TOTAL</b>	<b>9.916</b>	<b>9.358</b>	<b>(5,6%)</b>
(Millones de euros)	31-Dec-13	31-Dec-14	% Var
España	8.969	8.377	89,5%
Internacional	947	981	10,5%
<b>TOTAL</b>	<b>9.916</b>	<b>9.358</b>	<b>100,0%</b>

## C. Servicios

(Millones de Euros)	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. €m	Var. %
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>628</b>	<b>691</b>	<b>63</b>	<b>10,1%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0,1%</b>
<i>Margen (%)</i>	3,3%	3,0%		
<b>BAI</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>122,6%</b>
<i>Margen (%)</i>	0,5%	1,0%		

ACCIONA Service agrupa los siguientes servicios: *handling* aeroportuario, *facility services*, servicios logísticos, gestión de residuos y otros.

La división mostró un crecimiento de ingresos del 10,1% hasta alcanzar los €691 millones, impulsado por el mayor volumen de actividad de *facility services*. A nivel EBITDA el comportamiento ha sido también positivo, situándose en €21 millones, en línea con el registrado en diciembre de 2013.

### Otras actividades

<i>(Millones de Euros)</i>	<b>ene-dic 13</b>	<b>ene-dic 14</b>	<b>Var. €m</b>	<b>Var. %</b>
Trasmediterranea	419	417	(2)	(0,3%)
Inmobiliaria	59	94	35	57,6%
Bestinver	113	135	22	19,6%
Viñedos	38	40	2	4,5%
Corp. y otros	6	6	--	21,0%
<b>Cifra de Negocios</b>	<b>635</b>	<b>692</b>	<b>57</b>	<b>9,1%</b>
Trasmediterranea	11	30	19	178,9%
Inmobiliaria	(2)	3	5	n.a.
Bestinver	78	96	18	22,2%
Viñedos	5	5	--	(7,6%)
Corp. y otros	(5)	(8)	(3)	41,7%
<b>EBITDA</b>	<b>87</b>	<b>126</b>	<b>39</b>	<b>44,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>13,7%</i>	<i>18,1%</i>		
<b>BAI</b>	<b>21</b>	<b>55</b>	<b>34</b>	<b>162,4%</b>
<i>Margen (%)</i>	<i>3,3%</i>	<i>7,9%</i>		

Durante 2014 la división de otras actividades, que incluye Trasmediterránea, inmobiliaria, Bestinver, bodegas y otros, mostró unos ingresos de €692 millones, un 9,1% superiores a los de 2013.

El EBITDA también aumentó hasta los €126 millones, un 44,4% más que en el mismo periodo de 2013, impulsado por el mejor comportamiento de, Trasmediterránea, Bestinver y la actividad inmobiliaria.

### **Trasmediterránea:**

Trasmediterránea mejoró su EBITDA en €19 millones.

Durante el periodo los volúmenes de pasajeros y vehículos descendieron un 10,3% y un 13,9%. Asimismo, los metros lineales de carga atendida aumentaron un 5,9%.

El incremento de EBITDA de €19 millones respecto a 2013 se explica principalmente por el aumento de los precios medios experimentados en pasaje y vehículos así como el descenso del precio del combustible.

	ene-dic 13	ene-dic 14	Var. (%)
Nº Pasajeros	2.635.721	2.363.924	(10,3%)
Metros lineales de carga atendida	5.161.963	5.466.305	5,9%
Vehículos	630.212	542.597	(13,9%)

### **Inmobiliaria:**

La cifra de EBITDA de la inmobiliaria se situó en €3 millones, vs. la pérdida de 2 millones registrada en el mismo periodo del año anterior, impulsada por la actividad de promoción internacional (Méjico especialmente).

	31-dic-13	31-dic-14	Var. (%)
Stock viviendas	649	535	(17,6%)

De las 535 unidades, 19 unidades son internacionales.

### **Bestinver:**

La gestora de fondos Bestinver alcanzó un total de €6.472 millones bajo gestión a 31 de diciembre de 2014.

Bestinver, ha registrado un EBITDA de €96 millones(+22,2%) 2013.

## HECHOS RELEVANTES, DIVIDENDO Y ACCIÓN

### Hechos Relevantes del periodo

- **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 el 30 de julio de 2014.
    - El precio de conversión inicial se ha fijado en €6302 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.
    - 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.
- **23 de enero de 2014: ACCIONA informa del cierre de la operación de venta de la totalidad del capital social de las sociedades, ACCIONA Energie Windparks Deutschland GmbH, ACCIONA Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windparkbetriebs GmbH, propietarias de 18 parques eólicos en operación situados en Baja Sajonia y Branderburgo (Alemania).**
  - ACCIONA Energía Internacional S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con dos sociedades del grupo Swissspower Renewables AG sobre la totalidad del capital social de las sociedades, ACCIONA Energie Windparks Deutschland GmbH, ACCIONA Energie Deutschland GmbH y Volksmarsdorfer Windparkbetriebs GmbH propietarias de 18 parques eólicos en operación situados en Baja Sajonia y Branderburgo (Alemania), con una capacidad total atribuible de 150,3MW y una antigüedad media ponderada de 8 años.
  - El importe de la operación asciende a €157 millones La deuda bancaria neta de las sociedades es de €85 millones.
  - La plusvalía por la operación asciende aproximadamente a €27 millones.
- **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) 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.
- **7 de abril de 2014: Convocatoria Asamblea General de Obligacionistas.**
  - El 7 de abril de 2014 la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Asamblea General de Obligacionistas para su celebración en el domicilio del Sindicato de Obligacionistas, sito en Alcobendas (Madrid) Avenida de Europa, nº18, el 24 de abril de 2014, a las 11:00 horas en primera convocatoria.
- **11 de abril de 2014: Emisión de Obligaciones Simples mediante colocación privada por importe de €75 millones.**
  - La Sociedad informa de una emisión de obligaciones simples al portador, mediante colocación privada, por importe de €75 millones con vencimiento en 2024.
  - El valor nominal de cada bono es de €100.000 y devengará un cupón de un 5,55% anual pagadero anualmente.
- **28 de abril de 2014: Acuerdos adoptados en la Asamblea General de Obligacionistas celebrada el pasado 24 de abril de 2014.**
  - El 28 de abril de 2014 la Asamblea General de Obligacionistas adoptó los siguientes acuerdos:
    - Aprobar la gestión realizada hasta el día de hoy por STRUCTURED FINANCE MANAGEMENT (SPAIN), S.L., en su condición de Comisario Provisional del Sindicato de Titulares de Obligaciones.
    - Ratificar en el cargo de Comisario del Sindicato de Titulares de Obligaciones a STRUCTURED FINANCE MANAGEMENT (SPAIN), S.L.
    - Ratificar íntegramente el contenido del Reglamento del Sindicato de Titulares de Obligaciones.
- **19 de mayo de 2014: Convocatoria y propuesta de acuerdos Junta General de Accionistas.**
  - El 19 de mayo de 2014, la compañía remitió a la CNMV la convocatoria de la Junta General Ordinaria de Accionistas para el día 23 de junio de 2014 en primera convocatoria o el 24 de junio de 2014 en segunda, así como la propuesta de acuerdos.
- **24 de junio de 2014: Acuerdos de la Junta General de Accionistas.**

El 24 de junio de 2014 la Junta General de Accionistas adoptó, entre otros, los siguientes acuerdos:

  - Tomar conocimiento de las renunciaciones presentadas por D<sup>a</sup> Miriam González Durantez y D<sup>a</sup> Consuelo Crespo Bofill como Consejeras Externas independientes.
  - Nombrar a D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero, como Consejero Externo independiente y a D<sup>a</sup> Carmen Becerril Martínez, como Consejera Externa no independiente.

- Aprobar la adjudicación de acciones y de derechos de opción de compra de acciones de ACCIONA, S.A., y su grupo, incluyendo los consejeros ejecutivos de ACCIONA S.A. y la extensión y modificación del vigente plan de entrega de acciones hasta el ejercicio 2020.
  - Delegar a favor del consejo de administración por un plazo de cinco años la facultad de aumentar el capital social en una o varias veces, mediante aportaciones dinerarias y hasta un importe máximo de €28.629.775, equivalente a la mitad del capital social actual, en los términos y condiciones que el consejo de administración decida en cada caso, con atribución de la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente.
  - Delegar a favor del consejo de administración por un plazo de cinco años la facultad de emitir bonos y otros valores de renta fija, tanto simples como convertibles o canjeables por acciones de la sociedad o de otra sociedad, así como otros instrumentos que den derecho a la adquisición de acciones de nueva emisión de la sociedad o acciones en circulación de la sociedad o de otra sociedad, con atribución de la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente cuando legalmente exista, con el límite conjunto de €3.000 millones, excluyendo los pagarés que tendrán un límite independiente del anterior de €1.000 millones.
  - Aprobar las cuentas anuales individuales de ACCIONA y las consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2013.
  - Aprobar la Memoria de Sostenibilidad 2013.
- **24 de junio de 2014: ACCIONA informa del acuerdo alcanzado con KKR para la transmisión de una participación de un tercio en ACCIONA Energía Internacional.**
- ACCIONA Energía ha suscrito un acuerdo con KKR para la adquisición por un vehículo de su fondo global de infraestructuras, de una participación de un tercio en el capital de ACCIONA Energía Internacional.
- El acuerdo establece que ACCIONA Energía operará los activos de ACCIONA Energía Internacional por un plazo inicial de 20 años y que ACCIONA Energía Internacional tendrá un derecho de primera oferta sobre los nuevos proyectos renovables a desarrollar por ACCIONA Energía en los países incluidos en el perímetro de la transacción.
  - Es intención de las partes promover una oferta pública de venta de determinados activos agrupados en un vehículo inversor específico (“YieldCo”).
  - El precio de la transacción asciende a €417 millones, que puede incrementarse hasta en €50 millones adicionales en función del resultado de la referida oferta pública de venta de YieldCo.
  - La transacción supone una valoración implícita de ACCIONA Energía Internacional de €2.563 millones incluyendo €1.250 millones en fondos propios, excluyendo el eventual pago adicional de €50 millones y €1.313 millones en deuda neta.
- **2 de julio de 2014: ACCIONA informa de la formalización de un programa de emisión de valores de renta fija (EMTN).**

- ACCIONA ha formalizado un programa de emisiones de renta fija por un importe máximo de hasta €1.000 millones.
- Los valores que se emitan al amparo del Programa tendrán, entre otras, las siguientes características básicas:
  - Se podrán emitir en euros o en cualquier otra divisa que se acuerde con ocasión de cada emisión, se emitirán en series, y podrán tener diferentes fechas de vencimiento, con sujeción a los requisitos legales que se establezcan para la emisión en las diferentes divisas.
  - Podrán emitirse a la par, bajo par o con prima.
  - Podrán devengar intereses a un tipo de interés fijo, variable o una combinación de ambos, entre otros.
  - Estarán sujetos a derecho inglés y sometidos a la jurisdicción de los tribunales ingleses.
- **6 de octubre de 2014: ACCIONA informa del cierre de la operación con KKR para la transmisión de una participación de un tercio en ACCIONA Energía Internacional**
  - ACCIONA cierra de la operación de transmisión de 1/3 del capital social de Acciona Energía Internacional, S.A a un vehículo del fondo global de infraestructuras de KKR. Del portfolio de activos internacionales se han incorporado a Acciona Energía Internacional S.A 2.195MW en 11 países. El importe de la operación ha ascendido a €397,3 millones sujeto a eventuales ajustes por diferencias entre la deuda neta estimada a cierre de 2014 y la real a dicha fecha.
  - Queda pendiente el cumplimiento de ciertas condiciones respecto de determinados activos y, por tanto, el pago adicional correspondiente se realizará una vez cumplidas las mismas.

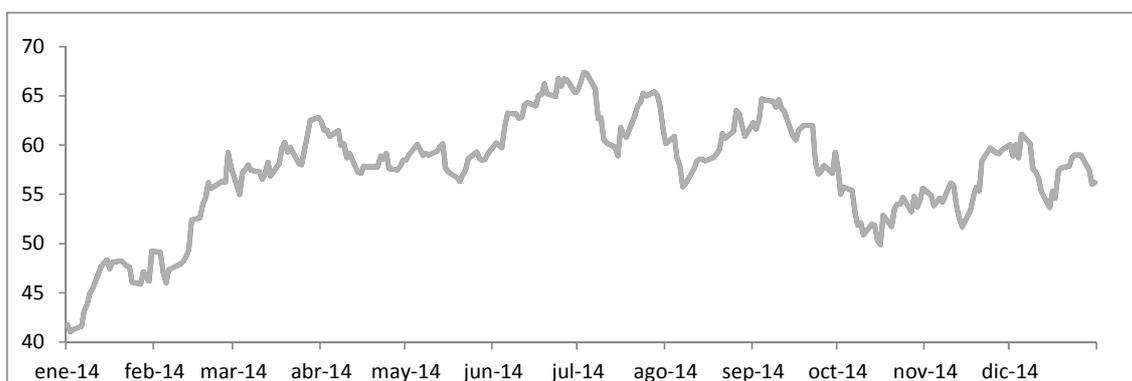
### **Dividendo**

El 12 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de ACCIONA adoptó el acuerdo de no distribuir cantidad alguna, en concepto de dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2013.

Asimismo, en la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de junio, no se aprobó la distribución de dividendo complementario alguno al no haber ninguna propuesta de distribución en el orden del día.

## **Datos y evolución bursátil**

### **Evolución Bursátil de ACCIONA (€/acción)**



### **Principales Datos Bursátiles**

	<b>31-dic-14</b>
Precio 31 de diciembre 2014 (€/acción)	56,20
Precio 1 de enero 2014 (€/acción)	41,77
Precio mínimo FY 2014 (02/01/2014)	41,05
Precio máximo FY 2014 (03/07/2014)	67,40
Volumen medio diario (acciones)	290.510
Volumen medio diario (€)	16.322.016
Número de acciones	57.259.550
Capitalización bursátil 31 diciembre 2014 (€ millones)	3.218

### **Capital Social**

A 31 de diciembre de 2014 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 2014 534.499 acciones en autocartera, representativas de 0,93% del capital.

### **Autocartera**

A 31 de diciembre de 2014, Acciona, S.A. y su sociedad dependiente Finanzas Dos, S.A., poseen 534.499 acciones propias que representan un 0,933% del capital social a dicha fecha. El coste de adquisición de dichas acciones ascendió a 28.895 miles de euros. El coste de adquisición de las acciones propias, así como el resultado de las operaciones realizadas se registran directamente en el capítulo de patrimonio neto.

### **Hechos posteriores**

No se han producido hechos posteriores después del cierre dignos de mención

## **Principales Riesgos asociados a las actividades del Grupo ACCIONA**

Los escenarios de riesgo considerados en el Sistema de Gestión de Riesgos de ACCIONA han sido clasificados en cuatro grupos: financieros, estratégicos, operativos y fortuitos, siendo los dos primeros los que han sido identificados por los directivos del Grupo como los que presentan un perfil de riesgo mayor.

### **1. Riesgos Económico-financieros:**

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.

Con el fin de mitigar el riesgo de tipo de cambio, ACCIONA contrata derivados sobre divisa y seguros de cambio para cubrir operaciones y flujos de efectivo futuros significativos de acuerdo con los límites de riesgo tolerado.

El riesgo de tipo de interés, 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 donde la rentabilidad de los proyectos depende de las posibles variaciones del tipo de interés se mitiga realizando operaciones de cobertura mediante la contratación de derivados.

El riesgo de fluctuación de los precios de las materias primas, en los aprovisionamientos de construcción y principalmente de combustible se gestiona fundamentalmente en el corto plazo mediante operaciones de cobertura específicas generalmente por medio de la contratación de derivados.

Respecto a los Riesgos de crédito y de liquidez, el Grupo negocia exclusivamente con terceras partes solventes y requiere garantías, para mitigar el riesgo de pérdidas financieras en caso de incumplimiento y monitoriza de forma continua las previsiones y las cantidades actuales de flujos de fondos emparejando éstas con perfiles de vencimiento de activos y pasivos financieros.

### **2. Riesgos Estratégicos:**

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.

### **3. Riesgos Operativos:**

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.

Para mitigar los riesgos del proceso de compras se establecen controles que favorecen la libre competencia y la transparencia de los procesos evitando vulnerar el compromiso de ACCIONA con el comportamiento ético en estos procesos.

ACCIONA realiza anualmente un mapa de riesgo de sus proveedores críticos, analizando, en materia económica, medioambiental, de prevención de riesgos laborales, actividad y país de origen, los principales riesgos de su cadena de suministro.

Riesgos derivados de conductas irregulares.- ACCIONA ha establecido un Código de Conducta que establece los principios básicos y los compromisos que todos los directivos y empleados de las divisiones así como suministradores y terceros que se relacionen con la empresa deben cumplir y respetar en el ejercicio de sus actividades. Existe un canal de denuncias, comunicado a todos los niveles de la Organización, que permite informar, salvaguardando la confidencialidad, cualquier conducta irregular relacionadas con la contabilidad, el control, la auditoría así como cualquier incumplimiento o vulneración de las conductas recogidas en el Código.

El Consejo de Administración acordó en septiembre de 2011 la adhesión de Acciona, S.A. al Código de Buenas Prácticas Tributarias, con el fin de aunar y completar los sistemas de control, prevención y cumplimiento normativo ya existentes para reducir los riesgos fiscales significativos y la prevención de aquellas conductas susceptibles de generarlos.

#### **4. Riesgos Fortuitos:**

Riesgos medioambientales.- ACCIONA cuenta con un Sistema Corporativo de Gestión de Crisis Ambientales. Este sistema, incluye las medidas a seguir y las responsabilidades y recursos necesarios para la adecuada gestión de una situación de crisis debida a un incidente, ocurrido en las instalaciones propiedad u operadas por la Compañía y que conlleve una afección al medio ambiente.

Durante el 2014, ACCIONA ha consolidado sus iniciativas en gestión de riesgos ambientales, centrando sus esfuerzos en la identificación e implantación de medidas de mitigación de los riesgos más relevantes.

Riesgos laborales.- 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.

#### **Sostenibilidad**

ACCIONA desarrolla su estrategia de sostenibilidad a través del Plan Director de Sostenibilidad 2015 (PDS 2015), que engloba los objetivos marcados en las áreas de Innovación, Entorno, Sociedad, Personas, Círculo de Valor y Buen Gobierno; los compromisos acerca de los Grupos de Interés, Difusión y Liderazgo, y Rendición de Cuentas, así como las iniciativas en esta materia que se llevan a cabo en la Compañía.

Algunos de los retos que se ha fijado ACCIONA a 2015 son, entre otros:

- Alcanzar una cifra total de 500 millones de euros en I+D+i para el período 2010-2015.
- 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).
- Reducir un 20% el índice de frecuencia de accidentes de trabajo con respecto a 2011.
- Implantar la metodología de gestión del impacto social en todos los proyectos calificados de las divisiones estratégicas.
- Mejorar el rendimiento de la cadena de suministro en sostenibilidad, y fomentar y promocionar la compra responsable mediante licitaciones que incorporen criterios de sostenibilidad.
- Implantar progresivamente medidas de mejora en buen gobierno.
- Consolidar la posición de ACCIONA como un referente en sostenibilidad.
- Considerar las expectativas de los principales grupos de interés de la Compañía en la gestión de las prácticas de sostenibilidad.
- Informar a sus principales grupos de interés, de manera transparente, rigurosa, y según los más altos estándares internacionales sobre el rendimiento de la Compañía en 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, a través de los comités de sostenibilidad de las principales divisiones, ACCIONA acerca este intangible a los negocios, impulsando y realizando el seguimiento de las iniciativas específicas de cada uno de éstos dentro del marco del PDS 2015. Otra vía para impulsar la implementación de la estrategia de sostenibilidad de la Compañía y el cumplimiento de los compromisos, ha sido la vinculación, un año más, de una parte de la retribución variable de directivos y gerentes a la consecución de objetivos de sostenibilidad.

Entre los hitos de 2014, hay que reseñar que ACCIONA ha mantenido una presencia muy activa en distintas iniciativas y organizaciones internacionales que trabajan por un desarrollo más sostenible y luchan contra el cambio climático, tales como el Global Compact LEAD de las Naciones Unidas, World Business Council for Sustainable Development y el Corporate Leaders Group on Climate Change, entre otras. Cabe destacar que ACCIONA copreside el Comité de Energía Renovable del Consejo Asesor de la iniciativa Sustainable Energy for All (SE4ALL), promovida por la ONU y el Banco Mundial, y además ha participado en el lanzamiento de la Década de la Energía Sostenible para Todos (2014-2024) de Naciones Unidas en América Latina y el Caribe (SE4ALL Américas). Asimismo, la Compañía estuvo presente en el Foro del Sector

Privado 2014, integrado en la Cumbre sobre el Clima de las Naciones Unidas, y en la Conferencia sobre el Cambio Climático (COP 20) en Perú.

En línea con las mejores prácticas en buen gobierno, ACCIONA ha lanzado la realización de un diagnóstico de derechos humanos con el objetivo de conocer los principales riesgos en esta materia por negocio y país.

Por otra parte, la Compañía ha consolidado la implantación de su metodología de gestión del impacto social en 2014, incrementando las fases de estudio de riesgos e impactos sociales a lo largo de todo el proyecto, así como el alcance respecto al número de proyectos sujetos a esta gestión. Así, más de 20 proyectos en distintos países (Brasil, México, Cabo Verde, Chile, Costa Rica, Gabón, Colombia, Panamá, Perú, Egipto, Trinidad y Tobago y Ecuador) se encuentran en diferentes fases de implementación de dicha metodología. Son proyectos de diversa naturaleza como la construcción de líneas de metro, depuradoras, parques eólicos, reconstrucción de carreteras o mantenimientos de parques, entre otros. Además, se han desarrollado herramientas de difusión tanto interna, para fortalecer la cultura empresarial en la gestión del impacto social, como externa, para comunicar esta metodología a socios y clientes.

Asimismo, en 2014, se ha seguido avanzando en el desarrollo del programa “Luz en Casa” de la Fundación ACCIONA Microenergía. Este programa tiene por objeto facilitar acceso al servicio básico eléctrico, a comunidades rurales aisladas en países en desarrollo sin expectativas de acceder a dichos servicios. En Perú, en la región de Cajamarca, se han instalado 900 nuevos sistemas fotovoltaicos domiciliarios con lo que ya son 3.900 familias las que disponen de energía eléctrica básica suministrada por ACCIONA Microenergía Perú. En México, y mediante una Asociación Público Privada para el Desarrollo con el Gobierno de Oaxaca y la Cooperación Española se ha facilitado acceso eléctrico básico mediante sistemas fotovoltaicos domiciliarios de tercera generación a 1.150 nuevas familias.

En cuanto a la cadena de suministro, la Compañía continúa 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.

Los avances en el cumplimiento de los objetivos y las actuaciones llevadas a cabo durante 2014, 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>).

### **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 2014 el análisis de materialidad parte del estudio del ejercicio anterior, profundizando en los asuntos identificados como relevantes y ampliando con temas de actualidad de acuerdo con distintas fuentes: asociaciones y entidades sectoriales, inversores y noticias de prensa.

En el estudio de materialidad se han identificado y priorizado los asuntos relevantes para cada una de las principales líneas de negocio de ACCIONA (energía, construcción, agua, servicios e industrial) así como su impacto a lo largo de la cadena de valor. Asimismo, se ha aplicado un criterio geográfico, evaluando el riesgo que supone cada asunto identificado en los países donde ACCIONA opera. Los indicadores utilizados en el estudio del riesgo país provienen de diferentes fuentes de referencia tales como el Banco Mundial, la División Estadística de Naciones Unidas, Yale Center for Environmental and Law Policy, EIU (Riesgo País y Riesgo Político), Indicadores internacionales de Desarrollo Humano, entre otros.

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 por negocio en función de la importancia del asunto para la Compañía y para los grupos de interés.

Respecto a los asuntos clave identificados por negocio de ACCIONA, el “Impacto en las comunidades locales” destaca como relevante para los negocios de Energía, Construcción, Agua e Industrial. El tema de la “Estrategia e impactos del cambio climático” aparece con un alto nivel de relevancia en Energía, Agua y Servicios. El asunto “Ética y cumplimiento” es relevante, por su parte, en los negocios de Construcción e Industrial, mientras que el “Desempeño en materia de sostenibilidad” lo es para Servicios.

### **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 28 veces el CO2 que genera en su actividad productiva, durante 2014 ACCIONA ha continuado desarrollando las medidas necesarias para reducir y compensar su huella ambiental sobre el planeta.

Este esfuerzo se ha visto reconocido en 2014 por los principales índices internacionales de referencia:

- ACCIONA obtiene la máxima puntuación en Política/Gestión medioambiental y en Biodiversidad, según la valoración del índice Dow Jones Sustainability Index World consiguiendo, además, una calificación ambiental global superior al 96% de todas las compañías eléctricas evaluadas.
- La organización CDP (antes Carbon Disclosure Project) premia nuevamente en 2014 a ACCIONA por ser líder en la lucha contra el cambio climático, obteniendo la máxima calificación posible en desempeño ambiental empresarial. ACCIONA lidera el sector de las utilities en el nuevo índice global internacional CDP.

- CDP también otorga a ACCIONA por segundo año consecutivo la máxima calificación como Proveedor Sostenible, entrando a formar parte del exclusivo índice que sólo reconoce a 121 empresas como proveedoras de productos y servicios sostenibles.
- Acciona recibe el Premio Europeo de Medio Ambiente a la Empresa de la Comisión Europea, sección Española, dentro de la categoría “mejor producto y/o servicio sostenible para el desarrollo sostenible”.

Los datos más relevantes de la Compañía en materia medioambiental durante 2014, han sido:

- 16.3 millones de toneladas de CO2 evitadas, lo que implica que ACCIONA evita 28 veces el CO2 que genera en su actividad productiva.
- Por séptimo 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 9% con respecto al año anterior.
- Por séptimo año consecutivo, la compañía reduce su consumo energético. En 2014, ACCIONA ha reducido en un 8% su consumo energético 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 532 hm<sup>3</sup>, cifra equivalente al consumo doméstico anual de 6.5 millones de habitantes.
- El 17% del consumo total de agua de la Compañía proviene de agua reutilizada y procedente de reciclaje.
- Se han calculado las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) del 100% de la cadena de suministro, esto es, 28.000 proveedores. Con esta actuación, pionera a nivel mundial, Acciona comparte su compromiso de lucha frente al cambio climático con toda su cadena de suministro, superando ampliamente el objetivo fijado en su Plan Director de Sostenibilidad 2015, que establecía medir las emisiones asociadas a los 1.500 proveedores de mayor facturación.
- Desarrollo y consolidación de actuaciones 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 diseño e implantación del mayor proyecto de inmersión audiovisual del mundo, realizado por Acciona Producciones y Diseño para el Wu Kingdom Relic Museum de la ciudad china de Wuxi, y que ha recibido el premio internacional Red Dot Design Award.

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-.

En 2014, ha sido aprobada por el Consejo de Administración la Política de Agua de ACCIONA, que se une a las otras 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 incrementado la implantación de sistemas de gestión en eficiencia energética ISO 50.001 en centros de Acciona Agua y de Acciona Construcción. Todos estos sistemas de gestión son una herramienta determinante para el control de los riesgos operativos y ambientales.

Durante 2014, ACCIONA ha consolidado sus iniciativas en gestión de riesgos ambientales. Así, tras la identificación y evaluación de los principales riesgos de la Compañía en esta materia (llevada a cabo en la campaña anterior), en 2014 los esfuerzos se han centrado en la identificación e implantación de medidas de mitigación de los riesgos más relevantes.

Se han efectuado 35 entrevistas específicas con los responsables de centros en los que los riesgos han sido evaluados como muy altos y se han analizado las medidas de mitigación, tanto existentes como con potencial de implantación. Además, se ha valorado la tolerabilidad de los mismos, habiéndose dado ya en este año los primeros pasos en la ejecución de medidas para rebajar los riesgos no asumibles.

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 2014 la implantación de 129 soluciones específicas y la identificación de 56 medidas de mejora, orientadas a prevenir y minimizar los impactos asociados a cada uno de los problemas registrados.

*Cifras económicas ambientales año 2014:*

Los gastos e inversiones ambientales realizados por el Grupo ACCIONA en 2014 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 y Potabilización
- Otros

En 2014, los gastos ambientales han sido 95 millones de €, y las inversiones 298 millones de € (80 millones de € y 204 millones de € respectivamente en el año 2013). Adicionalmente, la construcción, explotación y mantenimiento de plantas depuradoras de aguas residuales y de potabilización ha supuesto 167 millones de euros. Esto sitúa a la actividad medioambiental global de la compañía en 560 millones de euros.

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

### **Innovación**

El año 2014 Acciona ha focalizado su Innovación en la mejora de la eficiencia, reducción de costes y la generación de valor añadido en sus proyectos, que repercute en una diferenciación tecnológica frente a sus competidores. ACCIONA tiene el convencimiento de que la Innovación es el principal motor para el desarrollo y es clave para su crecimiento, por lo que sigue orientado su innovación a reforzar las ventajas competitivas en todas sus divisiones.

El esfuerzo de ACCIONA en materia de innovación, continua siendo notable lo que ha permitido elevar la cifra de Innovación en el ejercicio 2014 hasta los 174,9M€, alcanzando un máximo en su historia.

El número de proyectos de Innovación ascendió a 225 proyectos, de los cuales 15 corresponden a la cartera de proyectos internacionales con una cifra asociada de 40,7 M€. Los esfuerzos por internacionalizar la innovación en ACCIONA se traducen en un 23% del total de la innovación del Grupo ACCIONA fuera de nuestras fronteras.

En lo referente a la financiación, se ha producido un aumento con respecto al 2013 del grado de cobertura de la innovación gracias principalmente a los programas Europeos y al nuevo programa de Innovación de ACCIONA para el periodo 2013-2016 por un

importe de 240 M€, financiándose al 50% mediante el préstamo de 120 M€ concedido por el Banco Europeo de Inversiones (BEI).

La posición de ACCIONA en los principales rankings en innovación se mantiene firme. El informe “The 2014 EU Industrial R&D Investment Scoreboard” realizado por el IRI (Economics of Industrial Research and Innovation) de la Comisión Europea, sitúa a ACCIONA como la 5º empresa Española y la 139ª en Europa que más esfuerzo realiza por cifra de I+D+i, mejorando su ranking.

En el contexto internacional, la firma global de consultoría Booz & Company, en su ranking mundial de la innovación cuya metodología selecciona las 1000 empresas cotizadas en bolsa con mayor cifra de I+D+i, sitúa a ACCIONA en el puesto 447 del ranking, mejorando en 14 posiciones respecto al año anterior.

Durante el 2014 se han finalizado la definición de los Planes Estratégicos en Energía, Agua, Construcción, Ingeniería e Industrial, en el que han participado responsables de los negocios, I+D+i y de la alta Dirección, lo que confirma la apuesta de la Compañía y de su cúpula por una Innovación focalizada a sus Negocios.

La política de Innovación de Acciona continúa obteniendo reconocimientos internacionales:

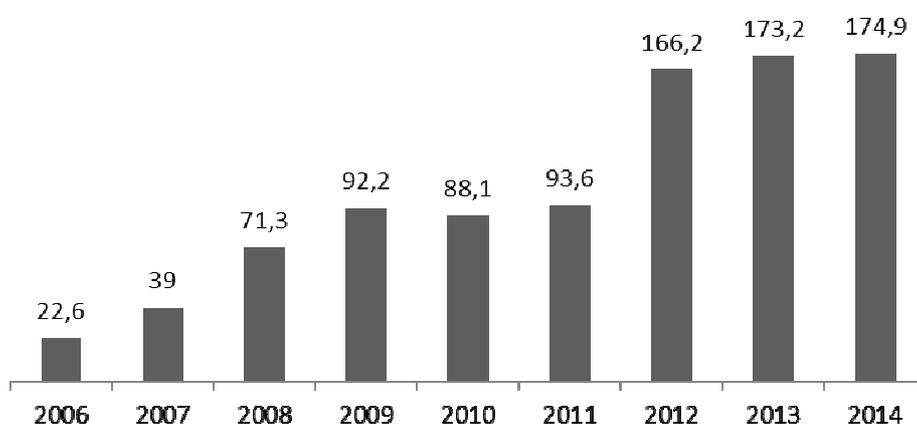
- Distinción “Mejor Iniciativa tecnológica de agua del año. PROYECTO SMARTWATER4EUROPE” (Global Water Intelligence).
- Premio al Young Water Professional of the Year Award, a Jesús Ortiz otorgado por la Asociación Australiana del Agua (AWA).
- Premio a la mejor infraestructura y construcción a la ETAP de Mundaring, en los premios WA ENGINEERING EXCELLENCE AWARDS 2014.
- Premio a la mejor tecnología para comunidades regionales a la ETAP de Mundaring, en los premios WA ENGINEERING EXCELLENCE AWARDS 2014.
- Premio a la mejor desaladora del año a la IDAM de Copiapó, otorgado por la Asociación Latinoamericana de Desalación y Reuso del Agua (ALADyR).
- Premio a la mejor empresa del año de desalación y reutilización, a ACCIONA Agua, otorgado por la Asociación Latinoamericana de Desalación y Reuso del Agua (ALADyR).
- Medalla de bronce en la categoría de más de 3 MW a la turbina AW116/3000 y al resto de la gama de producto AW3000 otorgado por la revista Windpower Monthly.

A nivel nacional, obtuvo los siguientes reconocimientos, Premio Europeo de Medio Ambiente a la Empresa, en su sección española, dentro de la categoría de "Producto y/o servicio para el desarrollo sostenible" por su sistema constructivo basado en cajones de

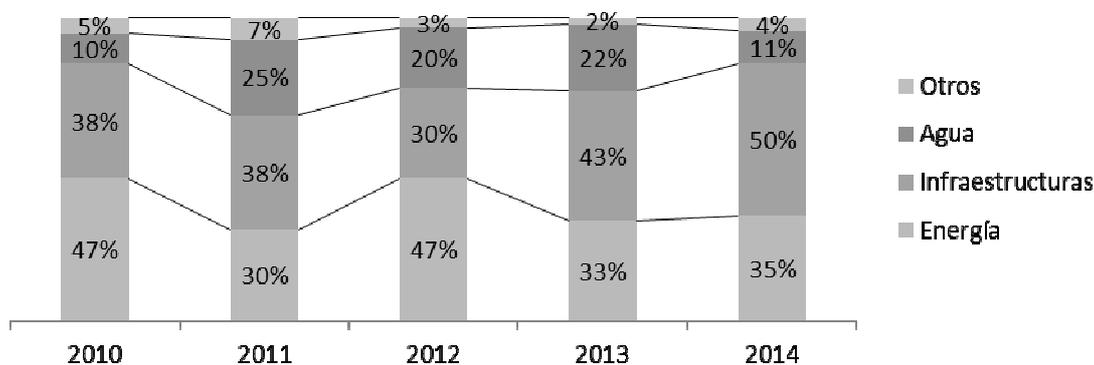
materiales compuestos, Premio Cien Mejores Ideas en la categoría de Ideas Sostenibles por el proyecto APSE, Premio Icaro: Otorgado por la Escuela de Caminos de La Coruña, y el Premio a las mejores prácticas del binomio agua-energía: "El agua, fuente de vida. IDAM del sureste y EDAR del sureste".

El compromiso de ACCIONA con la innovación se refleja en su Sistema de Gestión de la I+D+i, certificado bajo la normativa UNE 166.002, la cual sufrió una modificación en mayo de 2014, lo que obligó a ACCIONA a reaccionar y adaptarse a los cambios necesarios para cumplir con los requerimientos de la nueva versión de la Norma. Este proceso lo ha realizado en un tiempo récord y en Noviembre del mismo año se conseguía superar con éxito la auditoría de AENOR bajo la norma UNE 166.002:2014, año y medio antes de que se termine el periodo de adaptación y sea de obligado cumplimiento.

**Evolución de la cifra de Innovación**  
(millones de euros)



**Evolución de la cifra de Innovación por Negocio**  
(% sobre total)



### **Evolución Previsible**

La actividad económica global continuó su débil recuperación durante el año 2014 y se espera que acabe con una tasa de crecimiento en el entorno del 3,3% según el FMI y

otras instituciones, no alcanzando las expectativas iniciales de una rápida recuperación. Ello se debe en gran parte a un peor comportamiento de la zona euro y Japón, así como de algunas de las economías emergentes de mayor tamaño.

Una característica fundamental del panorama económico reciente es que el crecimiento, además de mediocre, es muy heterogéneo, no ya a nivel regional, sino a nivel país. Hay países tales como Estados Unidos, Reino Unido y Canadá que pueden presumir de tasas de crecimiento superiores al 2% y en las que el empleo se está recuperando, pudiéndose afirmar que ya han salido de la crisis. En Estados Unidos, la recuperación está siendo más potente de lo esperado. Por otro lado, dentro de una débil zona euro, hay países de entre los más afectados por la crisis como es el caso de España y Portugal que se están recuperando, mientras otros como Francia e Italia que siguen estancados.

El crecimiento de las economías emergentes se está ajustando a tasas menores de lo esperado, por debajo de los niveles anteriores a las crisis y a las primeras fases de recuperación, y el comportamiento es cada vez más particular a cada país, con China y la India destacando por su potente actividad en contraste con una fuerte deceleración en Rusia y Brasil.

El FMI advierte de riesgos a la baja que aumentaron durante el 2014 incluyendo el empeoramiento de las tensiones geopolíticas, el estancamiento de la inversión a pesar de unos mercados financieros mucho más optimistas, y el ritmo con el que se van retirando los estímulos monetarios en algunas de las economías avanzadas. La economía global se sigue enfrentando al legado de la crisis financiera y a otros desequilibrios anteriores a la crisis como son el envejecimiento de la población, el lento incremento de la productividad y del potencial de crecimiento en la economías desarrolladas, y un deterioro del potencial de crecimiento de las economías emergentes, que a su vez afectan negativamente la confianza, la inversión y la demanda y por tanto el crecimiento actual.

Un nuevo factor que entra en la escena es la fuerte corrección experimentada recientemente en los precios del petróleo y la gran incertidumbre en cuanto a su evolución futura. La caída de los precios es en parte el resultado de una demanda más débil en economías avanzadas, pero la magnitud de la caída parece reflejar principalmente factores por el lado de la oferta.

Se espera que la caída del precio del barril resulte en un impulso a la actividad económica durante los próximos dos años gracias al incremento en el poder adquisitivo y la demanda privada, especialmente en economías avanzadas con alta dependencia petrolífera. Ello puede ayudar a compensar en parte el ajuste a niveles de crecimiento más mediocres de casi todas las economías de gran tamaño, a excepción de los Estados Unidos.

Por otro lado, el precio del petróleo tiene también su cara más negativa, introduciendo vulnerabilidad especialmente en países emergentes exportadores de petróleo y materias primas, con el consiguiente aumento en la volatilidad en sus tipos de interés y de cambio.

En este contexto, el FMI volvió a reducir sus proyecciones de crecimiento de la economía mundial para el 2015 del 3,8% al 3,5%, y sigue animando a la decidida implementación de políticas que eviten que el crecimiento y por tanto los niveles de empleo se asienten en niveles mediocres. Las expectativas se han recortado para países

como China, Rusia, la zona euro y Japón, así como para algunos grandes países exportadores de petróleo.

De entre las economías avanzadas, se espera que Estados Unidos sea el país más fuerte en términos de crecimiento y la única de las grandes economías para la que mejoran las expectativas para el año 2015, con tasas superiores al 3.5%, por encima del 2,4% con el que cierra 2014. La economía americana se espera que acelere su recuperación sobre la base de los menores precios del petróleo, políticas monetarias que seguirán siendo acomodaticias, menor ajuste fiscal, fortalecimiento de la posición de balance de los hogares y la mejora del mercado inmobiliario. Por otro lado, el fortalecimiento del dólar reducirá exportaciones, y la contracción de los sectores relacionados con el “shale oil & gas” supone un riesgo a la baja.

En Europa por el contrario, las condiciones continúan siendo complejas aunque se sigue apostando por una recuperación - aunque sea débil – apoyada por la reducción de los ajustes de política fiscal, la fuerte compresión de diferenciales de riesgo de la deuda soberana, mayor flujo del crédito y bajos tipos de interés, en un contexto de estímulos monetarios más contundentes recientemente anunciados por el BCE. La bajada de precios del petróleo y la depreciación del euro son factores exógenos que podrían contribuir a apuntalar la recuperación, aunque la inflación y las expectativas sobre el nivel general de precios siguen cayendo. Se espera un crecimiento en el entorno del 1,2%, habiendo el FMI reducido sus expectativas una vez más. Aquí la tónica general continuará siendo la heterogeneidad entre países y los riesgos a la baja incluyen la baja inflación ya mencionada. El FMI recomienda el incremento del nivel general de precios, el fortalecimiento de los balances del sector financiero y privado, completar la unión bancaria y continuar con las reformas estructurales y con la política monetaria acomodaticia. El incremento en las inversiones en infraestructuras recomendado por el FMI parece estar encontrando eco con el plan de inversiones conocido como el Plan Juncker que tiene como objetivo movilizar al menos 315.000 millones de euros entre los años 2015 y 2017.

De entre los países más afectados por la crisis, España está demostrando que se afianza su recuperación y se espera que siga destacando el diferencial de crecimiento frente al resto de la UE también en 2015, con tasas de alrededor del 2%, habiendo mejorado las expectativas. La reforma laboral, el saneamiento del sector financiero, y el compromiso con la sostenibilidad de las cuentas públicas, así como el apoyo del BCE han contribuido a asentar a España en la senda del crecimiento. La mejora en la confianza se está constatando en indicadores tales como los índices de sentimiento económico, las matriculaciones de turismos y la constitución de hipotecas sobre viviendas. Se acumulan ya seis trimestres consecutivos de crecimiento económico y el patrón es más equilibrado, con un impulso en primera instancia del sector exterior, seguido por la demanda interna que ese está incorporando al impulso de la economía, tanto por el consumo privado como en la inversión empresarial. Se espera que el sector de la construcción tenga una contribución positiva al crecimiento económico y al empleo durante este año. Los precios del petróleo podrían ser otro factor positivo.

Portugal por otra parte también se espera que fortalezca su ritmo de recuperación durante el año, con tasas de crecimiento positivas por segundo año consecutivo y en el entorno del 1,3%.

En contraste, Italia se espera que crezca por debajo del 0,5%, aunque mejorando la situación con respecto a las tasas ligeramente negativas el año pasado.

Con respecto a las economías de la eurozona que han resistido mejor la crisis tales como Alemania o Francia, las tasas de crecimiento se han revisado a la baja, reflejando una recuperación más débil de lo esperado en la demanda interna en el caso alemán, y el parón que experimentó el crecimiento francés en parte del 2014.

Por su parte, el Reino Unido, un país que sorprendió al alza el año pasado, se espera que siga generando un crecimiento potente de un 2,7% este año gracias al tirón del consumo y de la inversión, en un entorno de mejora en los mercados financieros y crediticios y de la posición de balance del sector corporativo. Entre los riesgos a la baja se advierte la fuerte y continuada subida de los precios de la vivienda residencial.

En Japón el FMI ha recortado sus expectativas para el 2015 debido a una contracción mayor de lo esperado en la segunda mitad del año pasado en la cual la economía entró en recesión técnica en el tercer trimestre. El incremento de impuestos al consumo dañó a la demanda privada. Ahora se espera un crecimiento del 0,6%, apoyada por políticas monetarias acomodaticias, así como la caída del precio del petróleo y la depreciación del yen.

En China, se espera un crecimiento por debajo del 7%, suponiendo una deceleración frente a las tasas de los años anteriores a resultas de menores niveles de inversión y esfuerzos por parte de las autoridades en reducir los riesgos del rápido crecimiento en el crédito y en la inversión experimentados. Un crecimiento más lento en China tendrá consecuencias en la región, descontándose menores tasas de crecimiento. Con respecto a la India, se esperan crecimientos cercanos también a los 7%, apoyados por los menores precios del petróleo y una mejora en el ritmo de la inversión y los sectores industriales tras las reformas recientes.

La economía rusa se espera que experimente un parón brusco (-3%) como consecuencia de la caída de los ingresos petrolíferos y las tensiones geopolíticas, y el impacto indirecto en la confianza que generan, afectando todo ello a otras economías del área. Con respecto a América Latina, las expectativas se han reducido a resultas de la caída del petróleo y del precio de otras materias primas. En Brasil, las proyecciones del FMI han caído notablemente, se esperaba una aceleración del crecimiento a tasas medias cercanas al 1,5% y la revisión indica un mero 0,3%, con el nuevo entorno de precios de materias primas añadiéndose a la caída de la inversión y el consumo privado en un contexto de empeoramiento de las condiciones financieras y de la confianza empresarial y de los consumidores. En México, el 2014 sorprendió a la baja con menor demanda exterior y del sector de la construcción, pero se espera que el crecimiento se acelere en 2015 gracias al impacto de reformas estructurales en los sectores de la energía y telecomunicaciones que animen una mayor inversión, así como el fuerte tirón de la economía estadounidense. En Chile y Perú, la experiencia reciente ha sido de débil crecimiento en inversión y consumo de bienes duraderos y el nuevo entorno más volátil podría suponer riesgos a la modesta mejora que se esperaba.

## **Informe Anual de Gobierno Corporativo**

El informe Anual de Gobierno Corporativo se encuentra disponible íntegramente en la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([www.cnm.es](http://www.cnm.es)) y en la página web de la Sociedad, ([www.acciona.es](http://www.acciona.es)).

Asimismo, el Informe Anual de Gobierno Corporativo será comunicado como Hecho Relevante ante la CNMV.

A los efectos del RD 1362/2007, de 19 de octubre (art. 8.1 b) los Administradores de Acciona, S.A., realizan la siguiente **declaración de responsabilidad**:

Que, hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del emisor, y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

**Diligencia** que se extiende para hacer constar que los Consejeros de ACCIONA, S.A. conocen el contenido íntegro de las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión, correspondientes al ejercicio 2014 de Acciona, S.A., presentados al Consejo de Administración y formulados por éste en su sesión de 26 de Febrero de 2015, extendidos en 104 hojas, todas ellas rubricadas por el secretario y con el sello de la Sociedad y numeradas de la siguiente forma:

Portada.....	Página 1
Balanza de Situación. ....	Página 2
Cuenta de Pérdidas y Ganancias. ....	Página 3
Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos.....	Página 4
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto.....	Página 5
Estado de Flujos de Efectivo.....	Página 6
Memoria.....	Página 7 a Página 68
Informe de Gestión. ....	Página 69 a Página 104

Por lo que en prueba de conformidad, firman a continuación la totalidad de los miembros del Consejo de Administración:

D. José Manuel Entrecanales Domecq  
Presidente

D. Juan Ignacio Entrecanales Franco  
Vicepresidente

\_\_\_\_\_  
D. Valentín Montoya Moya  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Javier Entrecanales Franco  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Juan Carlos Garay Ibargaray  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Dña. María del Carmen Becerril Martínez  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Carlos Espinosa de los Monteros y  
Bernaldo de Quirós  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Dña. Sol Daurella Comadrán  
Vocal

\_\_\_\_\_  
Dña. Belén Villalonga Morenés  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Daniel Entrecanales Domecq  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Jaime Castellanos Borrego  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Fernando Rodés Vilá  
Vocal

\_\_\_\_\_  
D. Jerónimo Marcos Gerard Rivero  
Vocal